

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：聚烯烃盘面昨日涨超1%。现货市场报价涨跌互现，聚丙烯拉丝国内主流报盘在6730-7200元/吨，聚乙烯华北市场调整50元/吨上下，华东市场小涨50元/吨，华南市场降50元/吨上下，实盘成交不佳。

基本面来看，上游方面油价上涨，甲醇低开高走。供应面，少量装置提负荷至近9成，浙石化2线45万吨PP装置5成负荷运行，蒲城清洁能源40万吨PP装置复产，福建联合12万吨PP装置复产，宁波富德40万吨PP装置计划3.3重启，供应面压力增大，但由于国际疫情爆发，日韩及中东方面进口量将有所缩减，小幅利好供应面；需求面，截至今日大部分下游恢复至3-5成，刚需采购为主，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. **【陆家嘴早餐】**2月财新中国制造业 PMI 为 40.3, 大幅下滑 10.8 个百分点, 创 2004 年 4 月调查开启以来最低纪录, 低于 2008 年 11 月全球金融危机爆发时的 40.9。
2. **【发改委】**按照党中央、国务院部署, 着力推动口罩企业复工达产, 引导支持企业扩能、增产、转产, 我国口罩日产能产量连续快速增长, 双双突破 1 亿只。
3. **【证券时报】**结合新冠肺炎疫情情况和有关批示精神, 国家相关部门正在加紧研究讨论新能源汽车产业相关扶持政策。根据中汽协分析, 此次疫情对汽车行业一季度运行情况影响巨大, 行业产销量将会出现较大幅度下降。
4. **【陆家嘴早餐】**中国 2 月物流业景气指数为 26.2%, 环比回落 23.7 个百分点; 中国仓储指数为 39%, 回落 12.1 个百分点; 公路物流运价指数为 98.2 点, 回升 1.17%, 同比增长 1.54%。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/3/3	2020/3/2	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	46.67	44.45	2.22	4.99%
Brent 原油现货	美元/桶	51.68	50.49	1.19	2.35%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	439.13	432.00	7.13	1.65%
动力煤	元/吨	544.80	543.20	1.60	0.29%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	795.00	800.00	-5.00	-0.63%
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	695.00	700.00	-5.00	-0.71%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1965.00	1975.00	-10.00	-0.51%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	220.00	216.00	4.00	1.85%

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	6875	90	1.33	205232	290238	-6844
L2009.DCE	7020	90	1.30	48996	90656	-1475
PP2005.DCE	6982	85	1.23	385637	354844	-9234
PP2009.DCE	7102	71	1.01	44960	92128	3187

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	2020/3/3	2020/3/2	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	145	145	0	0.00%
L 基差	元/吨	130	115	15	13.04%
L 仓单数量	张	2352	2352	0	0.00%
PP09-PP05 价差	元/吨	126	134	-8	-5.97%
PP 基差	元/吨	103	94	9	9.57%
PP 仓单数量	张	1081	1138	-57	-5.01%

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。