

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: 上聚烯烃盘面逐渐回落, 进入下调修复阶段。现货市场交投较为冷淡, 聚丙烯拉丝主流报价弱勢调整 50-100 元/吨, 聚乙烯华北市场调整 20-150 元/吨; 华东市场调整 50 元/吨上下; 华南市场降 500-200 元/吨。基本面来看, 上游方面, 海外疫情发酵提升恐慌情绪, 国际油价继续走弱, 甲醇维持回调状态。库存方面, 物流相对好转, 但两油库存仍处于相对高位, 但港口效率偏低导致港口库存有所累积。供应面, 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, 情绪面恐慌态势蔓延, 供需面失衡, 库存高企, 聚烯烃预计维持下调局面, 空头可适量加仓。

● **最新新闻**

1. **【工信部】**工信部印发指导意见有序推动工业通信业企业复工复产。《意见》要求，各省级工业和信息化主管部门要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业复工复产，努力实现今年工业通信业发展目标任务。
2. **【发改委】**2月22日，全国N95口罩日产量达91.19万只，是2月1日日产量的8.6倍；武汉本地每天可供应N95口罩30万只，保障6万多医护人员的防护需要。
3. **【陆家嘴早餐】**山东制定出台企业和项目开复工、经营达产、资金保障及交通运输保障等四项财政奖励政策，结合省级重点项目各地开复工项目个数和开复工率，对排名前3名的市各奖励1000万元，对第4-10名的市各奖励500万元，加快推进全省企业和项目建设复工达产进度。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/2/25	2020/2/24	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	50.80	53.38	-2.58	-4.83%
Brent 原油现货	美元/桶	55.98	58.50	-2.53	-4.32%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	475.75	496.50	-20.75	-4.18%
动力煤	元/吨	554.60	553.40	1.20	0.22%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	780.00	780.00	0.00	0.00%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	6000.00	5950.00	50.00	0.84%
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	2010.00	2035.00	-25.00	-1.23%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	227.00	228.00	-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	6935	-75	-1.07	148545	300009	-4987
L2009.DCE	7080	-65	-0.91	27816	87137	1361
PP2005.DCE	7078	-29	-0.41	310023	382252	6098
PP2009.DCE	7208	-24	-0.33	28401	85088	181

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	2020/2/25	2020/2/24	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	140	135	5	3.70%
L 基差	元/吨	10	-60	70	-116.67%
L 仓单数量	张	2442	2442	0	0.00%
PP09-PP05 价差	元/吨	123	125	-2	-1.60%
PP 基差	元/吨	-107	-97	-10	10.31%
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。