

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：聚烯烃板块低震荡整理。现货市场受宏观无明确导向及期价震荡影响，报价涨跌互现，聚丙烯拉丝主流报价弱势整理 50-100 元/吨，聚乙烯华北市场涨 30-100 元/吨，华东市场调整 50-100 元/吨，华南市场跌 100-150 元/吨。

上游方面，国际油价延续大跌趋势，乙烯、丙烯低价运行，甲醇弱势回调，聚烯烃下行空间增大。供应面，本周 PP 临时检修装置将陆续返厂，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；福建联合 45 万吨全密度 3.9 检修 15 天，PE 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，下游开工率提速放缓至周涨 1%-5%，装置负荷率碍于人员返工不佳仍偏低，叠加国际形势动荡，下游观望为主，交投平平。库存方面，两油库存处 133 万吨，较上周五涨 8 万吨，上中游库存维持累库状态，高库存抑制期价。综上，国际金融市场异动，短期供需面边际走弱，聚烯烃弱势下行为主，建议暂以观望为宜。

● **最新新闻**

1. **【陆家嘴早餐】** 中国 1-2 月规模以上工业增加值同比降 13.5%，2019 年 12 月为增 6.9%。从环比看，2 月份，规模以上工业增加值下降 26.63%。
2. **【陆家嘴早餐】** 中国 1-2 月社会消费品零售总额同比名义下降 20.5% (扣除价格因素实际下降 23.7%)。其中，除汽车以外的消费品零售额下降 18.9%。
3. **【陆家嘴早餐】** 中国 1-2 月份全国固定资产投资 (不含农户) 同比下降 24.5%，其中民间固定资产投资下降 26.4%。2 月份固定资产投资 (不含农户) 环比下降 27.38%。
4. **【陆家嘴早餐】** 中国 1-2 月房地产开发投资同比下降 16.3%，其中住宅投资 7318 亿元下降 16%。1-2 月份商品房销售面积同比下降 39.9%，其中住宅销售面积下降 39.2%。
5. **【世卫组织】** 世卫组织实时统计数据显示，截至欧洲中部时间 16 日 16 时 (北京时间 16 日 23 时)，全球新冠肺炎确诊病例累计达到 168019 例，死亡病例 6610 例，已报告病例的国家和地区达 148 个。世卫组织总干事谭德塞宣布，目前新冠肺炎疫情迅速升级，中国以外新冠肺炎确诊病例数已超过中国。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/3/17	2020/3/16	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	28.70	31.39	-2.69	-8.57%
Brent 原油现货	美元/桶	30.05	31.85	-1.80	-5.64%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	267.00	308.38	-41.38	-13.42%
动力煤	元/吨	539.60	539.40	0.20	0.04%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	765.00	770.00	-5.00	-0.65%
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	1785.00	1780.00	5.00	0.28%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	200.00	201.00	-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	6565	-45	-0.68	197339	235193	1773
L2009.DCE	6690	-40	-0.59	76298	139595	13592
PP2005.DCE	6686	-80	-1.18	398503	281752	26517
PP2009.DCE	6790	-75	-1.09	88249	132946	13761

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	2020/3/17	2020/3/16	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	125	120	5	4.17%
L 基差	元/吨	275	240	35	14.58%
L 仓单数量	张	1311	1311	0	0.00%
PP09-PP05 价差	元/吨	98	99	-1	-1.01%
PP 基差	元/吨	234	120	114	95.00%
PP 仓单数量	张	766	766	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。