

## 聚丙烯低库存支撑，聚乙烯短期供需较平衡

兴证期货·研发中心  
能化研究团队

2019年12月27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

孙振宇

从业资格编号：F3068628

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：**聚丙烯盘面隔夜继续上行，现货市场波动不大，PP 拉丝日均价在 7400-8000 (0/50) 区间，注塑日均价在 7900-8800 (0/0) 区间。上游方面，NYMEX 原油期货收涨 1%报 61.75 美元/桶。原油供应减少及贸易局势乐观情绪提升油价，内盘原油温和上涨；甲醇震荡。供应面，企业平均开工率持近满负荷，货源充沛；但库存处于低位，现货低价下去库压力不大。需求面，下游工厂刚需补库，但订单放量不大。综上，短期库存低位有所支撑，中长期市场因产能大量扩张而持悲观态度，预计聚丙烯短期有向上驱动，建议在 7600-7700 区间布空，中长期仍以逢高沽空为主。

**兴证聚乙烯：**聚乙烯盘面隔夜上行，现货市场小幅走强，LL 日均价在 7200-7600 (50/0) 区间，LDPE 日均价在 7750-8050 (0/0) 区间，HDPE 日均价在 7400-7900 (0/100) 区间。供应面，装置小幅降负荷，石化库存处于低位，进口量已逐渐减量。需求面，受期价提振，下游刚需补库，然预计后期伴随春节到来，需求会加速走弱。综上，聚乙烯短期供需较为平衡，中长期供强需弱将抑制涨幅，预计聚乙烯短期偏强震荡，有向上驱动，建议可在当前点位适量布空。

● **最新新闻**

1. **【商务部】**下调进口关税是中国进一步扩大市场开放具体举措，将有利于扩大相关高质量产品进口，扩大进口是促进贸易高质量发展的重要内涵之一；下一步将从三方面扩大进口，具体包括：培育一批进口贸易促进创新示范区；进一步提高贸易便利化水平；进一步放大中国国际进口博览会平台促进效应。
2. **【大商所基差交易平台】**临近岁末，大商所基差交易平台各品种交易依然活跃。截至 12 月 25 日，该平台已成交 283 笔，名义本金突破 13.37 亿元。12 月达成的一笔高密度聚乙烯（HDPE）交易尤为引人注目，这是基差交易平台合成树脂系列典型非标品的首次成交。

## 1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2019/12/27	2019/12/26	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	61.68	61.11	0.57	0.93%
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	551.40	553.20	-1.80	-0.33%
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	6475.00	6450.00	25.00	0.39%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	751.00	750.00	1.00	0.13%
甲醇 (华东地区)	元/吨	2095.00	2060.00	35.00	1.70%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	221.00	219.00	2.00	0.91%

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	7380	50	0.68	379464	763304	8206
L2009.DCE	7410	50	0.68	14868	86240	408
PP2005.DCE	7588	103	1.38	596220	650784	-36590
PP2009.DCE	7558	96	1.29	24268	76294	-1388

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	2019/12/27	2019/12/26	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	30	30	0	0.00%
L 基差	元/吨	35	70	-35	-50.00%
L 仓单数量	张	1231	1231	0	0.00%
PP09-PP05 价差	元/吨	-33	-23	-10	43.48%
PP 基差	元/吨	449	465	-16	-3.44%
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。