

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27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：聚烯烃隔夜维持回调，除原油偏强外基本面后市利空消息较多。现货市场高价难成交，低价货源难寻，下游采购意愿不强，成交未见放量，聚丙烯拉丝主流报价小幅调整 50 元/吨；聚乙烯华北/华东市场报盘调整 50-100 元/吨，华南市场稳定为主，个别零星小涨。上游方面，国际原油隔夜震荡走强，丙烯价格企稳，甲醇偏弱勢。供应面，PP 开工率在 86.8%，国内产量预计减少，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，预计将抵消检修利好，整体供应端呈弱平衡态势，未来偏空预期较多。需求面，下游传统需求进入淡季，两会并未提出终端强刺激政策，短期内需偏空，外需随全球逐步解封而边际好转，仍需关注 10-11 月疫情是否二次爆发导致的传统需求削弱、医疗用品需求增多。库存方面，两油库存在 73.5 万吨，较昨日降 3 万吨，同比去年处于低位，石化库存压力较小，但进口货源逐步到港，港口库存拐点基本可以确认，对价格驱动向下。综上，短期聚烯烃供需矛盾逐渐发酵，油价引领下聚烯烃呈震荡走势，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555万例，达5559130例，累计死亡达348541例。其中，美国确诊病例达1676401例，累计死亡98852例。
2. **【银保监会】**坚决落实“房住不炒”要求，持续遏制房地产金融化泡沫化；一季度个人住房贷款新增1万亿元左右，同比下滑2.4%；个人住房贷款不良率较年初小幅上升0.24个百分点，基本维持低位。
3. **【央行行长易纲】**我国经济持续向好基本面不会改变；下一阶段，稳健的货币政策将更加灵活适度，综合运用、创新多种货币政策工具，确保流动性合理充裕，保持广义货币M2和社会融资规模增速明显高于去年；将继续深化LPR改革，疏通货币市场利率向贷款利率的传导渠道，推动降低贷款实际利率，有序推进存量贷款基准转换。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/5/27	2020/5/26	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	33.82	32.94	0.88	2.67%
Brent 原油现货	美元/桶	33.40	32.85	0.55	1.67%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	311.88	289.88	22.00	7.59%
动力煤	元/吨	531.80	536.00	-4.20	-0.78%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	780.00	796.00	-16.00	-2.01%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	6475.00	6375.00	100.00	1.57%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	730.00	676.00	54.00	7.99%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1560.00	1615.00	-55.00	-3.41%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	156.00	156.00	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	20	0.31	244312	384428	1976
L2101.DCE	6500	25	0.39	20283	72227	1339
PP2009.DCE	7110	-13	-0.18	773919	419474	-29013
PP2101.DCE	6906	-10	-0.14	22565	53326	-238

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	2020/5/27	2020/5/26	涨跌	涨跌幅
L01-L09 价差	元/吨	0	5	-5	-100.00%
L 基差	元/吨	365	380	-15	-3.95%
L 仓单数量	张	605	612	-7	-1.14%
PP01-PP09 价差	元/吨	-215	-207	-8	3.86%
PP 基差	元/吨	415	527	-112	-21.25%
PP 仓单数量	张	380	529	-149	-28.17%

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。