兴证期货有限公司
CHINA INDUSTRIAL SECURITIES FUTURES CO.,LTD.

日度报告

全球商品研究·聚丙烯&聚乙烯

兴证期货.研发产品系列

成本坍塌为当前主要矛盾，重点关注消息面变化

2020 年 3 月 23 日　星期一

兴证期货.研发中心
能化研究团队

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

内容提要

● 行情回顾及展望

兴证聚烯烃：聚烯烃板块上周低位震荡，周内触发盘中跌停，对消息面极为敏感。现货市场由于成本支撑坍塌及期价下跌引发悲观情绪，厂商及贸易商多让利出货，聚丙烯均聚拉丝周均价在 6578-6702（-130/-150）区间，共聚注塑周均价在 7300-7404（-210/-230）区间，聚乙烯 LL 周均价在 6550-6740（-170/-180）区间，LDPE 周均价在 7400-7600（-200/-350）区间，HDPE 周均价在 7000-7120（-200/-170）区间。

上游方面，国际油价跌势难改，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，PP 运营厂商多满负荷运行，短修装置重启，PP 开工率上升 0.5%；PE 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，检修小增，其余 PE 装置生产稳定，开工率小跌 0.6%。随着物流基本恢复，PP、PE 供应面逐步宽松。需求面，下游装置开工率有所上升，但部分下游产成品库存偏高且前期低价补库较多，新订单跟进不足，当前观望情绪浓厚，需求支撑弱。库存方面，两油库存仍在往年高位，上游库存降速几近停滞，社会库存在贸易商积极让利出货下小幅下降，高库存抑制期价。综上，当前聚烯烃对消息面极为敏感，成本坍塌扩大下行空间，聚烯烃低位震荡，近月合约不宜操作，建议暂以观望为宜，中长期看空为主。

最新新闻

1. **【监管部门】**监管部门近期已下发要求，明确 2020 年专项债不得用于土地储备、棚改等与房地产相关领域。与此同时，专项债项目范围由原定七大领域中，增加申报应急医疗救治设施、公共卫生设施展等国家重大战略领域项目。

2. **【国家能源局】**2 月全社会用电量 4398 亿千瓦时，同比降 10.1%；1-2 月，全社会用电量累计 10203 亿千瓦时，同比降 7.8%。

3. **【大商所】**3 月 23 日结算时起，将乙二醇期货合约涨跌停板幅度和交易保证金水平分别调整为 9%和 11%；将聚乙烯、聚丙烯期货合约涨跌停板幅度和交易保证金水平分别调整为 6%和 7%。

4. **【发改委】**发改委表示，除湖北外，截至 3 月 20 日重点项目复工率为 89.1%。重大铁路项目已基本复工，京沈高铁等一批重大铁路项目正在抓紧施工建设。

5. **【中国物流与采购联合会】**中国物流与采购联合会发布报告显示，1-2 月份，进口物流量同比增长 5.5%，实现逆势增长。民生消费、贸易协定与防疫物资等成为支撑进口物流量增长的重要因素，疫情对进口物流需求的影响尚不明显。从货类看，猪肉进口量同比增加 1.6 倍。

6. **【陆家嘴早餐】**美国约翰斯·霍普金斯大学发布的实时统计数据显示，截至北京时间 3 月 23 日 01:48，全球新冠肺炎确诊病例超 32 万例，累计确诊 321943 例，死亡病例累计 13714 人。

1. 重要数据一览

表 1：PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/3/23	2020/3/20	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	23.61	24.18	-0.57	-2.36%
Brent 原油现货	美元/桶	25.38	24.12	1.26	5.22%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	251.88	227.63	24.25	10.65%
动力煤	元/吨	528.40	538.00	-9.60	-1.78%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	705.00	730.00	-25.00	-3.42%
丙烯（市场基准价）	元/吨	5900.00	5975.00	-75.00	-1.26%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	590.00	605.00	-15.00	-2.48%
甲醇（华东地区）	元/吨	1730.00	1690.00	40.00	2.37%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	191.00	191.00	0.00	0.00%

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	6380	125	2.00	200789	194106	-11535
L2009.DCE	6475	115	1.81	81425	159707	3222
PP2005.DCE	6543	155	2.43	399740	247889	-4850
PP2009.DCE	6616	154	2.38	96532	143319	-1099

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	2020/3/23	2020/3/20	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	90	105	-15	-14.29%
L 基差	元/吨	360	545	-185	-33.94%
L 仓单数量	张	926	926	0	0.00%
PP09-PP05 价差	元/吨	74	74	0	0.00%
PP 基差	元/吨	212	190	22	11.58%
PP 仓单数量	张	585	585	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。