兴证期货有限公司
CHINA INDUSTRIAL SECURITIES FUTURES CO.,LTD.

日度报告

全球商品研究·聚丙烯&聚乙烯

兴证期货.研发产品系列

谨防回调风险

兴证期货.研发中心
能化研究团队

刘倡
从业资格编号：F3024149
投资咨询编号：Z0013691

林玲
从业资格编号：F0276379
投资咨询编号：Z0003058

赵奕
从业资格编号：F3057989

联系人
赵奕
021-20370938
zhaoyi@xzfutures.com

2019 年 10 月 28 日　星期一

内容提要

● 行情回顾及展望

兴证聚丙烯：聚丙烯周五夜盘小跌，现货报价较为谨慎。上游方面，NYMEX 原油期货收涨 0.71%报 56.63 美元/桶，周涨 5.12%。布油收涨 0.42%，报 61.65 美元/桶，周涨 4.33%。美国原油库存意外下滑，以及对欧佩克和其盟友加大减产等消息支撑油价；甲醇延续跌势，丙烯库存偏高，有让利出货倾向。供应面，多处装置短停，新产能增加不及预期，标品紧缺，两油库存为 67.5 万吨，去库较为顺利。需求面，下游受月底发票行情及上周盘面上扬刺激，阶段性补库需求上涨。综上，聚丙烯深贴水状态、原油利好、标品紧平衡及下游需求上涨导致短期市场上行，但后续利好出尽后可能有修复性回调，建议逢高出货保证利润。

兴证聚乙烯：聚乙烯盘面隔夜小幅上涨，市场氛围有所改善，现货报价谨慎。供应面，有 100 多万吨装置重启及待重启，检修量环比减少 0.05 万吨，进口货源逐步消化，港口库存压力较小，但检修季的结束仍使供应面承压。需求面，农膜开工率上升至 69%，旺季备货需求旺盛，尤其是棚膜对 LDPE0.3 熔指重包需求量偏大，需求面有所支撑。整体来看，聚乙烯供应面承压，需求面利好，短期或呈震荡走势，但利好出尽后中期预期偏空，建议短期观望。

最新新闻

1. 【统计局】2019 年前三季度，全国规模以上工业企业利润总额同比下降 2.1%；其中，一季度下降 3.3%，二季度下降 1.9%，三季度下降 1.8%，降幅呈逐季收窄态势；9 月份，工业企业利润同比下降 5.3%，降幅比 8 月份有所扩大，主要受工业品出厂价格降幅扩大、销售增长放缓等因素影响。

2. 【陆家嘴早餐】美国油服贝克休斯：美国 10 月 25 日当周石油钻井总数减少 17 口，为 4 月来最大单周降幅。

1. 重要数据一览

表 1：PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2019/10/28	2019/10/25	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	56.28	56.07	0.21	0.37%
Brent 原油现货	美元/桶	61.88	61.59	0.29	0.47%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	527.00	526.00	1.00	0.19%
动力煤	元/吨	558.00	555.20	2.80	0.50%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	900.00	900.00	0.00	0.00%
丙烯（市场基准价）	元/吨	7400.00	7375.00	25.00	0.34%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	680.00	680.00	0.00	0.00%
甲醇（华东地区）	元/吨	2020.00	2045.00	-25.00	-1.22%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	232.00	232.00	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
L2001.DCE	7305	-40	-0.54	324674	623422	-1254
L2005.DCE	7215	-10	-0.14	58604	211484	3232
PP2001.DCE	8085	-7	-0.09	763714	641466	-39002
PP2005.DCE	7709	-10	-0.13	53854	196322	3036

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	2019/10/28	2019/10/25	涨跌	涨跌幅
L05-L01 价差	元/吨	-120	-105	-15	14.29%
L 基差	元/吨	305	305	0	0.00%
L 仓单数量	张	1671	1671	0	0.00%
PP05-PP01 价差	元/吨	-373	-377	4	-1.06%
PP 基差	元/吨	758	827	-69	-8.34%
PP 仓单数量	张	1	1	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。