

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 28 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：聚烯烃隔夜小幅震荡，基本面后市利空消息较多。现货市场贸易商临近月末降价意愿不强，实盘成交一般，聚丙烯拉丝主流报价在 7500-7900 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，个别窄调 50 元/吨。

上游方面，国际原油隔夜震荡走弱，丙烯价格走弱，乙烯价格走强，甲醇偏弱勢。供应面，PP 开工率在 87%，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，近期并未提出终端强刺激政策，短期内需偏空，外需仍要关注 10-11 月是否会出现疫情二次爆发导致的传统外需削弱、医疗用品出口需求增多。库存方面，两油库存在 70.5 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。

● **最新新闻**

1. **【美国约翰斯·霍普金斯大学】**美国约翰斯·霍普金斯大学数据显示，全球新冠肺炎累计确诊病例超568万例，达5682389例，死亡病例达354944例。美国确诊病例逼近170万例，达1695776例，死亡100047例。
2. **【统计局】**4月全国规模以上工业企业实现利润总额4781.4亿元，同比下降4.3%，降幅比3月收窄30.6个百分点；1-4月累计实现利润总额12597.9亿元，同比下降27.4%，降幅比1-3月收窄9.3个百分点。
3. **【统计局】**虽然4月规模以上工业企业利润状况改善明显，但受市场需求尚未完全恢复、工业品价格持续回落、成本压力依然较大等多重因素影响，工业企业累计利润仍现较大降幅，盈利形势不容乐观；下阶段，要在抓好常态化疫情防控同时，积极贯彻落实各项援企助企政策，稳住经济基本盘，促进工业经济回升向好。
4. **【中国社科院】**中国社科院发布纬房综合指数显示，4月24个全国核心城市（主要为一二线城市）综合房价已经高于2019年最高房价，不过仍要低于2018年中房价水平；二手房成交量与价格快速回升；但三四线城市房价总体下跌。
5. **【交通部】**同意贵州开展交通运输投融资模式创新等交通强国建设试点，探索利用经营性公路资产证券化等方式盘活存量资产；同意山东开展高速铁路建设管理模式等交通强国建设试点，探索建立可复制、可借鉴的地方高铁建设管理新模式。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/5/28	2020/5/27	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	32.46	33.82	-1.36	-4.02%
Brent 原油现货	美元/桶	32.61	33.40	-0.79	-2.37%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	307.38	311.88	-4.50	-1.44%
动力煤	元/吨	524.00	531.80	-7.80	-1.47%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	770.00	780.00	-10.00	-1.28%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	6475.00	6475.00	0.00	0.00%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	720.00	730.00	-10.00	-1.37%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1570.00	1560.00	10.00	0.64%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	157.00	156.00	1.00	0.64%

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	6500	15	0.23	362041	395752	11324
L2101.DCE	6495	10	0.15	32471	72897	670
PP2009.DCE	7150	15	0.21	753194	434556	15082
PP2101.DCE	6937	17	0.25	23198	51198	-2128

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	2020/5/28	2020/5/27	涨跌	涨跌幅
L01-L09 价差	元/吨	-5	0	-5	-
L 基差	元/吨	415	365	50	13.70%
L 仓单数量	张	395	605	-210	-34.71%
PP01-PP09 价差	元/吨	-215	-215	0	0.00%
PP 基差	元/吨	434	415	19	4.58%
PP 仓单数量	张	380	380	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。