

油价波动频繁，聚烯烃进入震荡阶段

兴证期货·研发中心
能化研究团队

2020年5月20日 星期三

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：聚烯烃前期拉涨至高位，隔夜回撤。现货市场随昨日日盘期价上涨，高价货源成交受阻，聚丙烯拉丝主流报价上涨 100-200 元/吨至 7450-7800 元/吨；聚乙烯华北/华东市场上涨 50-200 元/吨，华南市场高压由于市场供应不足，高压上涨 500-550 元/吨，低压和线性上涨 100-150 元/吨。

上游方面，国际油价隔夜下探，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 5.18 起检修 10 天左右，镇海炼化 20 万吨老装置 5.19 停车检修，新产能上场及后续进口货源到港预计在二季度兑现，5.19 韩国 LG38 万吨聚丙烯装置意外起火，或导致后期部分进口货源延迟到港；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 80 万吨，较昨日跌 4.5 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，油价引领下聚烯烃区间震荡，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超过 488 万例，达 4881619 例，累计死亡达 322457 例。其中，美国确诊病例达 1524107 例，累计死亡 91661 例。
2. **【交通运输部】**全面推进交通运输有效投资，已形成新增投资 8000 多亿元项目库，预计全年完成公路水路投资约 1.8 万亿元；预计到 2020 年底，全国铁路营业总里程将达 14.6 万公里，其中高铁约 3.9 万公里，继续领跑世界。
3. **【市场监管总局】**继续开展打击整治非法制售口罩等防护产品专项行动，严厉查处违法生产销售以及非法回收销售口罩等防疫用品及原材料行为；整顿和规范重点地区熔喷布生产企业秩序，加大对防疫用品仿冒混淆等不正当竞争行为的监管打击力度。
4. **【陆家嘴早餐】**头盔价格大涨，河北省市场监管局称，头盔属于价格放开商品，属于市场调节价；如发现价格违法行为，将严厉查处。江苏南通就发出告诫函称，对查实存在价格违法行为的将依法予以处罚，严重扰乱市场秩序，构成犯罪的，移交公安机关依法追究刑事责任。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/5/20	2020/5/19	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	32.21	33.13	-0.92	-2.78%
Brent 原油现货	美元/桶	32.70	34.07	-1.37	-4.02%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	288.13	284.88	3.25	1.14%
动力煤	元/吨	536.40	528.60	7.80	1.48%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	770.00	760.00	10.00	1.32%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	6225.00	6125.00	100.00	1.63%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	605.00	600.00	5.00	0.83%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1695.00	1700.00	-5.00	-0.29%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	158.00	160.00	-2.00	-1.25%

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	6365	5	0.08	442521	378240	4299
L2101.DCE	6380	5	0.08	36210	68404	2470
PP2009.DCE	6982	98	1.42	1065404	421917	-6763
PP2101.DCE	6822	75	1.11	26256	50434	1482

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	2020/5/20	2020/5/19	涨跌	涨跌幅
L01-L09 价差	元/吨	10	15	-5	-33.33%
L 基差	元/吨	365	240	125	52.08%
L 仓单数量	张	943	862	81	9.40%
PP01-PP09 价差	元/吨	-160	-137	-23	16.79%
PP 基差	元/吨	684	516	168	32.56%
PP 仓单数量	张	1152	476	676	142.02%

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。