

## 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:** 聚烯烃昨日窄幅震荡, 现货市场成交萧条, 聚丙烯拉丝主流报价在 6700-7100 元/吨, 聚乙烯华北市场跌 50-100 元/吨; 华东市场调整 50 元/吨上下, 华南走低 100-150 元/吨, 聚烯烃产品多有价无市。基本面来看, 上游方面, 国际油价大幅走高, 或能拉动聚烯烃盘面小幅回涨; 甲醇呈震荡局势。库存方面, 截至昨日午后两油库存累至 151.5 万吨, 高库存打压聚烯烃价格。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, 下游加速复工, 当前主要矛盾为企业融资困难、产品运输受阻, 挫伤部分下游返工积极性。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, 油价利好或能带来短期上涨, 建议短期暂观望, 长期维持看空不变。

● **最新新闻**

1. **【中共中央政治局常委会】**加大宏观政策调节力度，研究制定相应政策措施，加大资金投入，继续研究出台阶段性、有针对性的减税降费措施；要保持稳健的货币政策灵活适度，以更大力度实施好就业优先政策，完善支持中小微企业的财税、金融、社保等政策。
2. **【中共中央政治局常委会】**聚焦重点领域，优化地方政府专项债券投向，加快推动建设一批重大项目；推动服务消费提质扩容，扩大实物商品消费；要支持外贸企业抓紧复工生产，加大贸易融资支持；推动外资大项目落地，实施好外商投资法及配套法规。
3. **【欧佩克月报】**新冠病毒疫情增 2020 年石油市场的不确定性，将第一季度原油需求预期下调 44 万桶/日；预计第二季度原油将供应过剩 57 万桶/日；将 2020 年全球原油需求增速预期下调 23 万桶/日至 99 万桶/日，预期全年全球原油需求规模为 1.0073 亿桶/日。

## 1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/2/13	2020/2/12	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	51.14	50.11	1.03	2.06%
Brent 原油现货	美元/桶	55.65	53.74	1.91	3.55%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	490.25	484.00	6.25	1.29%
动力煤	元/吨	566.40	569.20	-2.80	-0.49%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	765.00	775.00	-10.00	-1.29%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	6050.00	6150.00	-100.00	-1.63%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	740.00	770.00	-30.00	-3.90%
甲醇 (华东地区)	元/吨	2065.00	2095.00	-30.00	-1.43%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	227.00	229.00	-2.00	-0.87%

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	-5	-0.07	114397	309470	-858
L2009.DCE	6980	0	0.00	25097	78690	5455
PP2005.DCE	6858	0	0.00	235706	391810	1502
PP2009.DCE	7005	7	0.10	20288	71219	3083

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	2020/2/13	2020/2/12	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	160	155	5	3.23%
L 基差	元/吨	185	175	10	5.71%
L 仓单数量	张	2530	2530	0	0.00%
PP09-PP05 价差	元/吨	144	140	4	2.86%
PP 基差	元/吨	142	142	0	0.00%
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。