

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：聚烯烃板块延续前期反弹惯性，短期偏强势运行。现货市场，商家积极高报，聚丙烯现货报价均暴涨 300-700 元/吨，聚乙烯华北、华东涨 200-350 元/吨，华南市场涨 100-250 元/吨。

上游方面，油价战有所缓和，OPEC+4 月 9 日会议或成转折点，国际油价仍处震荡状态，乙烯、丙烯基本面有所好转，甲醇震荡走高，成本端支撑好转。供应面，由于利润高企，PP 运营厂商多满负荷或超负荷运行，未来供应端做加法看待，但近期标品相对偏紧、纤维料挺价明显，口罩概念炒作较多，PP 短期较为强势；PE 开工率在 90%以上，但 LDPE 受疫情影响短期进口量偏低且国内排产量不足（仅 14%，且神华榆林 30 万吨 HDPE 装置于清明节造粒机故障需维修 55 天），LDPE 当前处于紧平衡状态，导致昨日 L 期货表现强势。需求面，下游主流开工率持稳，短期投机性需求利好去库，但内需季节性需求即将进入高位拐点，外需受限于国际疫情蔓延，下游后期难有较大起色。库存方面，两油库存升至 111.5 万吨，较上周五增 6 万吨，较前期累库情况有所好转。综上，当前聚烯烃均以部分货源紧俏为拉涨热点，基本面矛盾尚不突出，短期仍有上升空间，建议单边多头提前设好止盈，中线以逢高沽空为主，跨期正套可继续持有。

● **最新新闻**

1. **【国税总局、银保监会】** 国税总局、银保监会联合印发通知，要在已实施“银税互动”支持政策框架下，针对疫情期间小微企业更加迫切的资金需求，加大税收信用贷款支持力度，努力帮助小微企业复工复产渡过难关。
2. **【央行国际司】** 央行国际司朱隽称，当前全球金融体系存在三方面风险隐患：一是发达国家股市高位运行多年，资产估值面临大幅调整压力。二是全球流动性总量充裕、结构性短缺，市场恐慌下，局部的流动性紧张可能引发跨市场风险传染。三是企业部门债务水平较高，疫情冲击下，银行不良资产和企业债券违约可能上升。
3. **【美国约翰斯·霍普金斯大学】** 据约翰斯·霍普金斯大学最新统计数据显示，截至北京时间4月8日06时45分，全球新冠肺炎累计确诊病例1414738例，累计死亡81259例。其中，美国是全球累计确诊病例数最多的国家，累计确诊病例387547例，累计死亡12291例。法国累计确诊病例110049例，成为全球第五个确诊病例超过10万例的国家，累计死亡10343例。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/4/8	2020/4/7	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	26.29	26.34	-0.05	-0.19%
Brent 原油现货	美元/桶	22.97	22.48	0.49	2.20%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	198.25	203.50	-5.25	-2.58%
动力煤	元/吨	500.00	500.00	0.00	0.00%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	600.00	585.00	15.00	2.56%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	5250.00	5150.00	100.00	1.94%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	410.00	450.00	-40.00	-8.89%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1670.00	1615.00	55.00	3.41%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	169.00	167.00	2.00	1.20%

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	6115	285	4.89	463375	321672	14542
L2101.DCE	6140	240	4.07	24204	36208	-1092
PP2009.DCE	6639	392	6.28	639500	299369	6498
PP2101.DCE	6548	283	4.52	17414	21034	4631

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	2020/4/8	2020/4/7	涨跌	涨跌幅
L01-L09 价差	元/吨	45	70	-25	-35.71%
L 基差	元/吨	240	270	-30	-11.11%
L 仓单数量	张	0	0	0	0.00%
PP01-PP09 价差	元/吨	-52	18	-70	-388.89%
PP 基差	元/吨	753	494	259	52.43%
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。