

供需双强，疫情国际化带来不稳定因素

兴证期货·研发中心
能化研究团队

2020年2月24日 星期一

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：上周聚烯烃受疫情利好影响而大幅上涨，周五出现回落。现货市场交投明显好转，现货价报价上涨，PP均聚拉丝周均价在6850-6950（300/150）区间，PE市场LL周均价在6810-6910（150/150）区间，LDPE周均价在7520-7600（500/30）区间，HDPE周均价在7180-7200（150/200）区间。

基本面来看，上游方面，国际油价震荡走弱，甲醇出现回调。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，物流好转加快产业链流通，利好去库，但港口效率偏低、下游复工率在4成左右，港口库存有所累积。供应面，少量大厂迅速提升负荷，浙石化2线有望近日投产，多数短停装置预计本周重启，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，聚烯烃盘面上下两难，预计进入宽幅震荡局面，谨防下游需求不及预期导致的冲高回落，预计聚丙烯震荡区间在6800-7050，聚乙烯震荡区间在6800-7250，以逢高空的思路为主。仅供参考。

● 最新新闻

1. **【陆家嘴早餐】**国家领导人在统筹推进新冠肺炎疫情防控和经济社会发展工作部署会议上发表讲话。国家领导人强调，宏观政策重在逆周期调节，节奏和力度要能够对冲疫情影响，防止经济运行滑出合理区间，防止短期冲击演变成趋势性变化。国家领导人指出，经济社会是一个动态循环系统，不能长时间停摆。在确保疫情防控到位的前提下，推动非疫情防控重点地区企事业单位复工复产，恢复生产生活秩序，关系到为疫情防控提供有力物质保障，关系到民生保障和社会稳定，关系到实现全年经济社会发展目标任务，关系到全面建成小康社会和完成“十三五”规划，关系到我国对外开放和世界经济稳定。
2. **【陆家嘴早餐】**江苏、安徽省将立即恢复正常道路交通运输秩序。2月24日前，撤销全省所有公路检疫站点，封闭的高速公路出入口必须全部开通，恢复中断的农村公路等道路。
3. **【陆家嘴早餐】**中国首款可重复使用口罩上市，过滤达N95级可使用20次。上海巨臣婴童服饰股份有限公司利用新型纳米材料，开发出了国内第一款可循环使用、可多次消毒，同时过滤级别达到了N95的防护口罩，目前已投入到批量生产。
4. **【国务院国资委】**分类指导，有序推进复工复产。截至2月20日，中央企业所属4.8万户子企业，复工率为86.4%，其中生产及对外经营性子企业2万余户，复工率为88.4%。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/2/24	2020/2/21	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	53.38	54.14	-0.76	-1.40%
Brent 原油现货	美元/桶	58.50	60.22	-1.72	-2.85%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	496.50	500.50	-4.00	-0.80%
动力煤	元/吨	553.40	553.00	0.40	0.07%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	785.00	785.00	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	2035.00	2055.00	-20.00	-0.97%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	228.00	227.00	1.00	0.44%

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	7000	-5	-0.07	124609	304996	-627
L2009.DCE	7145	5	0.07	24938	85776	750
PP2005.DCE	7105	8	0.11	296662	376154	171
PP2009.DCE	7223	-1	-0.01	29964	84907	1173

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	2020/2/24	2020/2/21	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	135	135	0	0.00%
L 基差	元/吨	-60	-105	45	-42.86%
L 仓单数量	张	2442	2442	0	0.00%
PP09-PP05 价差	元/吨	125	127	-2	-1.57%
PP 基差	元/吨	-97	-21	-76	361.90%
PP 仓单数量	张	1343	1356	-13	-0.96%

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。