

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: 聚烯烃板块低位震荡。现货市场由于成本支撑坍塌, 报价下调, 业者心态悲观, 聚丙烯拉丝主流报价在 6650-6900 元/吨, 聚乙烯华北市场跌 30-100 元/吨, 华东市场跌 50 元/吨, 华南市场跌 50-150 元/吨。

上游方面, 国际油价动荡, 乙烯、丙烯低价运行, 甲醇弱势回调, 成本端支撑坍塌为当前主要矛盾。供应面, 本周 PP 临时检修装置将陆续返厂, 大庆炼化 30 万吨 PP 新装置返厂产拉丝, 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, 下游装置负荷率碍于人员返工不佳仍偏低, 且产成品库存偏高, 静待聚烯烃货源进一步降价, 交投不佳。库存方面, 两油库存处 131.5 万吨, 上中游库存维持累库状态, 高库存抑制期价。综上, 金融市场悲观情绪浓厚, 成本坍塌, 聚烯烃低位震荡为主, 近月合约不宜操作, 建议暂以观望为宜。

● **最新新闻**

1. **【央行】**央行进一步部署运用再贷款再贴现支持复工复产工作，要求进一步管好用好再贷款再贴现政策，重点支持现阶段亟需解决、受疫情影响较大的“难点”和“痛点”。数据显示，截至3月15日，金融机构累计发放优惠利率贷款共1114亿元。
2. **【发改委】**扩大地方政府专项债券规模，抓紧准备专项债券项目，支持有一定收益的基础设施和公共服务项目建设；进一步优化投资结构，抓紧下达中央预算内投资，加大对疫情重灾区应急医疗救治设施、隔离设施等传染病防治急需项目建设的支持力度。
3. **【乘联会】**3月乘用车零售降幅环比2月将有望好转，预计狭义乘用车零售销量103万辆，同比下滑41%左右，车市仍在低位，4-5月之后或逐渐回暖。
4. **【世卫组织】**世卫组织实时统计数据显示，截至欧洲中部时间17日16时(北京时间17日23时)，全球新冠肺炎确诊病例累计184976例，死亡病例7529例，已报告病例的国家和地区达159个。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/3/18	2020/3/17	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	28.56	28.70	-0.14	-0.49%
Brent 原油现货	美元/桶	27.80	30.05	-2.25	-7.49%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	264.88	263.50	1.38	0.52%
动力煤	元/吨	537.40	539.60	-2.20	-0.41%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	765.00	765.00	0.00	0.00%
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	625.00	640.00	-15.00	-2.34%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1775.00	1785.00	-10.00	-0.56%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	199.00	200.00	-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	6515	-110	-1.66	261636	237119	1926
L2009.DCE	6640	-110	-1.63	96399	148827	9232
PP2005.DCE	6691	-65	-0.96	420710	280855	-897
PP2009.DCE	6777	-77	-1.12	94158	136589	3643

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	2020/3/18	2020/3/17	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	125	125	0	0.00%
L 基差	元/吨	395	275	120	43.64%
L 仓单数量	张	1131	1311	-180	-13.73%
PP09-PP05 价差	元/吨	87	98	-11	-11.22%
PP 基差	元/吨	144	234	-90	-38.46%
PP 仓单数量	张	686	766	-80	-10.44%

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。