

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：聚烯烃板块昨日超跌反弹，但持续力度有限。现货市场因期价波动，报价涨跌互现，下游受期价影响，采购情绪小幅好转，聚丙烯拉丝主流报价在 6100-6300 元/吨，聚乙烯调整 50-150 元/吨，华东小涨 50 元/吨，华南调整 50-100 元/吨。

上游方面，国际油价小幅回调，乙烯、丙烯弱势难改，甲醇小幅反弹，成本端仍偏弱势。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，多数原计划检修装置延期到二季度、三季度，扬子江石化 40 万吨装置停车，预计本周末重启；PE 装置较为稳定，原计划检修装置基本延迟或不检修，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，下游装置开工率大稳小动，存量需求已完成补库，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，两油库存仍处往年高位，经过前期补库当前需求面观望情绪浓厚，社会库存、港口库存可能出现不同程度的累库。综上，当前聚烯烃对消息面极为敏感，成本端弱势，供需失衡，库存高企，盘面仍以偏空为主，建议暂观望，不宜盲目追涨杀跌，中长期逢高沽空。

● **最新新闻**

1. **【国务院】**国务院要求，强化对中小微企业普惠性金融支持，增加中小银行再贷款再贴现额度 1 万亿元，进一步实施对中小银行定向降准，引导中小银行将获得的全部资金以优惠利率向中小微企业贷款，扩大涉农、外贸和受疫情影响较重产业信贷投放。支持金融机构发行 3000 亿元小微金融债券用于发放小微贷款。引导公司信用类债券净融资比上年多增 1 万亿元。促进中小微企业全年应收账款融资 8000 亿元。
2. **【统计局】**中国 3 月官方制造业 PMI 为 52，环比回升 16.3 个百分点，预期 42.5，前值 35.7；官方非制造业 PMI 为 52.3，前值 29.6；综合 PMI 为 53，前值为 28.9。
3. **【国务院】**国务院决定，将新能源汽车购置补贴和免征购置税政策延长 2 年；中央财政采取以奖代补，支持京津冀等重点地区淘汰国三及以下排放标准柴油货车；对二手车经销企业销售旧车，从 5 月 1 日至 2023 年底减按销售额 0.5%征收增值税。
4. **【美国约翰斯·霍普金斯大学】**美国约翰斯·霍普金斯大学统计数据显示，截至北京时间 5:50 左右，全球新冠肺炎累计确诊病例超 85 万，达到 850583 例，死亡病例 41654 例；美国确诊病例达 184183 例，死亡 3721 例。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/4/1	2020/3/31	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	20.62	20.54	0.08	0.39%
Brent 原油现货	美元/桶	17.68	17.79	-0.11	-0.65%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	192.00	191.75	0.25	0.13%
动力煤	元/吨	501.20	504.20	-3.00	-0.60%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	610.00	650.00	-40.00	-6.15%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	5150.00	5475.00	-325.00	-5.94%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	510.00	535.00	-25.00	-4.67%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1580.00	1550.00	30.00	1.94%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	176.00	175.00	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	5505	50	0.92	433034	318361	6745
L2101.DCE	5580	10	0.18	18270	36563	2661
PP2009.DCE	5819	146	2.57	418448	278991	-5100
PP2101.DCE	5872	116	2.02	6295	13979	379

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	2020/4/1	2020/3/31	涨跌	涨跌幅
L01-L09 价差	元/吨	75	115	-40	-34.78%
L 基差	元/吨	540	495	45	9.09%
L 仓单数量	张	0	576	-576	-100.00%
PP01-PP09 价差	元/吨	49	83	-34	-40.96%
PP 基差	元/吨	527	303	224	73.93%
PP 仓单数量	张	0	0	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。