

## 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](mailto:zhaoyi@xzfutures.com)

### ● 行情回顾及展望

**兴证聚烯烃:** 聚烯烃板块低位震荡，向上持续力度有限。现货市场因期价波动，报价涨跌互现，聚丙烯拉丝主流报价在 6100-6300 元/吨，聚乙烯华北、华南市场调整 50 元/吨，华东调整 50-150 元/吨。

上游方面，国际油价震荡，乙烯、丙烯弱势难改，甲醇震荡下跌，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，进口量稳中有升。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，且国外的“封国、封城”严重制约塑料制品的出口及相关塑料包装产业，下游产成品库存激增，需求端采购意愿不强。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，当前聚烯烃成本端弱势，供需失衡，库存高企，盘面仍以低位震荡为主，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. **【财新传媒】**3月财新中国制造业 PMI 为 50.1，较 2 月的历史低点回升 9.8 个百分点。这一走势与官方制造业 PMI 一致，此前国家统计局公布，3 月制造业 PMI 录得 52，环比回升 16.3 个百分点。
2. **【中国汽车流通协会】**3 月中国汽车经销商库存预警指数为 59.3%，环比下降 27.0 个百分点，同比上升 7.2 个百分点，库存预警指数位于荣枯线上。
3. **【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 06:40，全球新冠肺炎累计确诊病例超 93 万例，达 932605 例，死亡病例达 46809 例；美国累计确诊病例超 21 万例，达 213372 例，死亡病例 4757 例。

## 1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/4/2	2020/4/1	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	20.35	20.62	-0.27	-1.31%
Brent 原油现货	美元/桶	15.14	17.68	-2.54	-14.37%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	165.88	192.00	-26.13	-13.61%
动力煤	元/吨	491.60	501.20	-9.60	-1.92%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	595.00	610.00	-15.00	-2.46%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	5150.00	5150.00	0.00	0.00%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	480.00	510.00	-30.00	-5.88%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1560.00	1580.00	-20.00	-1.27%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	173.00	176.00	-3.00	-1.70%

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	5565	55	1.00	470067	325023	6662
L2101.DCE	5620	35	0.63	17880	38972	2409
PP2009.DCE	5820	29	0.50	312897	297381	18390
PP2101.DCE	5847	7	0.12	4711	14854	875

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	2020/4/2	2020/4/1	涨跌	涨跌幅
L01-L09 价差	元/吨	50	75	-25	-33.33%
L 基差	元/吨	485	540	-55	-10.19%
L 仓单数量	张	0	0	0	0.00%
PP01-PP09 价差	元/吨	45	49	-4	-8.16%
PP 基差	元/吨	409	527	-118	-22.39%
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。