



兴证期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL SECURITIES FUTURES CO., LTD.

日报报告

全球商品研究 · 聚丙烯&聚乙烯

兴证期货.研发产品系列

疫情缓和，但聚烯烃拐点未至

兴证期货.研发中心

2020 年 2 月 17 日 星期一

能化研究团队

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: 聚烯烃昨日小幅回涨，现货市场，PP 均聚拉丝周均价在 6550-6800 (-600/-100) 区间，均聚注塑周均价在 6850-7250 (-450/-150) 区间；PE 市场 LL 周均价在 6770-6850 (-130/-50) 区间，LDPE 周均价在 7390-7600 (-130/-50) 区间，HDPE 周均价在 6500-7800 (-150/0) 区间，聚烯烃产品多是有价无市。基本面来看，上游方面，国际油价继续走高，甲醇呈震荡局面。库存方面，截至上周五两油库存已累至 155 万吨，根据当前需求恢复速度，预计 2 月底两油库存将累至 160-170 万吨。供应面，多装置降低负荷至 7-8 成，已降至负荷低位，聚烯烃目前已有提前进入检修季的倾向；需求面，当前主要矛盾为企业融资困难、产品运输受阻、人员复工后需自行隔离 14 天，拖累下游复工率。综上，虽然疫情已有所缓解，但短期供需矛盾尖锐、库存高企，中长期面临上游扩产局面，聚烯烃板块预计维持窄幅震荡，建议短期暂观望。

● **最新新闻**

1. **【IMF】**低生产率、低经济增速、以及低通胀都拖累全球经济；不确定性变成新常态化；新冠肺炎是今天全球经济最大的不确定性；在经济增速放缓的时期，我们不确定疫情的真实影响。
2. **【海关总署】**出台 10 条“硬核”措施，支持外贸企业抓紧复工生产，促进外贸稳增长。具体包括：加大支持力度，缓解企业经营困难；及时帮助企业，特别是中小微企业解决进出口中遇到的问题；指导企业规范管理，减少进出口报关差错，避免发生程序性违规等。
3. **【央行副行长范一飞】**复工复产还需要一定过程，会对经济造成一定压力，但央行会延续稳健的货币政策总基调，并对通胀预期等压力及时采取措施进行调整，中国绝对不会出现大规模通胀。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/2/16	2020/2/14	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	52.02	51.36	0.66	1.29%
Brent 原油现货	美元/桶	57.32	56.17	1.15	2.05%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	492.00	492.13	-0.13	-0.03%
动力煤	元/吨	562.20	564.20	-2.00	-0.35%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	765.00	765.00	0.00	0.00%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	5975.00	6050.00	-75.00	-1.24%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	740.00	740.00	0.00	0.00%
甲醇 (华东地区)	元/吨	2015.00	2025.00	-10.00	-0.49%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	225.00	225.00	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	6820	25	0.37	110799	315100	1865
L2009.DCE	6980	20	0.29	18028	83960	2418
PP2005.DCE	6854	16	0.23	237812	396308	-18332
PP2009.DCE	7000	7	0.10	15943	77418	2590

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	2020/2/16	2020/2/14	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	160	165	-5	-3.03%
L 基差	元/吨	-40	55	-95	-172.73%
L 仓单数量	张	2530	2530	0	0.00%
PP09-PP05 价差	元/吨	151	155	-4	-2.58%
PP 基差	元/吨	162	136	26	19.12%
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。