

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: 聚烯烃板块高位震荡, 昨日下午出现回调迹象, 今日预计窄幅震荡。现货市场受前期期价提振, 报盘小幅拉涨, 聚丙烯拉丝主流报价在 7000-7200 元/吨, 聚乙烯北市场涨 50-100 元/吨, 华东市场调整 50 元/吨上下, 华南市场线性部分涨 100 元/吨, 下游拿货情绪尚可。上游方面, 国际油价全线下跌, 昨日内盘油价再次跌超 10%。供应面, 韩国乐天爆炸将减少 PP 专用料进口量, 荆门石化 12 万吨 PP 装置停车, 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, 中韩石化 JPP 线 3.11 重启; 中韩石化 60 万吨 PE 装置降负荷至 7 成, PP、L 供应面均有所收紧; 需求面, 下游 PP 负荷提升至 5 成, L 负荷在 4-5 成, 地膜需求升至 6-7 成, 下游延续刚需采购。库存方面, 两油库存去库速度明显放缓, 社会库存、港口库存继续累库, 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. **【陆家嘴早餐】** 中国 2 月 M2 同比增 8.8%，预期 8.5%，前值 8.4%。2 月新增人民币贷款 9057 亿元，预期 11960 亿元，前值 33400 亿元。2 月社会融资规模增量为 8554 亿元，市场预期 18750 亿元，前值为 50674 亿元。
2. **【中国工程机械工业协会】** 2 月共销售各类挖掘机产品 9280 台，同比降 50.5%；国内市场销量 6909 台，同比降 60%；出口销量 2371 台，同比涨 62.5%。
3. **【EIA 短期能源展望报告】** 预计 2020 年 WTI 原油价格为 38.19 美元/桶，此前预期 55.71 美元/桶；预计 2020 年布油价格为 43.3 美元/桶，此前预期 61.25 美元/桶；2020 年美国原油产量预期为 1299 万桶/日，此前预期 1320 万桶/日。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/3/12	2020/3/11	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	33.33	33.39	-0.06	-0.18%
Brent 原油现货	美元/桶	34.88	35.57	-0.69	-1.94%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	324.13	326.63	-2.50	-0.77%
动力煤	元/吨	543.20	544.40	-1.20	-0.22%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	790.00	795.00	-5.00	-0.63%
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	645.00	670.00	-25.00	-3.73%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1820.00	1810.00	10.00	0.55%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	206.00	206.00	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	6720	10	0.15	177484	245332	-1601
L2009.DCE	6830	5	0.07	53736	113364	6457
PP2005.DCE	6948	30	0.43	326432	266746	2306
PP2009.DCE	7051	50	0.71	72102	104977	7814

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	2020/3/12	2020/3/11	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	110	115	-5	-4.35%
L 基差	元/吨	185	240	-55	-22.92%
L 仓单数量	张	1588	1588	0	0.00%
PP09-PP05 价差	元/吨	83	83	0	0.00%
PP 基差	元/吨	82	145	-63	-43.45%
PP 仓单数量	张	909	909	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。