

## 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](mailto:zhaoyi@xzfutures.com)

### ● 行情回顾及展望

**兴证聚烯烃:** 聚烯烃隔夜上涨, 接近布林上轨, 聚丙烯突破 7200 压力位。现货市场实盘成交一般, 市场报盘随行就市, 聚丙烯拉丝主流报价在 7500-7650 元/吨; 聚乙烯力大区市场报盘调整 50-100 元/吨, 华南高压个别上调 200 元/吨。

上游方面, 国际原油隔夜走强, 丙烯价格走弱, 乙烯价格走强, 甲醇震荡偏弱。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, 下游传统需求维持刚需采购, 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 69 万吨, 较昨日降 1.5 万吨, 同比去年处于低位, 石化出货压力小且生产库存可控, 或可对冲未来进口货源利空。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，全球新冠肺炎确诊病例超 576 万例，达 5765094 例，累计死亡 358369 例。其中，美国确诊 1717756 例，死亡 101562 例。
2. **【国务院】**国务院领导人回应“是否会出台更大规模经济刺激计划”：现出台的政策已有力度，要放水养鱼，没有足够的水养不了鱼，但水多了会泛滥形成泡沫，甚至会有人从中套利，鱼也养不成，还有人会浑水摸鱼。所以采取的措施要有针对性。不论是筹钱或者说钱从哪里来，用到哪里去，都要走新路。
3. **【国务院】**推出的规模性政策不依赖基建项目，70% 左右资金比较直接地去支撑居民收入，这样做就可以促进消费、带动市场；扩大消费并不是说不要投资，要扩大有效投资，两万亿国债支持“两新一重”建设，即新型基础设施、新型城镇化和涉及国计民生的重大项目。
4. **【中国物流与采购联合会】**1-4 月全国物流运行延续改善、向好的发展势头，主要指标呈现积极变化，社会物流总额为 75.3 万亿元，同比下降 4.2%，降幅比 1-3 月收窄 3.1 个百分点。

## 1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/5/29	2020/5/28	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	33.73	32.46	1.27	3.91%
Brent 原油现货	美元/桶	33.27	32.61	0.66	2.02%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	293.38	307.38	-14.00	-4.55%
动力煤	元/吨	527.00	524.00	3.00	0.57%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	765.00	770.00	-5.00	-0.65%
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	720.00	0.00	0.00%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1560.00	1570.00	-10.00	-0.64%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	156.00	157.00	-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	6560	75	1.16	470775	408115	12363
L2101.DCE	6525	45	0.69	38720	74901	2004
PP2009.DCE	7170	54	0.76	1000928	423802	-10754
PP2101.DCE	6939	38	0.55	23528	52109	911

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	2020/5/29	2020/5/28	涨跌	涨跌幅
L01-L09 价差	元/吨	-20	-5	-15	300.00%
L 基差	元/吨	385	415	-30	-7.23%
L 仓单数量	张	395	395	0	0.00%
PP01-PP09 价差	元/吨	-230	-215	-15	6.98%
PP 基差	元/吨	344	434	-90	-20.74%
PP 仓单数量	张	360	380	-20	-5.26%

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。