

油价上行带来短期支撑，基本面中长期偏空预期不变

兴证期货·研发中心
能化研究团队

2019 年 11 月 26 日 星期二

内容提要

● 行情回顾及展望

兴证聚丙烯：聚丙烯盘面隔夜小幅下跌，现货市场，拉丝均价在 8080-8500 (0/0)，共聚均价在 8750-8900 (100/100)，昨日期价小涨支撑报盘价。上游方面，据陆家嘴早餐，NYMEX 原油期货收涨 0.24%报 57.91 美元/桶。布油涨 0.34%报 62.58 美元/桶；甲醇隔夜小跌，预计今日维持偏强震荡。供应面，石化装置生产稳定，其余新装置预计在 01 合约交割前后开车，石化小幅累库。需求面交投仅小幅好转，整体氛围一般。综上，高基差正从现货端降价逐渐收敛，临近交割，聚丙烯盘面仍有上涨修复基差区间，预计聚丙烯盘面偏强势震荡为主，建议现货逢高出货保证利润，盘面逢高沽空，重点关注临近交割期价波动情况。

兴证聚乙烯：聚乙烯盘面隔夜小幅下跌，昨日日内期价上行提振现货市场，线性在 7200-7650 (0/50)，高压在 7800-8350 (0/50)，低压在 7750-8000 (0/0)。供应面，石化库存尚处低位，厂商生产稳定，形成一定支撑。需求面，下游农膜、管材开工率均有所回落，但仍有刚需补库动力。综上，预计聚乙烯短期中高位震荡，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. **【陆家嘴早餐】**据中国气象局国家气候中心、中国环境监测总站联合会商预测分析，2019-2020 年秋冬季东亚冬季风偏弱，气温较常年同期偏高，污染物扩散条件偏差。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2019/11/26	2019/11/25	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	57.74	57.71	0.03	0.05%
Brent 原油现货	美元/桶	64.58	64.37	0.21	0.33%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	556.88	556.13	0.75	0.13%
动力煤	元/吨	555.20	554.00	1.20	0.22%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	800.00	800.00	0.00	0.00%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	6850.00	6900.00	-50.00	-0.72%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	820.00	820.00	0.00	0.00%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1945.00	1925.00	20.00	1.04%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	211.00	212.00	-1.00	-0.47%

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	7225	30	0.42	362352	459294	-11934
L2005.DCE	7170	45	0.63	114812	385390	5058
PP2001.DCE	8034	87	1.09	537820	481904	-8986
PP2005.DCE	7594	61	0.81	113624	348832	12176

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	2019/11/26	2019/11/25	涨跌	涨跌幅
L05-L01 价差	元/吨	-65	-70	5	-7.14%
L 基差	元/吨	285	305	-20	-6.56%
L 仓单数量	张	961	1161	-200	-17.23%
PP05-PP01 价差	元/吨	-426	-414	-12	2.90%
PP 基差	元/吨	919	953	-34	-3.57%
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。