

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：油价坍塌，聚烯烃今日或低开并出现大幅波动。现货市场前期受期价影响，厂商轮番上调报价，聚丙烯均聚拉丝周均价在 6950-7400（50/150）区间，均聚注塑周均价在 7200-7700（200/200）区间，聚乙烯 LL 周均价在 6880-6990（30/250）区间，LDPE 周均价在 7620-7700（120/450）区间，HDPE 周均价在 7200-7270（0/200）区间，但周末油价坍塌，本周或出现期现价格低走局势。

上游方面，俄罗斯拒绝减产，沙特计划增加石油产量，油价坍塌，最低估值至 20-25 美元/桶。供应面，韩国乐天爆炸将减少 PP 专用料进口量，浙石化 2 线 45 万吨 PP 装置 8 成负荷运行，东华能源 60 万吨、卫星石化 45 万吨 PDH 装置提前检修，检修至 3 月中下旬，茂名石化 2 线、3 线 PP 装置、PE 高压、低压装置计划 4.20 开始大修 2 个月，PP 供应面有所支撑，L 产量正常，短修装置重启，供应面承压较大；需求面，下游 PP 负荷提升至 5 成，L 负荷在 4-5 成，业者小单成交为主。库存方面，两油库存去化缓慢，社会库存、港口库存累库，预计 4-5 月回归正常区间。综上，成本支撑严重坍塌，聚烯烃波动率增大，建议短期观望或逢高沽空，不宜重仓持有。

● 最新新闻

1. **【世界卫生组织】**世界卫生组织发言人 7 日确认，新冠肺炎全球确诊病例数已突破 10 万。近期，新冠肺炎疫情在各国迅速扩散加剧了投资者恐慌情绪，掀动全球金融市场波澜。专家认为，短期内疫情仍可能不断搅动市场，但引发金融危机的风险较低。
2. **【联合国报告】**由于新冠肺炎疫情爆发的缘故，将 2020-21 年全球外国直接投资（FDI）预期下调 5%-15%，汽车、飞机、能源这三大行业所受冲击恐怕最为严重。
3. **【陆家嘴早餐】**知情人士消息称，沙特阿拉伯计划下个月增加石油产量，日产量将超过 1000 万桶，作为沙特对该国与俄罗斯的欧佩克+联盟的崩溃后的激烈反应。知情人士透露，4 月沙特的原油产量可能会从本月的约 970 万桶/日增至 1000 万桶/日。此外，沙特大幅降低售往欧洲、远东和美国等国外的市场的原油价格，折扣幅度创逾 20 年来最大，以吸引国外炼油厂购买沙特原油。
4. **【陆家嘴早餐】**浙江已研发出熔喷布替代材料并投产，这种可替代熔喷布的覆膜高效滤材具有低阻、高效、易清洁等特点，制作的口罩可反复使用 10 次。该企业表示，目前产品已通过全面检测并投产。
5. **【交通运输部】**截至 3 月 5 日，铁路在建项目复工率已达 77.8%，公路、水路的总投资 10 亿元以上的在建项目复工率达到 68.2%，民航机场建设项目的复工率达 59.3%，复工形势还是在积极向好。
6. **【中国物流与采购联合会】**中国物流与采购联合会公布数据显示，2 月全球制造业采购经理指数为 47.4%，环比回落 2.6 个百分点，降幅明显。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/3/9	2020/3/6	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	45.51	46.95	-1.44	-3.07%
Brent 原油现货	美元/桶	41.92	51.51	-9.59	-18.61%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	408.75	425.38	-16.63	-3.91%
动力煤	元/吨	543.80	544.60	-0.80	-0.15%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	825.00	825.00	0.00	0.00%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	6275.00	6075.00	200.00	3.29%
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	1935.00	1945.00	-10.00	-0.51%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	218.00	218.00	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	6900	-50	-0.72	189536	279085	-10224
L2009.DCE	7030	-60	-0.85	40839	100505	2463
PP2005.DCE	7145	-1	-0.01	350206	336474	1942
PP2009.DCE	7245	-15	-0.21	53066	99688	2241

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	2020/3/9	2020/3/6	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	140	140	0	0.00%
L 基差	元/吨	160	100	60	60.00%
L 仓单数量	张	2348	2348	0	0.00%
PP09-PP05 价差	元/吨	101	114	-13	-11.40%
PP 基差	元/吨	8	22	-14	-63.64%
PP 仓单数量	张	1069	1069	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。