

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: 兴证聚烯烃: 聚烯烃板块大跌, 市场对后市需求的悲观预期及主力合约换月导致板块大幅波动。现货市场, 报盘随期价走低, 成交未见放量, 聚丙烯拉丝主流报价下跌 50-300 元/吨, 聚乙烯华北市场下跌 50-200 元/吨; 华东跌 100-200 元/吨; 华南跌 50-200 元/吨。

上游方面, 国际油价继续走弱, 乙烯、丙烯弱势难改, 甲醇低位震荡, 成本端支撑坍塌。供应面, 由于利润高企, PP 运营厂商多满负荷或超负荷运行, 利和知信一期 30 万吨/年聚丙烯装置近期外采丙烯试运行, 计划 2020 年 2 季度正式运行, 茂名石化 50 万吨装置推迟检修至 6-7 月, 扬子江石化 40 万吨装置停车, 预计本周末重启, PP 供应端承压; PE 装置较为稳定, 进口量持稳。国内疫情稳定后预计将有大量聚烯烃新产能上场, PP、PE 供应面呈宽松态势, 利空期现价格。需求面, 下游装置开工率持稳, 存量需求已完成补库, 库存普遍偏低, 且由于国际卫生事件发酵, 出口方面及相关包装业需求锐减, 需求端支撑弱。库存方面, 下游前期补库完成后对当前库存接受程度有限, 可能出现累库现象。综上, 当前聚烯烃对消息面极为敏感, 成本坍塌, 供需失衡加重, 盘面偏空, 建议暂观望为主, 不宜盲目抄底, 中长期逢高沽空。

● 最新新闻

1. **【央行货币政策委员会】**央行货币政策委员会委员马骏：此次公开市场操作中标利率下降 20 个基点，标志着央行进一步加大逆周期调节力度；央行在使用货币政策工具时保持了定力和弹性，并没有一次用完所有的子弹，中国还有充足的货币政策空间和货币政策工具，仍然可以通过正常货币政策操作强化逆周期调节。
2. **【中国指数研究院】**中国指数研究院报告显示，1-3 月，因受疫情影响，土地市场整体供求较去年同期下行，出让金同比降近两成，楼面均价增加一成，溢价率下降 1 个百分点。3 月，整体供应量环比走高，成交量同比缩水近半。
3. **【21 世纪经济】**据 21 世纪经济报道，以省为单位，2020 年专项债资金用于项目资本金的规模占该省份专项债规模的比例提升至 25%。此前，该比例为 20%。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/3/31	2020/3/30	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	20.54	21.28	-0.74	-3.48%
Brent 原油现货	美元/桶	17.79	21.10	-3.31	-15.69%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	191.75	200.25	-8.50	-4.24%
动力煤	元/吨	504.20	521.60	-17.40	-3.34%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	650.00	650.00	0.00	0.00%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	5475.00	5775.00	-300.00	-5.19%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	535.00	540.00	-5.00	-0.93%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1550.00	1590.00	-40.00	-2.52%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	175.00	176.00	-1.00	-0.57%

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
L2009.DCE	5420	-345	-5.98	345210	311616	51736
L2101.DCE	5525	-350	-5.96	17028	33902	4550
PP2009.DCE	5638	-359	-5.99	356477	284091	23564
PP2101.DCE	5713	-364	-5.99	6455	13600	1804

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	2020/3/31	2020/3/30	涨跌	涨跌幅
L01-L09 价差	元/吨	115	110	5	4.55%
L 基差	元/吨	495	485	10	2.06%
L 仓单数量	张	576	592	-16	-2.70%
PP01-PP09 价差	元/吨	83	80	3	3.75%
PP 基差	元/吨	303	273	30	10.99%
PP 仓单数量	张	0	140	-140	-100.00%

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。