

产业链流通相对好转，聚烯烃进入 震荡局面

兴证期货·研发中心
能化研究团队

2020年2月26日 星期三

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：国内物流、下游复工均有所回暖，聚烯烃盘面小幅上调，进入震荡阶段。现货市场报价混乱，聚丙烯拉丝报价涨跌互现，主流报价在 6830-7100 元/吨，聚乙烯华北市场降 50-150 元/吨，华东市场调整 50-100 元/吨，华南市场暂稳。

基本面来看，上游方面，海外疫情发酵提升恐慌情绪，隔夜油价继续走弱；甲醇有所上涨。库存方面，物流相对好转，但两油库存仍处于相对高位，在 122.5 万吨，港口效率偏低导致港口库存有所累积。供应面，镇海炼化、四川石化逐渐提负荷至近 9 成，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，需求边际好转，预计本周开工率可达 6 成以上。综上，情绪面不稳定，供需面失衡，库存高企，聚烯烃预计维持震荡局面，当前不宜追涨杀跌或重仓持有，建议短期以观望或轻仓逢高沽空为主。

● 最新新闻

1. **【国务院常务会议】**推出鼓励吸纳高校毕业生和农民工就业的措施；确定鼓励金融机构对中小微企业贷款给予临时性延期还本付息安排，并新增优惠利率贷款；部署对个体工商户加大扶持，帮助缓解疫情影响纾困解难。自3月1日至5月底，免征湖北省境内小规模纳税人增值税，其他地区征收率由3%降至1%。
2. **【财政部】**抓好已出台财政贴息、大规模降费、缓缴税款等政策的执行，确保尽快落地见效。继续研究出台阶段性、有针对性的减税降费政策，重点支持一些行业复工复产，帮助中小微企业渡过难关。深入分析疫情对经济运行和财政收支的影响，加大宏观政策逆周期调节力度，积极的财政政策要更加积极有为。
3. **【海关总署】**海关总署召开统筹推进新冠肺炎疫情防控 and 促进外贸稳增长电视电话会议，要求进一步简化通关手续，降低港口、检验检疫收费，深入开展跨境贸易便利化专项行动，优化口岸营商环境，促进跨境贸易便利。
4. **【交通运输部】**交通运输部要求统筹抓好交通运输疫情防控和 service 经济社会发展工作，努力增加有效投资。分类有序推进在建项目尽快复工，全力推进新建项目开工，做到“应复尽复、应开尽开、能开快开”。
5. **【工信部】**企业规模越小，复工率越低，对240万户使用云平台和电商平台的中小企业进行监控，全国中小企业复工率只有30%左右，是一个比较严峻的事情；各级地方中小企业的管理部门，要按照风险等级管理原则，创造条件，帮助中小企业分类分批复产。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/2/26	2020/2/25	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	50.61	50.80	-0.19	-0.37%
Brent 原油现货	美元/桶	56.17	55.98	0.20	0.35%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	476.25	475.75	0.50	0.11%
动力煤	元/吨	550.40	554.60	-4.20	-0.76%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	790.00	780.00	10.00	1.28%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	6000.00	6000.00	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	2020.00	2010.00	10.00	0.50%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	225.00	227.00	-2.00	-0.88%

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	6955	15	0.22	137908	299848	-161
L2009.DCE	7100	20	0.28	31118	88228	1091
PP2005.DCE	7081	19	0.27	311588	384062	1810
PP2009.DCE	7206	21	0.29	29776	88058	2970

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	2020/2/26	2020/2/25	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	150	140	10	7.14%
L 基差	元/吨	50	10	40	400.00%
L 仓单数量	张	2412	2442	-30	-1.23%
PP09-PP05 价差	元/吨	128	123	5	4.07%
PP 基差	元/吨	-62	-107	45	-42.06%
PP 仓单数量	张	1335	1356	-21	-1.55%

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。