

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: 预计聚烯烃板块将整体下跌，延续弱势走势，短期 PP 强于 PE，中长期 PE 下游刚性需求强于 PP，操作建议为逢高沽空，中长期可尝试 L-PP 正套。上游原油支撑坍塌，国际油价跌幅为 8%，成本支撑不再；供应面高负荷生产，聚丙烯开工率在 95%，聚乙烯开工率在 91%，产品运输受限，汽运基本停滞；需求面受疫情影响，节后返工推迟、终端需求萎靡，均直接导致上中游累库将超预期，预计两油库存将累至 110-120 万吨。虽然 PP 短期受纤维级产品（占比 4-5%）的需求支撑，但供需面疲软难改其弱势格局。

● **最新新闻**

1. **【中国银行业协会】**农业银行、建设银行、交通银行、渤海银行等多家银行纷纷表示，将对湖北省内小微企业经营性贷款利率下调 0.5 个百分点。浙江网商银行针对 150 万湖北小店和正在抗击疫情的 30 万医药类小店，不抽贷不断贷，并对利息下调 10%。
2. **【钟南山院士】**目前全国的疫情仍处于上升期，但我们判断疫情应不会产生全国性爆发，而可能只为局部爆发；我们判断此次疫情有望在未来 10 天至两周左右出现高峰，但仍需加强防控，不可放松警惕；新型冠状病毒有可能通过粪口传播，值得高度警惕。国家卫健委专家：新型冠状病毒感染的肺炎救治成功率远高于甲流和禽流感；目前没有新型冠状病毒变异证据，也没有二次感染病例，感染病人半年内再感染可能性非常小。
3. **【工信部】**目前救援物资企业产能恢复率达到 60% 左右；武汉物资主要缺口在医用防护服、医用 N95 口罩等医疗防护用品；我国全力推动重点企业复工复产，到 2 月 1 日医用防护服日产量已达 2 万件。
4. **【新华社】**英国日前正式“脱欧”并进入过渡期，过渡期将于 2020 年 12 月 31 日结束。专家认为，在不到一年时间内，英国要与欧盟、美国等主要贸易伙伴达成贸易协定挑战巨大，充满不确定性。
5. **【欧佩克消息人士】**欧佩克+联合技术委员会将于 2 月 4-5 日在维也纳会面，评估新型冠状病毒对原油需求的影响。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/2/3	2020/1/23	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	52.14	56.95	-4.81	-8.45%
Brent 原油现货	美元/桶	57.86	62.30	-4.44	-7.13%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	516.88	552.75	-35.87	-6.49%
动力煤	元/吨	546.00	545.40	0.60	0.11%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	900.00	900.00	0.00	0.00%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	6600.00	6815.00	-215.00	-3.15%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	835.00	835.00	0.00	0.00%
甲醇 (华东地区)	元/吨	2400.00	2425.00	-25.00	-1.03%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	253.00	253.00	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
L2005.DCE	7155	-40	-0.56	162071	299832	-11496
L2009.DCE	7205	-35	-0.48	16966	52997	417
PP2005.DCE	7324	-39	-0.53	192243	331892	-27275
PP2009.DCE	7358	-50	-0.67	9625	50146	-1813

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	2020/2/3	2020/1/23	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	45	45	0	0.00%
L 基差	元/吨	185	155	30	19.35%
L 仓单数量	张	2742	2742	0	0.00%
PP09-PP05 价差	元/吨	35	45	-10	-22.22%
PP 基差	元/吨	257	237	20	8.44%
PP 仓单数量	张	1589	1589	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。