

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, 国际油价继续走高, 甲醇震荡上扬。库存方面, 两油库存降至 132 万吨, 上游库存迅速转向中游, 套保商、中间商积极囤货。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. **【陆家嘴早餐】** 中国 1 月金融数据全面超预期，社融、新增贷款规模均创新高。1 月 M2 同比增长 8.4%，预期 8.6%，前值 8.7%；M1 增速为 0，为该指标有统计以来首次。社会融资规模增量为 5.07 万亿元，预期 42863 亿元，前值 21030 亿元；新增贷款为 33400 亿元，预期 28211.1 亿元，前值 11400 亿元。
2. **【陆家嘴早餐】** 各地稳妥有序推动企业复工复产。截至 2 月 19 日，贵州省重大工程项目已复工 719 个，新开工 216 个，其中 50 亿元以上项目复工 31 个。广东 22 条举措护航复工，要求银行业对受疫情影响严重的中小微企业分类施策提供有针对性的金融服务措施。
3. **【商务部】** 将会同相关部门研究出台进一步稳定汽车消费的政策措施，减轻疫情对汽车消费影响。鼓励各地根据形势变化，因地制宜出台促进新能源汽车消费、增加传统汽车限购指标和开展汽车以旧换新等举措，促进汽车消费。
4. **【商务部】** 疫情对一季度消费影响最大，预计二季度消费市场仍将处于恢复期；疫情对消费短期影响较大，中期影响平缓，后期逐步恢复，疫情不会改变我国消费长期稳定和持续升级的发展趋势。
5. **【交通运输部】** 要求分区施策做好疫情防控强化保通保畅，抓重点出实招全力做好复工复产工作。积极促进交通有效投资，努力完成公路水路 1.8 万亿年度目标任务。努力减轻企业负担。全面落实好疫情防控期间收费公路免收车辆通行费政策，并推动尽快制定出台相关配套支持措施。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/2/21	2020/2/20	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	2020/2/21	2020/2/20	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。