

原油利好及低位库存形成支撑，聚 烯烃短期存上涨空间

兴证期货·研发中心

2019 年 11 月 27 日 星期三

能化研究团队

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

● 行情回顾及展望

兴证聚丙烯：聚丙烯盘面隔夜再度涨至 8057 点后回调，现货市场积极上调报价，拉丝均价在 8100-8500(20/0)，共聚均价在 8800-9400 (50/500)，仍有部分贸易商小幅让利出货。上游方面，据陆家嘴早餐，NYMEX 原油期货收涨 0.53% 报 58.32 美元/桶。布油涨 0.65% 报 63.03 美元/桶。国际能源署 (IEA) 署长比罗尔表示，石油输出国组织 (OPEC) 产油国应该为全球经济做出正确的决定，目前全球经济仍“非常脆弱”。OPEC 产油国将在下周开会讨论其石油产量水平；甲醇隔夜小跌。供应面，抚顺石化 30 万吨、神华宁煤 30 万吨、蒲城清洁能源 40 万吨日内短修后重启，库存仍处低位，形成一定支撑。需求面适量补库，成交尚可。综上，临近交割，聚丙烯盘面仍有上涨修复基差动力，叠加库存低位支撑，预计聚丙烯盘面短期有上升空间，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：聚乙烯盘面隔夜涨破 7240 点，进入新的高位震荡区间，昨日日内期价上行提振现货市场，线性在 7200-7650 (0/50)，高压在 7800-8400 (0/50)，低压在 7750-8000 (0/0)。供应面，厂商生产稳定，月底货源基本消化，库存回归低位，形成一定支撑。需求面，下游刚需补库，暂无订单量上升消息。综上，原油利好及低位库存支撑期价，预计聚乙烯短期高位震荡，建议逢高沽空。

● 最新新闻

1. **【陆家嘴早餐】**中美经贸高级别磋商双方牵头人通话，双方就解决彼此核心关切问题进行了讨论，就解决好相关问题取得共识，同意就第一阶段协议磋商的剩余事项保持沟通。
2. **【美联储】**如果经济保持在当前轨道的话，现在的政策是合适的；货币政策能很好支撑美联储的目标，美联储政策支持通胀重回 2%；每月新增就业人数的减少表明经济动能“在一定程度上弱于”此前预期。
3. **【中国信托业协会】**截至 3 季度末，投向房地产的信托资金余额为 2.78 万亿元，环比减少 1480.67 亿元，降幅 5.05%，这是自 2015 年 4 季度以来，首次出现新增规模的环比增速负增长。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2019/11/27	2019/11/26	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	58.16	57.74	0.42	0.73%
Brent 原油现货	美元/桶	65.01	64.58	0.44	0.67%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	561.63	556.88	4.75	0.85%
动力煤	元/吨	553.20	555.20	-2.00	-0.36%
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	6825.00	6850.00	-25.00	-0.36%
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	1950.00	1945.00	5.00	0.26%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	211.00	211.00	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	7210	-5	-0.07	305640	439832	-19462
L2005.DCE	7155	5	0.07	99356	394190	8800
PP2001.DCE	7993	12	0.15	518626	488294	6390
PP2005.DCE	7566	11	0.15	115028	362016	13184

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	2019/11/27	2019/11/26	涨跌	涨跌幅
L05-L01 价差	元/吨	-60	-65	5	-7.69%
L 基差	元/吨	380	285	95	33.33%
L 仓单数量	张	1061	961	100	10.41%
PP05-PP01 价差	元/吨	-433	-426	-7	1.64%
PP 基差	元/吨	988	919	69	7.51%
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。