

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：上游支撑坍塌，国际油价隔夜继续下跌，聚烯烃下行空间扩大。库存方面，两油库存累至 117 万吨，破春节后库存 6 年高位，供求面弱势、运输环节受阻将导致一季度去库艰难。供应面逐渐降低负荷，上游产品运输受限，汽运基本停滞，加重累库情况；需求面受疫情影响，节后返工推迟至正月十五以后，终端需求萎靡。预计聚烯烃板块将延续弱势走势，操作建议为单边多头离场，单边空头逢低平仓，保证收益，恐慌情绪缓和前暂观望为主。

● **最新新闻**

1. **【统计局】**2019 年 12 月份，规模以上工业企业实现利润总额 5883.9 亿元，同比下降 6.3%；2019 年全国规模以上工业企业实现利润总额 61995.5 亿元，比上年下降 3.3%；规模以上工业企业中，国有控股企业利润下降 12%；股份制企业利润下降 2.9%。受市场需求不足、工业品价格下降、成本上升等因素影响，工业企业利润有所下降。
2. **【陆家嘴早餐】**1 月财新中国制造业 PMI 录得 51.1，小幅下滑 0.4 个百分点。新订单指数连续三个月回落，1 月降至 2019 年 10 月以来最低，但仍处于扩张区间。这部分受到外需拖累，1 月新出口订单指数结束连续三个月的扩张，降至荣枯分界线以下。受访厂商反映，海外需求相对疲弱。
3. **【陆家嘴早餐】**2020 年 1 月份中国物流业景气指数为 49.9%，较上月回落 8.7 个百分点；中国仓储指数为 51.1%，较上月回落 1.4 个百分点。
4. **【外管局】**2019 年 12 月，我国国际收支口径的国际货物和服务贸易收入 2585 亿美元，支出 2302 亿美元，顺差 283 亿美元。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/2/4	2020/2/3	涨跌	涨跌幅
WTI 原油	美元/桶	51.56	52.14	-0.58	-1.11%
Brent 原油	美元/桶	56.81	57.86	-1.05	-1.81%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	512.88	516.88	-4.01	-0.77%
动力煤	元/吨	557.60	546.00	11.60	2.12%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	881.00	900.00	-19.00	-2.11%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	6600.00	6600.00	0.00	0.00%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	836.00	835.00	1.00	0.12%
甲醇 (华东地区)	元/吨	2425.00	2425.00	0.00	0.00%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	237.50	253.00	-15.50	-6.13%

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	6740	-425	-5.93	136022	292865	-6967
L2009.DCE	6780	-430	-5.96	32128	56610	3613
PP2005.DCE	6903	-440	-5.99	182949	317109	-14783
PP2009.DCE	6936	-442	-5.99	25357	51733	1587

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	2020/2/4	2020/2/3	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。