

国际疫情发酵、成本坍塌为当前主要矛盾

兴证期货·研发中心
能化研究团队

2020年3月20日 星期五

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: 聚烯烃板块昨日跌停, 午后开板。现货市场由于成本支撑坍塌及期价下跌引发的悲观情绪, 业者普遍低报, 聚丙烯拉丝价格在 6550-6800 元/吨, 聚乙烯华北市场跌 50-200 元/吨, 华东市场跌 100-200 元/吨, 华南市场跌 100-250 元/吨。

上游方面, 国际油价集体走高, 乙烯、丙烯低价运行, 甲醇弱势下跌, 成本端支撑坍塌为当前主要矛盾。供应面, 蒲城清洁能源 40 万吨 PP 装置故障短停一周左右, 四川石化 45 万吨 PP 装置 3.18 晚停车至 3.22, 部分厂商开始提升负荷至 9 成或满负荷; 福建联合 45 万吨全密度 3.9 检修 15 天, 扬子石化 LLDPE 装置计划停车一周, 其余 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, 下游装置开工率缓慢攀升, 但产成品库存偏高, 以刚需采购低价货源为主。库存方面, 两油库存处 128 万吨, 降速几近停滞, 港口、社会库存维持累库状态, 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. **【工信部】**工信部发布支持中小企业应对新冠肺炎疫情指引，设立 3000 亿元专项再贷款，支持金融机构向疫情防控重点保障企业提供优惠贷款，中央财政按企业实际获得贷款利率的 50%进行贴息；对纳税人运输疫情防控重点保障物资取得的收入，免征增值税。
2. **【陆家嘴早餐】**自 3 月 18 日起，美国暂停全球大多数国家的所有常规签证服务。美国总统特朗普签署第二轮新冠病毒救助法案，为美国应对新冠肺炎疫情推出一揽子经济援助计划。该方案重点包括免费开展新冠病毒检测等。美联储将启动一项计划为货币市场共同基金提供支持——“货币市场共同基金流动性便利”。美国财政部将提供 100 亿美元信贷保护。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/3/20	2020/3/19	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	24.18	22.27	1.91	8.58%
Brent 原油现货	美元/桶	24.12	22.99	1.13	4.92%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	227.63	241.00	-13.38	-5.55%
动力煤	元/吨	528.40	538.00	-9.60	-1.78%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	730.00	755.00	-25.00	-3.31%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	5975.00	6125.00	-150.00	-2.45%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	605.00	605.00	0.00	0.00%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1690.00	1770.00	-80.00	-4.52%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	191.00	199.00	-8.00	-4.02%

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	6340	-125	-1.93	248430	205641	-30181
L2009.DCE	6425	-160	-2.43	96488	156485	-7689
PP2005.DCE	6447	-163	-2.47	451185	252739	-26793
PP2009.DCE	6524	-161	-2.41	101687	144418	11

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	2020/3/20	2020/3/19	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	105	120	-15	-12.50%
L 基差	元/吨	545	385	160	41.56%
L 仓单数量	张	926	1011	-85	-8.41%
PP09-PP05 价差	元/吨	74	75	-1	-1.33%
PP 基差	元/吨	190	302	-112	-37.09%
PP 仓单数量	张	585	686	-101	-14.72%

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。