

## 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:** 聚烯烃板块受原油大跌影响继续回调。现货市场价格略有松动,聚丙烯拉丝主流报价在 6950-7100 元/吨,聚乙烯华北市场跌 20-100 元/吨,华东市场调整 50-200 元/吨,华南市场跌 50-100 元/吨。

上游方面,国际油价全线下跌,若原油继续拉低,聚烯烃板块下调空间将进一步扩大。供应面,韩国乐天爆炸将减少 PP 专用料进口量,福基石化 40 万吨 PP 装置造粒机故障,目前产粉料,周内另有 57 万吨 PP 装置检修,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,福建联合 45 万吨全密度 3.9 检修 15 天,燕山石化 18 万吨新高压今日短修 1 天,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,两油库存处绝对高位,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,虽然供求面好转,但国际金融商品市场异动,聚烯烃波动率增大,建议暂以观望为宜。

● **最新新闻**

1. **【中国工程院院士钟南山】**中国工程院院士钟南山表示，当前应注意加强对输入患者管控；呼吁各国响应世卫组织号召，对新冠肺炎疫情进行国家层面干预。随着疫情严重国家重视程度提高，6月份结束疫情是可以期待的。
2. **【中汽协】**中汽协提出汽车行业稳增长等相关政策建议，包括调整对企业“双积分”的考核，延缓国六、达标车型、ETC等政策要求，继续大力发展新能源汽车产业。此外，尽快出台政策激发消费潜力，包括限购地区适当增加汽车号牌配额，解禁新能源汽车限购，调整小排量（1.6L级以下）乘用车购置税率，出台汽车下乡促进消费政策等。
3. **【民航局】**民航局下发《关于积极应对新冠肺炎疫情有关支持政策的通知》，提出实施积极财经政策、加大基础设施投资等五个方面十六条政策措施。抓紧新开工复工枢纽机场等一批重点基础设施项目，力争全年完成固定资产投资1000亿元。

## 1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/3/13	2020/3/12	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	30.94	33.33	-2.39	-7.17%
Brent 原油现货	美元/桶	30.81	34.88	-4.07	-11.67%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	305.38	324.13	-18.75	-5.78%
动力煤	元/吨	540.20	543.20	-3.00	-0.55%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	780.00	790.00	-10.00	-1.27%
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	640.00	645.00	-5.00	-0.78%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1820.00	1820.00	0.00	0.00%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	202.00	206.00	-4.00	-1.94%

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	6675	-90	-1.33	218381	241641	-3691
L2009.DCE	6775	-100	-1.45	63624	120688	7324
PP2005.DCE	6844	-170	-2.42	408340	263398	-3348
PP2009.DCE	6934	-163	-2.30	87493	111174	6197

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	2020/3/13	2020/3/12	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	105	110	-5	-4.55%
L 基差	元/吨	275	185	90	48.65%
L 仓单数量	张	1507	1588	-81	-5.10%
PP09-PP05 价差	元/吨	93	83	10	12.05%
PP 基差	元/吨	86	82	4	4.88%
PP 仓单数量	张	879	909	-30	-3.30%

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。