

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: 聚烯烃盘面继续回调, 呈偏空震荡格局。现货市场成交平平, 聚丙烯拉丝主流报价在 6800-7250 元/吨, 聚乙烯华北市场暂稳, 华东市场调整 50-100 元/吨, 华南市场低压部分窄降 50 元/吨。

基本面来看, 上游方面, 海外疫情继续发酵, 隔夜油价继续下跌, 甲醇区间震荡。供应面, 少量装置提负荷至近 9 成, 浙石化 2 线 20 万吨装置有望近日投产, 宁波富德 40 万吨装置计划 3.3 重启, 福建联合 12 万吨装置故障停车, 预计 3.1 重启, 燕山石化 1#12 万吨装置停车, 开车时间待定, 供应面宽松; 需求面, 需求边际好转, 截至今日大部分下游恢复至 5 成, 部分工人因返工困难选择退工还农, 对地膜需求有小幅支撑。库存方面, 物流相对好转, 但两油库存仍处于相对高位, 在 119 万吨; 临近月末, 贸易商基本完成本月计划, 社会库存累积, 港口运输效率偏低, 港口库存累积。综上, 海外公共卫生事件发酵, 供需宽松, 库存去化明显放缓, 聚烯烃将维持震荡偏空局面, 建议单边暂时观望, 不宜追涨杀跌或重仓持有。

● **最新新闻**

1. **【央行】**加大对中小微企业复工复产支持。近期增加的再贷款、再贴现额度共计 5000 亿元，对符合条件的企业采取市场化方式支持；支农、支小再贷款利率下调 0.25 个百分点至 2.5%，发挥好激励撬动作用；下一步稳健的货币政策要更加注重灵活适度，把支持实体经济恢复发展放到更加突出的位置。
2. **【央行】**设立 3000 亿元专项再贷款，支持金融机构向疫情防控重点企业提供优惠利率贷款，支持直接参与抗击疫情的企业；当前已发放的贷款，经过财政贴息后企业实际融资成本平均为 1.28%，低于国务院不超过 1.60%的要求。
3. **【钟南山】**有信心四月底基本控制疫情；现在没有任何证据证明病毒经消化道传播，还是要做好呼吸道的防护；疫情首先出现在中国，疫情不一定发源在中国；建议疫情发展较快的国家参考中国的处置方式和经验，早发现早隔离。
4. **【陆家嘴早餐】**百家中小开发商宣告破产，多家上市房企发债“避寒”。人民法院公告网显示，2020 年初至今不到 60 天内，全国已有超过百家房企宣告破产，有数日甚至平均每天 2-3 家房企被清算。其中，不少房企都是二三线城市里的中小型开发企业。
5. **【发改委】**继 2 月 24 日我国医用 N95 口罩日产能突破 100 万只后，2 月 25 日，我国医用口罩日产能达到 3212 万只，日产量达到 3028 万只。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/2/28	2020/2/27	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	46.86	49.99	-3.13	-6.26%
Brent 原油现货	美元/桶	52.27	54.95	-2.68	-4.88%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	438.75	454.25	-15.50	-3.41%
动力煤	元/吨	546.40	546.80	-0.40	-0.07%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	805.00	805.00	0.00	0.00%
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	700.00	700.00	0.00	0.00%
甲醇 (华东地区)	元/吨	2000.00	2030.00	-30.00	-1.48%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	224.00	224.00	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	6890	-20	-0.29	140869	302017	3396
L2009.DCE	7030	-25	-0.35	20938	88617	892
PP2005.DCE	7013	-43	-0.61	292100	391623	2792
PP2009.DCE	7146	-38	-0.53	32159	88053	106

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	2020/2/28	2020/2/27	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	145	145	0	0.00%
L 基差	元/吨	125	90	35	38.89%
L 仓单数量	张	2352	2412	-60	-2.49%
PP09-PP05 价差	元/吨	128	128	0	0.00%
PP 基差	元/吨	44	50	-6	-12.00%
PP 仓单数量	张	1138	1335	-197	-14.76%

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。