

成本坍塌为当前主要矛盾，重点关注消息面变化

兴证期货·研发中心
能化研究团队

2020年3月24日 星期二

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：聚烯烃板块低位窄幅震荡。现货市场昨日报盘小幅下跌，聚丙烯拉丝主流报价部分下跌 50 元/吨，聚乙烯华北市场调整 50-120 元/吨，华东、华南跌 50-100 元/吨。

上游方面，国际油价小涨，乙烯、丙烯低价运行，甲醇弱势震荡，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，蒲城清洁能源 40 万吨装置重启中，四川石化 45 万吨装置重启，PP 开工率继续上升；PE 装置较为稳定，开工率维持在 93%左右，进口量稳中偏低，随着物流、下游的恢复，PP、PE 供应面预计呈宽松态势。需求面，下游装置开工率缓步攀升，但终端新订单跟进不足叠加前期采购足够原料，当前厂家观望情绪浓厚，需求支撑弱。库存方面，两油库存在 128 万吨，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，基本面偏弱，聚烯烃震荡寻底，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. **【《山东省数字基础设施建设指导意见》】**明确推进新基建和传统基建数字化升级的时间表和路线图。到 2022 年底，山东数字基础设施建设规模和发展水平位居全国前列。
2. **【世卫组织】**世卫组织每日疫情报告显示，截至欧洲中部时间 23 日 10 时（北京时间 23 日 17 时），中国以外新冠肺炎确诊病例较前一日增加 40685 例，达到 251329 例；中国以外死亡病例较前一日增加 1718 例，达到 11234 例。全球范围内，新冠肺炎确诊病例较前一日增加 40788 例，达到 332930 例；死亡病例较前一日增加 1727 例，达到 14510 例。
3. **【陆家嘴早餐】**美联储宣布开放式量化宽松政策，包括开放式的资产购买，本周每天都将购买 750 亿美元国债和 500 亿美元机构住房抵押贷款支持证券，扩大货币市场流动性便利规模；为企业债新设两个流动性工具；将很快宣布“主体街商业贷款项目”以支撑中小型企业贷款。为确保市场运行和货币政策传导，将不限量按需买入美债和 MBS。交银国际董事总经理洪灏点评称，美联储压上全部赌注，开启无限量、无底线 QE，这是一个历史性时刻。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/3/24	2020/3/23	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	18.92	23.61	-4.69	-19.86%
Brent 原油现货	美元/桶	22.20	25.38	-3.19	-12.55%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	198.63	251.88	-53.25	-21.14%
动力煤	元/吨	518.40	527.40	-9.00	-1.71%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	705.00	705.00	0.00	0.00%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	5775.00	5900.00	-125.00	-2.12%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	550.00	590.00	-40.00	-6.78%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1715.00	1730.00	-15.00	-0.87%
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	6270	-120	-1.88	197802	185164	-8942
L2009.DCE	6340	-140	-2.16	86192	165057	5350
PP2005.DCE	6373	-154	-2.36	385265	237878	-10011
PP2009.DCE	6400	-201	-3.04	135949	159372	16053

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	2020/3/24	2020/3/23	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	85	90	-5	-5.56%
L 基差	元/吨	400	360	40	11.11%
L 仓单数量	张	642	926	-284	-30.67%
PP09-PP05 价差	元/吨	53	74	-21	-28.38%
PP 基差	元/吨	223	212	11	5.19%
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。