

## 聚丙烯逢高减持，聚乙烯空单可继续持有

兴证期货·研发中心  
能化研究团队

2019年12月20日 星期五

### 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：**聚丙烯盘面隔夜维持上涨走势，现货市场PP均聚拉丝报价在7700-8150（0/-100）区间，均聚注塑报价在8100-8800（0/-100）区间，现货弱势难挡，厂商积极降价抛货。上游方面，NYMEX原油期货收涨0.48%报61.08美元/桶，美国原油库存下降提振油价，内盘原油小幅上涨；甲醇维持震荡。供应面，装置开工率接近96.18%，茂名石化30万吨装置预计检修至12月25日，暂无新增停车计划，本周PP总库存环比上周涨11.83%，两油库存环比涨6.67%，贸易商库存环比涨10.07%，供应面压力增大。需求面，下游采购无明显改观，塑编开工率环比跌1%。综上，供需压力增大，成本端支撑力度弱，预计聚丙烯盘面在当前低位或有回调需求，上涨空间不大，建议多单逢高抛售，静待市场下行通道开启后布置空单。

**兴证聚乙烯：**聚乙烯盘面隔夜小幅上涨，现货市场报价稳中有降，LL报价在7150-7600（0/0）区间，LDPE报价在7750-8300（0/0）区间，HDPE报价在7450-7800（0/-50）区间。供应面，装置开工率接近满负荷，进口窗口持续打开，港口去库压力偏大，石化抛货压力较小。需求面，下游仍有补货动力，低价刺激部分投机性需求吸纳货源。综上，供需面存在压力，成本端松动，预计聚乙烯盘面震荡为主，建议多单持有者逢高减持，空单可继续持有。

● **最新新闻**

1. **【陆家嘴早餐】** 国务院关税税则委员会公布第一批对美加征关税商品第二次排除清单，自 2019 年 12 月 26 日至 2020 年 12 月 25 日，不再加征我为反制美 301 措施所加征的关税，已加征关税不予退还。第一批对美加征关税的其余商品，暂不予排除。国务院关税税则委员会将继续开展对美加征关税商品排除工作，适时公布第二批对美加征关税商品排除清单。

## 1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

| 指标         | 单位   | 2019/12/20 | 2019/12/19 | 涨跌    | 涨跌幅    |
|------------|------|------------|------------|-------|--------|
| WTI 原油现货   | 美元/桶 | 61.22      | 60.83      | 0.39  | 0.64%  |
| Brent 原油现货 | 美元/桶 | 68.66      | 68.57      | 0.09  | 0.14%  |
| 石脑油 CFR 日本 | 美元/吨 | 564.13     | 564.13     | 0.00  | 0.00%  |
| 动力煤        | 元/吨  | 546.60     | 544.00     | 2.60  | 0.48%  |
| 丙烯 CFR 中国  | 美元/吨 | 770.00     | 770.00     | 0.00  | 0.00%  |
| 丙烯 (市场基准价) | 元/吨  | 6450.00    | 6450.00    | 0.00  | 0.00%  |
| 乙烯 CFR 东北亚 | 美元/吨 | 740.00     | 740.00     | 0.00  | 0.00%  |
| 甲醇 (华东地区)  | 元/吨  | 2005.00    | 2005.00    | 0.00  | 0.00%  |
| 甲醇 CFR 中国  | 美元/吨 | 215.00     | 217.00     | -2.00 | -0.92% |

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  |
|------------|------|-----|---------|--------|--------|--------|
| L2005.DCE  | 7270 | -5  | -0.07   | 440720 | 692506 | -11458 |
| L2009.DCE  | 7310 | -15 | -0.20   | 20626  | 84540  | 1720   |
| PP2005.DCE | 7514 | 0   | 0.00    | 701764 | 678318 | -33538 |
| PP2009.DCE | 7466 | -4  | -0.05   | 20158  | 76890  | 4546   |

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  | 2019/12/20 | 2019/12/19 | 涨跌  | 涨跌幅     |
|--------------|-----|------------|------------|-----|---------|
| L09-L05 价差   | 元/吨 | 50         | 50         | 0   | 0.00%   |
| L 基差         | 元/吨 | 205        | 275        | -70 | -25.45% |
| L 仓单数量       | 张   | 1191       | 1251       | -60 | -4.80%  |
| PP09-PP05 价差 | 元/吨 | -37        | -44        | 7   | -15.91% |
| PP 基差        | 元/吨 | 668        | 736        | -68 | -9.24%  |
| PP 仓单数量      | 张   | 0          | 0          | 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。