

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: 聚烯烃板块高位回落。现货市场, 厂商报价趋势基本不变, 聚丙烯现货报价维持高位, 聚乙烯华北、华南市场涨 50-150 元/吨, 华东市场调整 50-200 元/吨。

上游方面, OPEC+4 月 9 日会议召开前隔夜国际油价上行, 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, 利和知信一期 30 万吨/年聚丙烯装置近日试产 K8003, 厂家计划 4 月中短停, 重启后正式投产运行, 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 短期相对强势; PE 开工率在 90%以上, 供应端检修较少, 未来新产能上场为大概率事件, 未来供应面呈宽松态势。需求面, 下游主流开工率有下滑趋势, 内需季节性需求即将进入高位拐点, 外需受制于国际疫情蔓延, 叠加终端汽车、基建需求未有明显好转, 下游后期难有较大起色。库存方面, 两油库存去库情况好转, 但仍处往年高位。综上, 当前聚烯烃短期以部分货源紧俏为拉涨热点, 基本面矛盾逐渐显现, 短期盘面震荡, 建议单边止盈离场, 中线以逢高沽空为主, 跨期正套短期仍可持有。

● **最新新闻**

1. **【世贸组织】**世贸组织预计，今年全球商品贸易总额将大幅下降 13%-32%，下滑幅度可能超过金融危机，汽车和电子产品贸易将首当其冲；预计今年全球 GDP 将萎缩 2.5%-8.8%，明年全球商品贸易总额将回升 21%-24%。
2. **【乘联会】**乘联会发布数据显示，3 月第 4 周乘用车市场零售回升相对较快，日均零售 5.39 万辆，同比降幅减少至 24%。3 月乘联会厂家日均批发 2.82 万辆，日均零售 3.07 万辆。标普预计，2020 年全球汽车销售规模下降 15%。
3. **【美国约翰斯·霍普金斯大学】**约翰斯·霍普金斯大学新冠肺炎疫情最新统计数据显示，截至北京时间 4 月 9 日凌晨 5 时，全球累计确诊病例 1500830 例，累计死亡 87706 例。美国新冠肺炎累计确诊超 42 万例，死亡病例超 1.4 万例。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/4/9	2020/4/8	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	24.69	26.29	-1.60	-6.09%
Brent 原油现货	美元/桶	22.32	22.97	-0.65	-2.83%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	182.13	198.25	-16.13	-8.13%
动力煤	元/吨	497.40	500.00	-2.60	-0.52%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	605.00	600.00	5.00	0.83%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	5250.00	5250.00	0.00	0.00%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	410.00	410.00	0.00	0.00%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1675.00	1670.00	5.00	0.30%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	169.00	169.00	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
L2009.DCE	5920	-140	-2.31	615349	364314	42642
L2101.DCE	5970	-135	-2.21	21196	39566	3358
PP2009.DCE	6546	-23	-0.35	908701	307594	8225
PP2101.DCE	6475	-42	-0.64	16975	22027	993

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	2020/4/9	2020/4/8	涨跌	涨跌幅
L01-L09 价差	元/吨	25	45	-20	-44.44%
L 基差	元/吨	495	240	255	106.25%
L 仓单数量	张	120	0	120	-
PP01-PP09 价差	元/吨	-107	-52	-55	105.77%
PP 基差	元/吨	731	753	-22	-2.92%
PP 仓单数量	张	60	0	60	-

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。