

## 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](mailto: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, 聚丙烯拉丝国内主流报盘在 6850-7150 元/吨, 聚乙烯华北市场降 20-70 元/吨, 华东市场调整 50-100 元/吨, 华南市场降 50 元/吨上下。基本面来看, 上游方面海外疫情加重, 油价持续下跌, 甲醇震荡回落。供应面, 少量装置提负荷至近 9 成, 浙石化 2 线 20 万吨装置低负荷运行, 宁波富德 40 万吨装置计划本周重启, 福建联合 12 万吨装置预计重启, 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 3-5 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, 但石化库存仍处于相对高位, 社会库存、港口库存仍在累积。综上, 海外公共卫生事件发酵, 成本端支撑减弱, 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. **【国家卫生健康委】**国家卫生健康委新闻发言人米锋表示，近一周，武汉、湖北和全国确诊病例治愈率均持续上升，全国治愈出院比例达到 52.1%，说明全国疫情防控总体形势持续向好，医疗救治效果明显，救治压力正在减轻。
2. **【世界卫生组织】**世界卫生组织总干事谭德塞：控制疫情的“窗口期”在缩小；市场无需感到恐惧和惊慌，疫情尚未构成全球性大流行；不能放弃控制疫情的策略，在一些国家正在奏效。
3. **【统计局】**中国 2 月官方制造业 PMI 为 35.7，前值 50；2 月非制造业 PMI 为 29.6，前值 54.1，表明受疫情冲击，非制造业经济总体回落明显。统计局指出，受新冠肺炎疫情冲击，2 月中国采购经理指数明显回落，但目前企业复工率回升较快，生产经营活动正有序恢复，将推动 3 月份采购经理指数上升。
4. **【中国汽车流通协会】**中国汽车流通协会的最新数据显示，截至 2 月 28 日，全国经销商开业率超过 80%，与此同时，行业也相应增加了新的服务举措。

## 1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

| 指标         | 单位   | 2020/3/2 | 2020/2/28 | 涨跌     | 涨跌幅    |
|------------|------|----------|-----------|--------|--------|
| WTI 原油现货   | 美元/桶 | 44.45    | 46.86     | -2.41  | -5.14% |
| Brent 原油现货 | 美元/桶 | 50.49    | 52.27     | -1.78  | -3.40% |
| 石脑油 CFR 日本 | 美元/吨 | 432.00   | 438.75    | -6.75  | -1.54% |
| 动力煤        | 元/吨  | 543.20   | 546.40    | -3.20  | -0.59% |
| 丙烯 CFR 中国  | 美元/吨 | 800.00   | 805.00    | -5.00  | -0.62% |
| 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  | 1975.00  | 2000.00   | -25.00 | -1.25% |
| 甲醇 CFR 中国  | 美元/吨 | 216.00   | 222.00    | -6.00  | -2.70% |

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  | 2020/3/2 | 2020/2/28 | 涨跌  | 涨跌幅     |
|--------------|-----|----------|-----------|-----|---------|
| L09-L05 价差   | 元/吨 | 145      | 145       | 0   | 0.00%   |
| L 基差         | 元/吨 | 115      | 125       | -10 | -8.00%  |
| L 仓单数量       | 张   | 2352     | 2352      | 0   | 0.00%   |
| PP09-PP05 价差 | 元/吨 | 134      | 128       | 6   | 4.69%   |
| PP 基差        | 元/吨 | 94       | 44        | 50  | 113.64% |
| PP 仓单数量      | 张   | 1138     | 1138      | 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。