

## 短期成本端及低库存支撑，中长期供需矛盾加深

兴证期货·研发中心

2019 年 12 月 30 日 星期一

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

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：**聚丙烯盘面隔夜小涨，现货市场 PP 均聚拉丝周均价在 7400-7720 (-300/-180) 区间，均聚注塑周均价在 7900-8350 (-220/-396) 区间，现货价格补跌，维持让利出货的抛货局面为主。上游方面，美油温和上涨，连涨四周，美国活跃原油钻井数三周内首次下降，预计未来原油仍将持续上涨；甲醇预计继续强势震荡，丙烷暴涨拉低 PDH 装置利润，或导致部分装置短停。供应面，浙石化 90 万吨装置预计 1 月 6-10 日放量，巨正源 60 万吨 PDH 装置或在 1 月上旬停车检修，其余装置生产稳定；石化库存处于低位，现货低价下去库压力不大。需求面，下游工厂开工率基本持平，节前刚需补库仍有驱动力。综上，短期成本端及库存低位形成支撑，中长期市场因产能大量扩张而持悲观态度，预计聚丙烯短期以高位震荡为主，建议空单谨慎持有，中长期仍以逢高沽空为主。

**兴证聚乙烯：**聚乙烯盘面隔夜小涨，现货市场，LL 周均价在 7070-7500 (-200/0) 区间，LDPE 周均价在 7400-8150 (-200/0) 区间，HDPE 周均价在 7500-7600 (30/-90) 区间，LL、HDPE 货源充沛，下跌幅度较大；HDPE 低价注塑料偏紧，低价货源价格有所攀升。供应面，装置产能负荷提升至 91%，本周暂无新增检修装置，进口量偏稳，石化库存处于低位，预计未来供应面将有所承压。需求面，农膜开工率跌 2%至 52%，其余规模以上行业开工率小降 2%，大厂订单有所改善，小厂因春节临近陆续关停，预计后市需求难有提升。综上，聚乙烯供需矛盾将逐渐激化，预计盘面短期震荡为主，区间

在 7200-7395，中长期将逐步下行，建议短期观望，中长期逢高沽空。

## ● 最新新闻

1. **【财政部】**坚决落实落细减税降费政策，深入分析减税降费政策的减收影响，有条件的地方依法依规有序组织国有金融机构和国有企业上缴利润，加大国有资源资产盘活力度。
2. **【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。
3. **【生态环境部】**要求着力削减行政审批事项，该取消的全部取消，能下放的全部下放。对符合环保要求的项目环评开辟绿色通道。今年 1-11 月，全国完成 19.5 万个建设项目环评审批，涉及投资 16.3 万亿元。
4. **【陆家嘴早餐】**中国 11 月规模以上工业企业利润同比增长 5.4%，前值降 9.9%。1-11 月累计利润同比下降 2.1%，降幅比 1-10 月收窄 0.8 个百分点。国家统计局表示，11 月工业企业利润增速由负转正的主要原因，一是工业生产和销售增长明显加快；二是工业品出厂价格降幅收窄。

## 1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

| 指标         | 单位   | 2019/12/30 | 2019/12/27 | 涨跌    | 涨跌幅    |
|------------|------|------------|------------|-------|--------|
| WTI 原油现货   | 美元/桶 | 61.76      | 61.68      | 0.08  | 0.13%  |
| Brent 原油现货 | 美元/桶 | 69.37      | 68.63      | 0.73  | 1.07%  |
| 石脑油 CFR 日本 | 美元/吨 | 588.75     | 575.75     | 13.00 | 2.26%  |
| 动力煤        | 元/吨  | 552.00     | 551.40     | 0.60  | 0.11%  |
| 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    | 6475.00    | 0.00  | 0.00%  |
| 乙烯 CFR 东北亚 | 美元/吨 | 750.00     | 751.00     | -1.00 | -0.13% |
| 甲醇 (华东地区)  | 元/吨  | 2135.00    | 2095.00    | 40.00 | 1.91%  |
| 甲醇 CFR 中国  | 美元/吨 | 221.00     | 221.00     | 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  | 7375 | 10 | 0.14    | 460198 | 761602 | -1702  |
| L2009.DCE  | 7415 | 20 | 0.27    | 26868  | 89432  | 3192   |
| PP2005.DCE | 7615 | 64 | 0.85    | 654556 | 620994 | -29790 |
| PP2009.DCE | 7585 | 67 | 0.89    | 29222  | 76316  | 22     |

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  | 2019/12/30 | 2019/12/27 | 涨跌  | 涨跌幅     |
|--------------|-----|------------|------------|-----|---------|
| L09-L05 价差   | 元/吨 | 35         | 30         | 5   | 16.67%  |
| L 基差         | 元/吨 | 10         | 35         | -25 | -71.43% |
| L 仓单数量       | 张   | 1231       | 1231       | 0   | 0.00%   |
| PP09-PP05 价差 | 元/吨 | -30        | -33        | 3   | -9.09%  |
| 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。