



内容提要

刘倡

从业资格编号: F3024149

投资咨询编号: Z0013691

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

赵奕

从业资格编号: F3057989

孙振宇

从业资格编号: F3068628

联系人

赵奕

021-20370938

zhaoyi@xzfutures.com

● 行情回顾及展望

兴证聚烯烃: 聚烯烃受油价上涨影响, 隔夜上调至接近布林上轨。现货市场随盘面报价上涨, 高价货源成交受阻, 聚丙烯拉丝主流报价上涨 50-100 元/吨; 聚乙烯华北市场调整 50-100 元/吨, 华东市场调整 50-150 元/吨, 华南市场上涨 50-100 元/吨。

上游方面, 国际油价震荡走强, 丙烯价格延续涨势, 甲醇短期震荡, 整体成本端有所上移。供应面, PP 开工率预计小幅下行, 正式进入检修季, 东莞巨正源 1 线 30 万吨装置 5.17 起检修 3-4 天, 神华新疆 45 万吨装置今日起检修 10 天左右, 新产能上场及后续进口货源到港预计在二季度兑现; PE 正式进入检修旺季, 当前检修量涉及 330 万吨产能, 同时伊朗一货船受损, 涉及数万吨进口 PE, 5 月进口量将部分递延至月末, 供应面利好。需求面, 下游传统需求进入淡季, 刚需采购为主, 外需随欧美国家逐步解封而边际好转。库存方面, 两油库存在 84.5 万吨, 较昨日跌 6 万吨, 同比去年处于低位, 库存压力较小。综上, 短期聚烯烃供需矛盾尚在发酵, 聚烯烃进入震荡阶段, 建议暂时观望, 中期逢高沽空, 可尝试聚丙烯跨期反套。

● **最新新闻**

1. **【美国约翰斯·霍普金斯大学】**美国约翰斯·霍普金斯大学实时数据显示，全球新冠肺炎确诊病例逼近 480 万例，达 4782539 例，累计死亡达 317566 例。其中，美国确诊病例超 150 万例，达 1504386 例，累计死亡 90194 例。
2. **【财政部】**1-4 月，全国一般公共预算收入 62133 亿元，同比下降 14.5%。其中，税收收入下降 16.7%，证券交易印花税 649 亿元，增长 20.1%。一般公共预算支出 73596 亿元，下降 2.7%。
3. **【陆家嘴早餐】**继 4 月发电量增速由负转正后，5 月，我国全口径发电量实现较快增长，前 15 天同比增长 5.6%，为今年以来同比增长最快时期，显示经济正在持续恢复改善。
4. **【国家市场监管总局】**国家市场监管总局派出专案组赴江苏、上海、浙江、广东等地，严查熔喷布等防疫物资中间商和生产厂家价格违法行为，短期内立案调查 9 起典型案例，其中涉嫌犯罪的 4 件案件已移交公安机关。
5. **【公安部】**公安部等七部门发布通知，将开展医疗机构废弃物专项整治，严厉打击涉及医疗废物违法犯罪行为，曝光一批违法机构，惩处一批不法分子，斩断医疗废弃物黑产业链，保护人体健康和生态环境。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/5/19	2020/5/18	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	33.13	28.94	4.19	14.48%
Brent 原油现货	美元/桶	34.07	30.19	3.88	12.85%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	284.88	252.88	32.00	12.65%
动力煤	元/吨	528.60	523.20	5.40	1.03%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	760.00	755.00	5.00	0.66%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	6125.00	6125.00	0.00	0.00%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	600.00	580.00	20.00	3.45%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1700.00	1730.00	-30.00	-1.73%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	160.00	160.00	0.00	0.00%

数据来源: Wind, 华瑞资讯, 兴证期货研发部

表 2: PP&L 期货市场数据

指标	收盘价	涨跌	涨跌幅 (%)	成交量	持仓量	持仓量变化
L2009.DCE	6370	35	0.55	354804	373941	-14066
L2101.DCE	6390	45	0.71	29979	65934	305
PP2009.DCE	6915	17	0.25	852267	428680	-10674
PP2101.DCE	6756	-1	-0.01	21908	48952	109

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 3: PP&L 价差、基差及仓单

指标	单位	2020/5/19	2020/5/18	涨跌	涨跌幅
L01-L09 价差	元/吨	15	10	5	50.00%
L 基差	元/吨	240	265	-25	-9.43%
L 仓单数量	张	862	502	360	71.71%
PP01-PP09 价差	元/吨	-137	-141	4	-2.84%
PP 基差	元/吨	516	452	64	14.16%
PP 仓单数量	张	476	186	290	155.91%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。