

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 21 日 星期四

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：聚烯烃今日再次震荡走强。现货市场挺价较多，低价货源成交较好，高价成交零星，聚丙烯拉丝主流报价在 7450-7850 元/吨；聚乙烯主力大区市场报盘调整 50-100 元/吨。

上游方面，国际油价震荡上行，丙烯价格延续涨势，甲醇区间震荡，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，对高价货源较为抵触，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 76.5 万吨，较昨日跌 3.5 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逼近 500 万例，达 4968689 例，累计死亡达 326464 例。其中，美国确诊病例接近 155 万例，达 1549052 例，累计死亡 93214 例。
2. **【工信部】**截至 5 月 18 日，全国规模以上工业企业平均开工率和职工复岗率分别达 99.1%和 95.4%，基本达正常水平；已为中小微企业和个体工商户提供 2.85 万亿元低成本贷款。调查显示，大约有 40% 外资企业近期要加大对中国投资。
3. **【公安部】**6 月 1 日起，执法处罚范围限定为骑乘摩托车不佩戴安全头盔、驾乘汽车不使用安全带的交通违法行为；对骑乘电动自行车不佩戴安全头盔的行为，继续开展宣传引导工作。
4. **【市场监管总局】**受复工复产和国际疫情蔓延影响，熔喷布等防疫物资价格再度暴涨，市场监管总局迅速行动，重点查处哄抬熔喷布、纺粘无纺布、聚丙烯改性料等防疫物资价格违法行为。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/5/21	2020/5/20	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	33.43	32.21	1.22	3.79%
Brent 原油现货	美元/桶	34.14	32.70	1.44	4.40%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	290.38	288.13	2.25	0.78%
动力煤	元/吨	544.00	536.40	7.60	1.42%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	775.00	770.00	5.00	0.65%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	6225.00	6225.00	0.00	0.00%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	615.00	605.00	10.00	1.65%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1700.00	1695.00	5.00	0.29%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	158.00	158.00	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	6490	55	0.85	344371	381128	2888
L2101.DCE	6495	50	0.78	34480	70686	2282
PP2009.DCE	7141	125	1.78	882577	473756	51839
PP2101.DCE	6962	106	1.55	24474	51451	1017

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	2020/5/21	2020/5/20	涨跌	涨跌幅
L01-L09 价差	元/吨	5	10	-5	-50.00%
L 基差	元/吨	340	365	-25	-6.85%
L 仓单数量	张	862	943	-81	-8.59%
PP01-PP09 价差	元/吨	-168	-160	-8	5.00%
PP 基差	元/吨	644	684	-40	-5.85%
PP 仓单数量	张	1152	1152	0	0.00%

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。