

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25日 星期三

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。现货市场延续倒挂出售，商家心态悲观，聚丙烯拉丝主流报价部分下跌 100-150 元/吨，聚乙烯华北市场下跌 50-120 元/吨，华东跌 50-200 元/吨，华南跌 50 元/吨上下。

上游方面，美联储宣布开启无限量、无限期 QE 等刺激经济举措，业者短期呈乐观心态，国际油价回涨，乙烯、丙烯小幅反弹，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、四川石化 45 万吨装置重启，燕山石化 12 万吨一聚装置停车小修，PP 开工率继续上升；PE 装置较为稳定，开工率维持在 93%左右，进口量环比下跌，PP、PE 供应面呈宽松态势，利空期现价格。需求面，下游装置开工率缓步攀升，但当前厂家仅小单跟进，预计月末为完成采购任务，下游需求将有所好转。库存方面，两油库存在 122 万吨，仍处绝对高位，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，成本坍塌情况小幅好转，基本面偏弱，盘面震荡整理，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. **【约翰斯·霍普金斯大学】**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 25 日 6 时，全球新冠肺炎确诊病例达 417698 例，超过 40 万。死亡病例累计 18614 人。
2. **【国际金融协会】**国际金融协会发布报告，预计今年全球经济将负增长 1.5%，其中发达经济体将萎缩 3.3%，新兴经济体将仅增长 1.1%。这是该机构 3 月第三次下调全球经济增长预期，凸显全球经济形势正日趋恶化。
3. **【陆家嘴早餐】**上周地方政府再融资债券开始发行，贵州、河南分别发行再融资债券 85.82 亿、151.16 亿。本周还将有云南、四川、辽宁等省份发行再融资债券。根据 Wind 数据，2020 年再融资债券到期规模 2.07 万亿。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/3/25	2020/3/24	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	20.48	18.92	1.56	8.25%
Brent 原油现货	美元/桶	24.60	22.20	2.40	10.81%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	196.63	198.63	-2.00	-1.01%
动力煤	元/吨	519.80	518.40	1.40	0.27%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	695.00	705.00	-10.00	-1.42%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	5775.00	5775.00	0.00	0.00%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	550.00	550.00	0.00	0.00%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1710.00	1715.00	-5.00	-0.29%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	190.00	191.00	-1.00	-0.52%

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	6185	-65	-1.04	310925	168342	-16822
L2009.DCE	6265	-70	-1.10	147419	176077	11020
PP2005.DCE	6364	-1	-0.02	445120	243011	5133
PP2009.DCE	6428	10	0.16	164230	176394	17022

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	2020/3/25	2020/3/24	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	90	85	5	5.88%
L 基差	元/吨	355	400	-45	-11.25%
L 仓单数量	张	592	642	-50	-7.79%
PP09-PP05 价差	元/吨	36	53	-17	-32.08%
PP 基差	元/吨	235	223	12	5.38%
PP 仓单数量	张	260	585	-325	-55.56%

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。