

聚丙烯供需矛盾初显，聚乙烯基本 面暂稳

兴证期货·研发中心

2019年9月24日 星期二

能化研究团队

内容提要

刘倡

从业资格编号：F3024149

投资咨询编号：Z0013691

赵奕

从业资格编号：F3057989

联系人

赵奕

021-20370938

zhaoyi@xzfutures.com

● 行情回顾及展望

兴证聚丙烯：聚丙烯隔夜上涨 0.35%，现货市场小幅整理，华东拉丝均价上涨 30 元/吨至 8830 元/吨，华北、华南报价平稳，贸易商短期挺价。上游方面，据陆家嘴早餐，NYMEX 原油期货收涨 0.69%报 58.49 美元/桶，连涨三日。布伦特原油收涨 0.16%，报 63.30 美元/桶。因中东局势紧张，原油内盘价格或再度回升。甲醇短期有上涨区间，支撑暂稳。供应面，装置重启较多，PP 石化逐步出现累库现象，供应面承压。需求面，国庆节前备货基本完成，市场交投冷淡。综上，聚丙烯供需矛盾初显，上游甲醇挺价，原油或因中东局势再度炒作升温，预计 PP 盘面震荡上扬，震荡区间在 8150-8400，建议谨慎观望，短期可逢高沽空，中长期看空走势不变。

兴证聚乙烯：聚乙烯隔夜下调 0.13%，现货市场下调，LL 下调 50-100 元/吨，LDPE 下调 100-200 元/吨，HDPE 各品种涨跌区间大致在 50-100 元/吨。供应面，节前维持低库存态势，厂商供应稳定。需求面，下游节前备货基本结束，工厂刚需询盘。整体来看，PE 供需暂稳，预计 PE 盘面回调后节前以盘整为主，震荡区间在 7500-7700，关注原油走势是否会再度拉涨 PE 盘面，建议谨慎观望，适度减仓。

● **最新新闻**

1. **【大商所】**基差交易平台将于9月25日上线试运行，交易日历与期货交易一致，交易品种为以铁矿石、聚乙烯、聚氯乙烯、聚丙烯期货合约为定价基础各类商品。
2. **【陆家嘴早餐】**美国9月Markit制造业PMI初值为51，预期50.3，前值50.3；服务业PMI初值为50.9，预期51.5，前值50.7；综合PMI初值51，前值50.7。美国8月芝加哥联储全国活动指数为0.1，预期为0，前值从-0.36修正为-0.41。
3. **【陆家嘴早餐】**消息人士透露，沙特阿美的Khurais和Abqaiq油田将于下周初全面恢复原油生产，目前这些石油设施的产量为430万桶/日。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游数据一览

指标	单位	2019/9/24	2019/9/23	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	58.27	58.74	-0.47	-0.80%
Brent 原油现货	美元/桶	64.31	64.60	-0.29	-0.45%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	519.00	520.50	-1.50	-0.29%
动力煤	元/吨	575.40	578.40	-3.00	-0.52%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	930.00	930.00	0.00	0.00%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	7875.00	7900.00	-25.00	-0.32%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	880.00	900.00	-20.00	-2.22%
甲醇 (华东地区)	元/吨	2230.00	2170.00	60.00	2.76%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	241.00	238.00	3.00	1.26%

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	开盘价	收盘价	涨跌	涨跌幅 (%)	成交量	持仓量	持仓量变化
L2001.DCE	7650	7630	-85	-1.10	889754	715588	444
L2005.DCE	7385	7415	-5	-0.07	92318	158926	-714
PP2001.DCE	8231	8261	45	0.55	769914	702650	11442
PP2005.DCE	8162	7876	27	0.34	61362	145132	4038

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	2019/9/24	2019/9/23	涨跌	涨跌幅
L05-L01 价差	元/吨	-245	-295	50	-16.95%
L 基差	元/吨	240	185	55	29.73%
L 仓单数量	张	2361	1398	963	68.88%
PP05-PP01 价差	元/吨	-362	-367	5	-1.36%
PP 基差	元/吨	988	1084	-96	-8.86%
PP 仓单数量	张	-733	-688	-45	6.54%

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。