

利空信息较多，聚烯烃或开启下行通道

兴证期货·研发中心
能化研究团队

2020年5月25日 星期一

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：聚烯烃周五有所回跌，本周市场利空消息较多，聚烯烃或冲高回落。现货市场挺价较多，低价货源成交较好，高价成交零星，聚丙烯均聚拉丝周均价在 7500-7720 (100/150) 区间，共聚注塑周均价在 7610-7810 (50/150) 区间；聚乙烯 LL 周均价在 6530-6750 (50/20) 区间，LDPE 周均价在 7450-7530 (150/150) 区间，HDPE 周均价在 7080-7170 (50/70) 区间。

上游方面，国际油价震荡，丙烯价格企稳，甲醇偏弱勢，原油端支撑较强。供应面，PP 开工率在 86.8%，正式进入检修季，但本周低价进口货源及延期的东南亚货源将集中到港，利空供应端，新产能上场预计在二季度兑现；PE 正式进入检修旺季，当前检修量涉及 349 万吨产能，但月底进口货源集中到港，抵消检修利好。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 79 万吨，较上周五涨 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 540 万例，达 5380774 例，累计死亡达 343880 例。其中，美国确诊病例达 1640630 例，累计死亡 97672 例。
2. **【发改委】**企业复工复产正逐步接近或达到正常水平。数据显示，5 月前 20 天发电量同比增长 5.2%，比 3 月提高近 10 个百分点。消费领域受到疫情冲击，新型消费在扩容、发挥作用，相信 5 月社会零售数据会比 4 月更好一些，恢复性消费是肯定的。
3. **【发改委】**年内将还有一批重大外资项目陆续落地，涉及电子信息、先进制造等领域。要着力优化民营经济发展环境，首先要落实好交通基础设施、制造业等一些领域中支持民营企业发展具体举措，推动电力、铁路等一些领域放开竞争性业务。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/5/25	2020/5/22	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	32.94	33.43	-0.49	-1.47%
Brent 原油现货	美元/桶	32.85	34.14	-1.29	-3.76%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	289.88	290.38	-0.50	-0.17%
动力煤	元/吨	534.80	540.00	-5.20	-0.96%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	795.00	775.00	20.00	2.58%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	6375.00	6225.00	150.00	2.41%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	675.00	615.00	60.00	9.76%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1650.00	1725.00	-75.00	-4.35%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	156.00	158.00	-2.00	-1.27%

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	6415	-120	-1.84	398959	376418	-10269
L2101.DCE	6420	-115	-1.76	36283	70956	-469
PP2009.DCE	7041	-142	-1.98	891588	422124	-34959
PP2101.DCE	6870	-137	-1.96	28852	52120	820

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	2020/5/25	2020/5/22	涨跌	涨跌幅
L01-L09 价差	元/吨	10	0	10	-
L 基差	元/吨	295	115	180	156.52%
L 仓单数量	张	862	943	-81	-8.59%
PP01-PP09 价差	元/吨	-183	-176	-7	3.98%
PP 基差	元/吨	498	644	-146	-22.67%
PP 仓单数量	张	1132	1152	-20	-1.74%

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。