

疫情拐点未到，聚烯烃维持弱势震荡

兴证期货·研发中心
能化研究团队

2020年2月12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：兴证聚烯烃：聚烯烃昨日小幅回涨，现货市场价格普跌，聚丙烯拉丝主流报价在 6700-7100 元/吨，聚乙烯华北市场跌 50-200 元/吨；华东走低 50-150 元/吨，华南走低 50-100 元/吨，商家心态偏悲观。基本面来看，上游方面，国际油价小幅上涨；甲醇呈震荡局势。库存方面，截至昨日午后两油库存累至 148 万吨，高库存导致市场预期悲观，未来去库将打压聚烯烃价格。供应面，装置进一步降低负荷以抑制供应过剩情况，聚烯烃部分装置提前检修，目前已有提前进入检修季的倾向；需求面，部分省份对下游复工放松管制，整体复工率或优于预期。综上，短期供需矛盾尖锐、库存高企，中长期面临上游扩产局面，聚烯烃板块预计维持震荡，疫情缓和后盘面或有一波报复性反弹再回归弱基本面，建议短期暂观望，反弹需把握市场节奏，长期维持看空不变。

● **最新新闻**

1. **【国新办发布会】**湖北以外地区正逐步复工复产，但仍面临资金压力大等问题，将及时协调解决；中国经济长期向好的基本面没有改变，就业局势总体稳定的基本面也没有改变；将严格制止以审批等简单粗暴方式限制企业复工复产的做法；从现在到春运结束，预计还有 1 亿 6 千万人要陆续返程返岗。
2. **【国家税务总局】**发布新冠肺炎疫情防控税收优惠政策指引，共涉及支持复工复产等四个方面 12 项政策；支持复工复产方面，受疫情影响较大的困难行业企业 2020 年度发生的亏损最长结转年限延长至 8 年。
3. **【EIA 短期能源展望报告】**将 2020 年全球原油需求增速预期下调 31 万桶/日至 103 万桶/日；将 2021 年全球原油需求增速预期上调 14 万桶/日至 152 万桶/日。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/2/12	2020/2/11	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	50.11	49.85	0.26	0.52%
Brent 原油现货	美元/桶	53.74	53.12	0.63	1.18%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	484.00	481.25	2.75	0.57%
动力煤	元/吨	569.20	567.00	2.20	0.39%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	775.00	775.00	0.00	0.00%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	6150.00	6275.00	-125.00	-1.99%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	770.00	790.00	-20.00	-2.53%
甲醇 (华东地区)	元/吨	2095.00	2125.00	-30.00	-1.41%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	237.50	237.50	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	6820	0	0.00	112729	310328	2630
L2009.DCE	6980	-5	-0.07	22021	73235	3105
PP2005.DCE	6857	6	0.09	206766	390308	-9123
PP2009.DCE	7002	-6	-0.09	17247	68136	2217

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	2020/2/12	2020/2/11	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	155	165	-10	-6.06%
L 基差	元/吨	175	230	-55	-23.91%
L 仓单数量	张	2530	2622	-92	-3.51%
PP09-PP05 价差	元/吨	140	157	-17	-10.83%
PP 基差	元/吨	142	220	-78	-35.45%
PP 仓单数量	张	1356	1356	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。