

## 原油小幅利好，低库存结构有所支撑

兴证期货·研发中心  
能化研究团队

2019年11月21日 星期四

### 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：**聚丙烯盘面昨日下午尾盘小幅翻红，隔夜小幅下跌，现货市场涨跌不一，拉丝在 8100-8650

(-50/150)，共聚在 8400-8850 (-200/100)，贸易商随行就市。上游方面，据陆家嘴早餐，国际油价集体走高，NYMEX 原油期货收涨 3.14%报 57.09 美元/桶。此前美国原油库存报告好于预期，俄罗斯表示将继续与石油输出国(OPEC)合作，以保持全球石油市场的平衡，上游原油今日或对盘面有所支撑；甲醇低位震荡。供应面，装置生产稳定，两油库存降至 67.5 万吨，维持低库存运行。需求面阶段性补库。综上，预计聚丙烯盘面震荡为主，原油拉涨下或有小幅上涨，建议现货逢高出货，盘面逢高沽空。

**兴证聚乙烯：**聚乙烯盘面隔夜小幅下跌，现货市场随行就市，低价货源成交稳定，线性相对紧缺，在 7100-7600 (30/0)，高压在 7700-8300 (-80/-50)，低压在 7650-8050 (0/0)。供应面，石化装置生产稳定，石化库存、港口库存经厂商及贸易商调节后处于相对低位，有一定支撑。需求面，下游刚需补库，后期需求预期依旧悲观。综上，聚乙烯基本面无明显利好，低库存及部分货源紧缺抑制跌幅，预计未来聚乙烯将震荡整理，建议逢高沽空。

● **最新新闻**

1. **【住建部】**1-10月，全国棚改已开工300万套，占年度目标任务的103.8%，完成投资1.03万亿元。
2. **【陆家嘴早餐】**俄不会将国家财富基金用于石油和天然气项目；将继续与沙特和欧佩克合作，俄希望原油市场能够是平衡且可预测的；没有必要提高原油市场的供应。
3. **【陆家嘴早餐】**美国11月15日当周EIA原油库存+137.9万桶，预期+150万桶，前值+221.9万桶。美国11月15日当周EIA汽油库存+175.6万桶，预期+75万桶，前值+186.1万桶。美国11月15日当周EIA精炼油库存-97.4万桶，预期-100万桶，前值-247.7万桶。美国11月15日当周EIA库欣地区原油库存-229.5万桶，前值-122.9万桶。

## 1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

| 指标         | 单位   | 2019/11/21 | 2019/11/20 | 涨跌    | 涨跌幅    |
|------------|------|------------|------------|-------|--------|
| WTI 原油现货   | 美元/桶 | 56.86      | 55.79      | 1.07  | 1.92%  |
| Brent 原油现货 | 美元/桶 | 63.51      | 62.03      | 1.49  | 2.39%  |
| 石脑油 CFR 日本 | 美元/吨 | 523.25     | 530.00     | -6.75 | -1.27% |
| 动力煤        | 元/吨  | 553.20     | 551.80     | 1.40  | 0.25%  |
| 丙烯 CFR 中国  | 美元/吨 | 815.00     | 820.00     | -5.00 | -0.61% |
| 丙烯 (市场基准价) | 元/吨  | 6900.00    | 6900.00    | 0.00  | 0.00%  |
| 乙烯 CFR 东北亚 | 美元/吨 | 810.00     | 810.00     | 0.00  | 0.00%  |
| 甲醇 (华东地区)  | 元/吨  | 1885.00    | 1870.00    | 15.00 | 0.80%  |
| 甲醇 CFR 中国  | 美元/吨 | 212.00     | 212.00     | 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  | 7100 | 5   | 0.07    | 299656 | 535694 | -12466 |
| L2005.DCE  | 7050 | 0   | 0.00    | 78124  | 366718 | 6334   |
| PP2001.DCE | 7888 | 28  | 0.36    | 615176 | 567526 | -23266 |
| PP2005.DCE | 7464 | -17 | -0.23   | 113772 | 328918 | 11262  |

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  | 2019/11/21 | 2019/11/20 | 涨跌  | 涨跌幅    |
|--------------|-----|------------|------------|-----|--------|
| L05-L01 价差   | 元/吨 | -45        | -45        | 0   | 0.00%  |
| L 基差         | 元/吨 | 370        | 355        | 15  | 4.23%  |
| L 仓单数量       | 张   | 1161       | 1161       | 0   | 0.00%  |
| PP05-PP01 价差 | 元/吨 | -397       | -379       | -18 | 4.75%  |
| PP 基差        | 元/吨 | 1087       | 1090       | -3  | -0.28% |
| 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。