

聚丙烯震荡盘整，聚乙烯或有向上动力

兴证期货·研发中心
能化研究团队

2019 年 12 月 26 日 星期四

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：聚丙烯盘面隔夜上行，现货市场维持弱势，PP 拉丝日均价在 7400-7950 (-30/0) 区间，注塑日均价在 7900-8800 (0/-50) 区间。上游方面，内盘原油温和上涨；甲醇偏强震荡。供应面，企业平均开工率在 96.18%，环比涨 1.1%，茂名石化预计下周开车，货源充沛；两油库存继续减少，正常区间。需求面，下游工厂低价刚需补库。综上，预计聚丙烯震荡盘整，建议逢高沽空。

兴证聚乙烯：聚乙烯盘面隔夜上行，现货市场弱势整理，LL 日均价在 7150-7600 (-50/0) 区间，LDPE 日均价在 7750-8100(0/0)区间,HDPE 日均价在 7400-7800(0/0) 区间。供应面，装置小幅降负荷，石化库存抛压不大，进口量近期有望逐渐减量。需求面，临近春节，需求加速走弱。综上，聚乙烯供应面短期有所好转，中长期预期悲观，预计聚乙烯短期偏强震荡，有向上驱动，建议逢高沽空。

● 最新新闻

1. **【全国人大常委会预算工委建议】**继续推进增值税制度改革，适时简并税率；研究进一步扩大抵扣范围。尽快改革完善印花税制度设计。研究进一步简并税目和税率，降低征纳双方识别合同性质的成本和风险。
2. **【财政部】**据财税部门测算，2 万亿减税降费拉动 2019 年 GDP 增长 0.8 个百分点，拉动固定资产投资增长 0.5 个百分点，拉动社会消费品零售总额增长 1.1 个百分点。财政部部长刘昆预计，今年地方财政收入可能会出现较大短收；中央财政收入可基本完成预算，如果有少量短收，所带来的支出变化，将通过节省非急需支出等方式实现平衡。
3. **【中证报】**可用十个关键词观察明年楼市动向：调控政策方面是“房住不炒”“因城施策”“规范租赁市场”；行业动态方面是“房价稳中趋降”“开发投资增速回落”“土地市场冷清”“行业融资环境偏紧”；房企生存发展方面是“并购潮起”“加速转型”“掘金存量改造”。总体看，调控政策将坚守“房住不炒”大前提，因城施策会体现更多灵活性和实操性，房价延续稳中趋降态势，行业并购潮可能继续上演。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2019/12/26	2019/12/25	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	60.81	60.81	0.00	0.00%
Brent 原油现货	美元/桶	68.63	68.63	0.00	0.00%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	575.75	575.75	0.00	0.00%
动力煤	元/吨	553.20	553.40	-0.20	-0.04%
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	2060.00	2030.00	30.00	1.48%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	219.00	219.00	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
L2005.DCE	7350	35	0.48	443344	755098	45766
L2009.DCE	7385	50	0.68	19262	85832	90
PP2005.DCE	7518	13	0.17	811242	687374	9502
PP2009.DCE	7498	22	0.29	23658	77682	1720

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	2019/12/26	2019/12/25	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	30	20	10	50.00%
L 基差	元/吨	70	85	-15	-17.65%
L 仓单数量	张	1231	1231	0	0.00%
PP09-PP05 价差	元/吨	-23	-29	6	-20.69%
PP 基差	元/吨	465	445	20	4.49%
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。