

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，聚烯烃昨日封死跌停，就国际形势而言今日盘面依然以偏空为主。现货市场小幅下调报盘价，聚丙烯拉丝主流报价下跌 50-200 元/吨，聚乙烯华北市场跌 50-220 元/吨，华东市场调整 50-100 元/吨，华南市场跌 50-100 元/吨，市场观望情绪浓厚。

上游方面，俄罗斯拒绝减产，沙特计划增加石油产量，油价跌至历史地位。供应面，韩国乐天爆炸将减少 PP 专用料进口量，大连西太 15 万吨 PP 装置停车，大庆炼化 30 万吨 PP 新装置停车检修，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，下游库存维持 1-2 周用量。库存方面，两油库存再度攀升至 125 万吨以上，社会库存、港口库存继续累库，当前库存高企，预计 4-5 月回归正常区间。综上，成本支撑异动，聚烯烃波动率增大，建议暂以观望为宜。

● **最新新闻**

1. **【乘联会】**2020 年 2 月全国乘用车市场零售 25.2 万台，同比 19 年 2 月下降 78.5%，对比 19 年 2 月因春节因素同比下降 19%属于超低基数，说明今年疫情影响下的车市严重异常。2 月新能源乘用车批发销量 1.1 万台，同比下降 77.7%，环比 1 月下降 70%。
2. **【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。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/3/10	2020/3/9	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	35.45	45.51	-10.06	-22.11%
Brent 原油现货	美元/桶	33.72	41.92	-8.20	-19.56%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	311.88	408.75	-96.88	-23.70%
动力煤	元/吨	540.60	543.80	-3.20	-0.59%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	815.00	825.00	-10.00	-1.21%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	6275.00	6275.00	0.00	0.00%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	670.00	695.00	-25.00	-3.60%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1750.00	1935.00	-185.00	-9.56%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	214.00	218.00	-4.00	-1.83%

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	6615	-275	-3.99	133408	284345	5260
L2009.DCE	6750	-280	-3.98	52202	108521	8016
PP2005.DCE	6841	-285	-4.00	161530	310811	-25663
PP2009.DCE	6938	-289	-4.00	51783	99059	-629

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	2020/3/10	2020/3/9	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	140	140	0	0.00%
L 基差	元/吨	325	160	165	103.13%
L 仓单数量	张	2348	2348	0	0.00%
PP09-PP05 价差	元/吨	99	101	-2	-1.98%
PP 基差	元/吨	59	8	51	637.50%
PP 仓单数量	张	1037	1069	-32	-2.99%

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。