

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。现货市场交投明显好转, 现货报价上涨, 聚丙烯拉丝市场价在 6700-7100 元/吨, 聚乙烯华北市场调整 20-120 元/吨, 华东市场涨 50-100 元/吨, 华南调整 50-300 元/吨。基本面来看, 上游方面, 国际油价集体走高, 甲醇小幅回调。库存方面, 两油库存早库 132 万吨, 较昨日下降 10 万吨, 库存去化明显加速。供应面, 少量大厂迅速提升负荷, 浙石化 2 线有望近日投产, 聚烯烃供应压力再度增大; 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, 短期需求面边际好转, 去库速度快于预期, 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。

● **最新新闻**

1. **【发改委】**将加快组织员工有序返岗，保障企业正常融资需求，优先畅通货物运输，做好要素保障；落实收费公路暂免通行费政策，阶段性减免社保费，实施企业缓缴住房公积金的政策，切实降低企业生产成本，促进复工复产；从区域来看，广东、江苏、上海等一些经济大省（市）规模以上工业企业复工率超过 50%。
2. **【发改委运行局二级巡视员唐社民】**口罩最近几天产能一直在 100% 以上，口罩产能利用率达到 110%。
3. **【发改委】**目前正在对汽车零部件再制造管理办法进行进一步的修改和完善。这也意味着酝酿良久的零部件再制造政策措施将加速出台，将为这一产业带来重大利好，专家预计汽车零部件再制造行业将成为汽车行业新的“蓝海”。
4. **【人社部】**近期共帮助 2600 家企业解决缺工 10.3 万人；建立 24 小时重点企业用工调度保障机制促复工达产。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/2/20	2020/2/19	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	53.33	51.46	1.87	3.63%
Brent 原油现货	美元/桶	59.61	57.31	2.30	4.01%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	493.50	478.13	15.38	3.22%
动力煤	元/吨	551.80	553.40	-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	5950.00	0.00	0.00%
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	2040.00	2025.00	15.00	0.74%
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	6960	55	0.80	133440	308348	-2699
L2009.DCE	7105	45	0.64	30815	87269	-610
PP2005.DCE	7052	88	1.26	338935	374069	-4972
PP2009.DCE	7189	79	1.11	38454	80080	1863

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	2020/2/20	2020/2/19	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	155	155	0	0.00%
L 基差	元/吨	-125	-105	-20	19.05%
L 仓单数量	张	2442	2442	0	0.00%
PP09-PP05 价差	元/吨	133	146	-13	-8.90%
PP 基差	元/吨	64	18	46	255.56%
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。