

宏观面及低库存短期支撑，中长期 预期悲观

兴证期货·研发中心
能化研究团队

2019 年 11 月 22 日 星期五

内容提要

● 行情回顾及展望

兴证聚丙烯：聚丙烯盘面昨日隔夜小幅下跌，现货市场，贸易商低报为主，拉丝在 8100-8500 (-50/50)，共聚在 8400-8750 (-200/0)。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 2.32%报 58.33 美元/桶。有报道称，欧佩克及其盟友可能将限产延长至 2020 年年中；甲醇小幅回涨，上游形成一定支撑。供应面，中景石化 35 万吨装置短停一天待料，其余装置生产稳定，库存调节至相对低位。需求面阶段性补库，无实质性好转。综上，高基差正从现货端降价逐渐收敛，上游利好及低库存给予一定支撑，预计聚丙烯盘面震荡为主，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上涨，现货市场随行就市，高压相对紧缺，低压品种繁多、涨跌不一，线性在 7040-7600 (-60/0)，高压在 7800-8350 (100/0)，低压在 7900-8000 (250/-50)。供应面，新增装置生产稳定，库存调节至低位，部分货源紧俏，但进口窗口再度打开，预计未来供应面承压。需求面，下游刚需补库，后期需求预期依旧悲观。综上，中长期供需面仍相对偏空，进口窗口打开后低库存局面或将打破，预计聚乙烯小幅拉涨后回归下跌局面，建议逢高沽空。

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

● **最新新闻**

1. **【新华社】**美国前国务卿基辛格称，希望中美贸易谈判能取得成功，因为这只是中美之间一场更大规模对话的一个开端，希望双方以后开展更多更深层次的对话。新的形势下，中美两国之间的关系应有新的诠释，加强对话与合作，努力把负面影响降到最低。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2019/11/22	2019/11/21	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	57.96	56.86	1.10	1.93%
Brent 原油现货	美元/桶	64.42	63.51	0.91	1.42%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	541.25	523.25	18.00	3.44%
动力煤	元/吨	552.60	553.20	-0.60	-0.11%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	800.00	815.00	-15.00	-1.84%
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	820.00	810.00	10.00	1.23%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1900.00	1885.00	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	7180	100	1.41	546422	507840	-27854
L2005.DCE	7125	90	1.28	139984	372626	5908
PP2001.DCE	7941	78	0.99	476312	545408	-22118
PP2005.DCE	7512	46	0.62	94090	333932	5014

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	2019/11/22	2019/11/21	涨跌	涨跌幅
L05-L01 价差	元/吨	-60	-45	-15	33.33%
L 基差	元/吨	370	370	0	0.00%
L 仓单数量	张	1161	1161	0	0.00%
PP05-PP01 价差	元/吨	-419	-397	-22	5.54%
PP 基差	元/吨	1057	1087	-30	-2.76%
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。