

聚丙烯供强需弱延续，聚乙烯关注 下方支撑

兴证期货·研发中心
能化研究团队

2019 年 12 月 24 日 星期二

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

孙振宇

从业资格编号：F3068628

联系人

赵奕

021-20370938

zhaoyi@xzfutures.com

● 行情回顾及展望

兴证聚丙烯：聚丙烯盘面隔夜回调，现货市场 PP 均聚拉丝日均价在 7490-8050 (0/0) 区间，共聚注塑日均价在 7900-8850 (0/-50) 区间，报价弱势整理，贸易商让利出货。上游方面，NYMEX 原油期货收涨 0.46% 报 60.64 美元/桶，油价基本持稳，俄罗斯称欧佩克+或放松减产力度，内盘原油回涨；甲醇震荡下跌。供应面，茂名石化 30 万吨装置已重启，货源充沛，随价格下滑石化去库压力不大。需求面，下游工厂仍随采随用，不形成支撑。综上，聚丙烯当前价位接近成本线，对现货价有所支撑，预计在成本支撑下深跌驱动不大，建议轻仓做空，设好止损。

兴证聚乙烯：聚乙烯盘面隔夜回调，回吐昨日涨幅，现货市场 PE 市场 LL 日均价在 7200-7600 (0/50) 区间，LDPE 日均价在 7750-8150 (0/0) 区间，HDPE 日均价在 7450-7800 (-50/0) 区间。供应面，装置开工率接近满负荷，石化库存抛压不大；进口量稳中偏多，社会、港口库存去库放缓，对市场略有压制。需求面，临近春节，小厂逐渐关停，需求加速走弱。综上，供需矛盾加深，预计聚乙烯盘面震荡为主，建议多单持有者逢高减持。

● **最新新闻**

1. **【陆家嘴早餐】** 适逢平安夜，英国伦交所提前于北京时间 20:30 收市；法国巴黎证券交易所提前于 21:05 收市；德国法兰克福证券交易所休市一日；港交所只进行早盘交易，12:00-12:10 之间随机收市；美国纽交所提前于 12 月 25 日 2:00 休市。
2. **【《中华人民共和国契税法（草案）》】**《中华人民共和国契税法（草案）》提请全国人大常委会会议审议，契税法草案保持现行税制框架和税负水平总体不变，将契税暂行条例上升为法律。根据草案内容，土地使用权出让、转让，房屋买卖、赠与、交换应当依法缴纳契税。草案规定契税税率为 3%-5%。
3. **【2020 年全国工业和信息化工作会议】** 工信部预计，2019 年全国规模以上工业增加值增 5.6% 左右，单位工业增加值能耗同比下降 3% 左右。2020 年要着力稳定制造业投资，引导资金投向供需共同受益、具有乘数效应的先进制造、基础设施短板等领域。促进消费平稳增长，实施公共服务领域电动化工程，落实好中央财政新能源汽车推广应用补贴政策。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2019/12/24	2019/12/23	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	60.47	60.33	0.14	0.23%
Brent 原油现货	美元/桶	67.84	67.48	0.36	0.53%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	564.13	569.38	-5.25	-0.92%
动力煤	元/吨	553.20	548.20	5.00	0.91%
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	750.00	750.00	0.00	0.00%
甲醇 (华东地区)	元/吨	2040.00	2025.00	15.00	0.74%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	219.00	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	7335	30	0.41	436586	736822	10866
L2009.DCE	7350	20	0.27	17494	87134	376
PP2005.DCE	7532	5	0.07	575764	669600	10360
PP2009.DCE	7490	5	0.07	17758	75618	1566

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	2019/12/24	2019/12/23	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	25	25	0	0.00%
L 基差	元/吨	75	95	-20	-21.05%
L 仓单数量	张	1231	1231	0	0.00%
PP09-PP05 价差	元/吨	-43	-42	-1	2.38%
PP 基差	元/吨	540	668	-128	-19.16%
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。