

## 供应上涨预期兑现，关注后续上游 走势

兴证期货·研发中心  
能化研究团队

2019年11月5日 星期二

### 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

联系人

赵奕

021-20370938

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

### ● 行情回顾及展望

**兴证聚丙烯：**聚丙烯盘面隔夜小幅下调，现货市场报价探涨，拉丝主流价涨50元/吨，共聚基本持平。上游方面，据陆家嘴早餐，NYMEX原油期货收涨0.57%报56.52美元/桶，创一周新高。国际贸易局势缓和和需求前景改善，沙特阿美石油公司的上市计划也令油价获得支撑；甲醇小幅上升，丙烯企稳。供应面，广州石化34万吨装置预计近日重启、恒力石化45万吨装置预计11.6重启、恒力石化二期40万吨预计2020年一季度重启、浙江石化90万吨装置预计11月底造粒机试车，供应量上涨预期兑现。需求面，下游维持逢低采购态势，无实质性好转。综上，原油短期拉涨，基本面供需双弱，预计PP仍有下降空间，未来需关注原油走向，中期偏空预期延续，建议逢高沽空。

**兴证聚乙烯：**聚乙烯盘面隔夜小幅下调，现货市场窄幅波动，贸易商随行就市。供应面，装置生产稳定，石化小幅累库，港口库存较低给予一定支撑。需求面，下游受期价影响，询盘氛围浓厚。综上，聚乙烯基本面无实质性改变，整体处于价格低位，上下两难，预计盘面延续震荡走势，建议观望。

● **最新新闻**

1. **【陆家嘴早餐】** 国务院总理会见美国总统国家安全事务助理奥布莱恩。他表示，双方应当按照两国元首达成的共识，推动以协调、合作、稳定为基调的中美关系，尊重彼此核心利益和重大关切，在平等和相互尊重的基础上管控分歧，在互利共赢的基础上拓展合作，推动中美关系沿着正确轨道向前发展。
2. **【中国物流与采购联合会】** 10 月份中国物流业景气指数为 54.2%，较上月回升 0.4 个百分点；中国仓储指数为 50.9%，较上月回落 1.1 个百分点。新订单指数回升，物流需求仍较旺盛。
3. **【证券时报】** 9 月，洗衣机旺季产量 606.9 万台，同比下滑 2.6%；销量 595.6 万台，同比下滑 3.8%。9 月冰箱总产量为 656.5 万台，同比增长 6%，环比增长 1.2%；总销量为 643.4 万台，同比增长 0.1%，环比下降 2%。
4. **【期货日报】** 调查显示，10 月 OPEC 产量 2959 万桶/日，较 9 月增 69 万桶。减产执行率从 9 月 222%降至 140%。其中沙特 10 月产量增 85 万桶至 990 万桶/日。

## 1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2019/11/5	2019/11/4	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	56.54	55.06	1.48	2.69%
Brent 原油现货	美元/桶	62.13	60.34	1.79	2.97%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	536.60	512.00	24.60	4.80%
动力煤	元/吨	545.20	541.80	3.40	0.63%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	880.00	880.00	0.00	0.00%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	7225.00	7150.00	75.00	1.05%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	720.00	720.00	0.00	0.00%
甲醇 (华东地区)	元/吨	2010.00	2000.00	10.00	0.50%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	224.00	228.00	-4.00	-1.75%

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	7290	65	0.90	397404	642392	12620
L2005.DCE	7195	55	0.77	70356	257434	5834
PP2001.DCE	8005	110	1.39	646112	655974	1806
PP2005.DCE	7653	69	0.91	57284	216626	-2716

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	2019/11/5	2019/11/4	涨跌	涨跌幅
L05-L01 价差	元/吨	-90	-85	-5	5.88%
L 基差	元/吨	295	375	-80	-21.33%
L 仓单数量	张	1283	1204	79	6.56%
PP05-PP01 价差	元/吨	-333	-311	-22	7.07%
PP 基差	元/吨	885	955	-70	-7.33%
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。