

## 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:**聚烯烃昨日涨幅逾1%，下午涨势有所缓和。现货市场受提振，均上调报价，聚丙烯拉丝主流报价在6850-7100元/吨，聚乙烯华北市场走高50元/吨上下，华东市场涨50元/吨，华南市场涨50-100元/吨。

基本面来看，上游方面，国际油价震荡走低，甲醇出现回调。供应面，部分装置恢复正常负荷，浙石化2线45万吨PP装置5成负荷运行，宁波富德40万吨PP装置计划已复产，负荷在105%，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，下游整体负荷提升至3-5成，实盘成交尚可。库存方面，两油库存偏高，社会库存、港口库存累库，去库速度放缓，利空聚烯烃。综上，成本支撑随海外疫情发展波动，供需面宽松，去库速度放缓，预计聚烯烃小涨后将出现回调，建议本轮上涨后可逢高沽空。

## ● 最新新闻

1. **【国务院常务会议】** 国务院常务会议确定支持交通运输、快递等物流业纾解困难加快恢复发展措施，要求加大减税降费力度。在一定期限内继续实施大宗商品仓储用地城镇土地使用税减半征收政策。3月1日至6月30日，免收进出口货物港口建设费，将货物港务费、港口设施保安费等政府定价收费标准降低20%。6月底前，减半收取铁路保价、集装箱延期使用、货车滞留等费用。降低部分政府管理的机场服务收费。
2. **【财政部】** 财政部预拨2020年中央对地方均衡性转移支付预算，增强地方财政保障能力。数据显示，此次财政部预拨700亿元，2020年合计预拨16032亿元。财政部社会保障司称，今年仅社会保险费减负就减轻企业负担超过1万亿元，确保重点保障企业实际融资成本不高于1.6%，据向央行了解，目前已贷款企业实际融资成本还要更低一些。
3. **【陆家嘴早餐】** 截至目前，在中国（含港澳台地区）境外的70多个国家和地区中，新型冠状病毒感染的肺炎确诊病例已超过1万例，其中包括至少170例死亡病例。
4. **【财政部】** 2月全国发行地方政府债券4379亿元；1-2月，全国发行地方政府债券12230亿元；截至2月末，全国地方政府债务余额225302亿元。

## 1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/3/4	2020/3/3	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	47.07	46.67	0.40	0.86%
Brent 原油现货	美元/桶	52.11	51.68	0.44	0.84%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	452.12	439.13	13.00	2.96%
动力煤	元/吨	544.80	544.80	0.00	0.00%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	795.00	795.00	0.00	0.00%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	6075.00	6000.00	75.00	1.25%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	695.00	695.00	0.00	0.00%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1975.00	1965.00	10.00	0.51%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	218.00	220.00	-2.00	-0.91%

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	115	1.69	184800	289932	-306
L2009.DCE	7070	105	1.51	46579	93473	2817
PP2005.DCE	7064	135	1.95	392649	347806	-7038
PP2009.DCE	7189	134	1.90	49607	93323	1195

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	2020/3/4	2020/3/3	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	140	145	-5	-3.45%
L 基差	元/吨	115	130	-15	-11.54%
L 仓单数量	张	2352	2352	0	0.00%
PP09-PP05 价差	元/吨	128	126	2	1.59%
PP 基差	元/吨	171	103	68	66.02%
PP 仓单数量	张	1081	1081	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。