

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: 聚烯烃板块弱势震荡。现货市场重心下移, 聚丙烯均聚拉丝周均价在 6800-6930 (-130/-50) 区间, 均聚注塑周均价在 7520-7636 (-100/-30) 区间, 聚乙烯 LL 周均价在 6770-6920 (-50/-20) 区间, LDPE 周均价在 7620-7850 (-50/-100) 区间, HDPE 周均价在 7170-7250 (-50/0) 区间。

上游方面, 油价震荡, 丙烯价格下跌, 甲醇弱势回调, 聚烯烃下行空间增大。供应面, 韩国乐天爆炸将减少 PP 专用料进口量, PP 临时检修较多, 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, 部分厂商开始提升负荷; 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, 其余装置生产稳定, 随着疫情得以控制, PP、L 供应面预计将逐步宽松。需求面, 下游开工率提升 1%-5%, 碍于员工返工速度, 装置负荷率仍偏低, 叠加国际形势动荡, 下游延续刚需采购。库存方面, 两油库存处绝对高位, 上中游库存周内累库, 预计 4-5 月才能回归正常区间。综上, 国际金融商品市场异动, 供需面边际走弱, 聚烯烃波动率增大, 建议暂以观望为宜

● **最新新闻**

1. **【央行】**3月13日，央行宣布将于3月16日实施普惠金融定向降准，共将释放长期资金5500亿元。按照去年11月以来央行在每月中旬新作一次MLF的操作惯例，16日将是央行是否“降息”的重要观测窗口期。市场人士普遍预计，在本月20日LPR报价之前，16日可能会新作一笔MLF，操作利率或将下调5至10个基点。
2. **【陆家嘴早餐】**截至北京时间3月15日12时，除中国外，140多个国家和地区累计确诊74225例新冠肺炎，中国以外10个国家确诊过千。撒哈拉以南非洲已有至少20国报告新冠肺炎病例。
3. **【美国贸易代表处】**美国贸易代表处宣布，不会对部分从中国进口的医药品加征关税。这些医药品包括口罩、听诊器、血压计袖带等。这一决定出于目前新冠疫情正在对美国健康医疗体系造成冲击。此前美国贸易代表处已将洗手液、医用手套等进口产品移出征税清单。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/3/16	2020/3/13	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	31.39	30.94	0.45	1.45%
Brent 原油现货	美元/桶	31.85	30.81	1.04	3.38%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	308.38	305.38	3.00	0.98%
动力煤	元/吨	539.40	540.20	-0.80	-0.15%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	770.00	780.00	-10.00	-1.28%
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	640.00	0.00	0.00%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1780.00	1765.00	15.00	0.85%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	201.00	202.00	-1.00	-0.50%

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	6665	-10	-0.15	289834	233420	-8221
L2009.DCE	6785	5	0.07	92654	126003	5315
PP2005.DCE	6834	-46	-0.67	529468	255235	-8163
PP2009.DCE	6935	-38	-0.54	111446	119185	8011

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	120	105	15	14.29%
L 基差	元/吨	240	275	-35	-12.73%
L 仓单数量	张	1507	1507	0	0.00%
PP09-PP05 价差	元/吨	99	93	6	6.45%
PP 基差	元/吨	120	86	34	39.53%
PP 仓单数量	张	879	879	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。