



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

供求面边际好转

兴证期货.研发中心

2020 年 2 月 19 日 星期三

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: 疫情缓和, 国家出台各项利好政策, 聚烯烃盘面维持回涨态势。现货市场, 聚丙烯拉丝市场价在 6650-6900 元/吨, 聚乙烯华北市场调整 50-150 元/吨, 华东市场降 0-300 元/吨, 华南调整 0-200 元/吨, 聚烯烃市场报价混乱。基本面来看, 上游方面, 国际油价涨跌互现, 甲醇小幅回调。库存方面, 两油库存 152 万吨, 几周内首次出现下跌, 表明物流运输和下游需求有所好转。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, 国家推行多项刺激政策, 需求边际好转, 下游在加速复苏。综上, 短期供需边际好转, 中长期面临去库难、供需面博弈问题, 聚烯烃板块预计短期有修复性上涨需求, 但拐点未到, 疫情不确定性强, 建议短期暂观望, 激进投资者可把握日内节奏, 短线逢低做多, 设好止盈。

● **最新新闻**

1. **【国务院常务会议】**当前统筹抓好疫情防控和经济社会发展，一项迫切任务是稳就业。稳就业就必须稳企业。会议确定阶段性减免企业养老、失业、工伤保险单位缴费，以减轻疫情对企业特别是中小微企业的影响，使企业恢复生产后有个缓冲期。除湖北外各省份，从2月到6月可对中小微企业免征上述三项费用，从2月到4月可对大型企业减半征收；湖北省从2月到6月可对各类参保企业实行免征。
2. **【国务院关税税则委员会】**开展对美加征关税商品市场化采购排除工作。根据公告，自3月2日起，国务院关税税则委员会接受相关中国境内企业申请，在对有关申请逐一进行审核的基础上，对相关企业符合条件、按市场化和商业化原则自美采购的进口商品，在一定期限内不再加征我对美301措施反制关税，支持企业基于商业考虑从美国进口商品。
3. **【世卫组织总干事谭德塞】**根据中国公布的新冠肺炎病例的数据，新冠肺炎新增病例呈下降趋势。世卫组织维持此前的评估，即新冠肺炎并非全球性流行病，也不会提高疫情的全球范围风险级别。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/2/19	2020/2/18	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	51.46	52.02	-0.56	-1.08%
Brent 原油现货	美元/桶	57.31	56.96	0.35	0.61%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	478.13	486.50	-8.38	-1.72%
动力煤	元/吨	553.40	555.00	-1.60	-0.29%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	770.00	770.00	0.00	0.00%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	5950.00	5975.00	-25.00	-0.42%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	705.00	705.00	0.00	0.00%
甲醇 (华东地区)	元/吨	2025.00	2030.00	-5.00	-0.25%
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	6885	50	0.73	218339	311047	-4806
L2009.DCE	7050	60	0.86	41993	87879	-82
PP2005.DCE	6952	70	1.02	402400	379041	-7055
PP2009.DCE	7102	65	0.92	33716	78217	-1537

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	2020/2/19	2020/2/18	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	155	155	0	0.00%
L 基差	元/吨	-105	-85	-20	23.53%
L 仓单数量	张	2442	2442	0	0.00%
PP09-PP05 价差	元/吨	146	155	-9	-5.81%
PP 基差	元/吨	18	75	-57	-76.00%
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。