

甲醇成本端强支撑，聚烯烃高位震荡

兴证期货·研发中心
能化研究团队

2020年1月14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至布林上轨以下，现货价格大稳小动，积极去库为主，以华东拉丝为例，主流在 7600-7750 元/吨。美伊地缘风险暂时消退，WTI 原油收跌至 59.12 美元/桶；伊朗限气导致甲醇暴涨，或延续到 2-3 月。供应面，1 月检修量较少，浙石化 1 月 13 日首批货物装船，恒力石化 1 期即将出货，开工率将继续攀升，预计将开始累库；同时甲醇大涨拉低 MTO 装置利润，兴兴、富德、恒通、诚志等外购甲醇 MTO 企业公布 2-3 月的检修计划，中期供应面或有所好转。需求面厂商开工率逐步下降，仅低价刚需补库为主，关注节后备货情况。短期供需局面维持供多需少局面，预计今日聚丙烯将回归震荡，建议短期观望或轻仓持空。

兴证聚乙烯：聚乙烯盘面隔夜回调，现货市场高报，LL 日均价在 7300-7700（0/50）区间，LDPE 日均价在 7950-8200（0/50）区间，HDPE 日均价在 7500-8200（0/50）区间。供应面，浙石化 1 月 13 日首批货物装船，检修量继续减少，伊朗限气导致进口量进一步下降；累库情况有所好转，预计库存将有所消化。需求面，下游开工率均延续下调，预计临近春节需求面将持续走弱，重点关注节后下游补库情况。供求面无实质性改变，甲醇成本端强支撑，预计聚乙烯盘面高位震荡，建议短期观望。

● **最新新闻**

1. **【工信部】** 2019 年企业营商环境大幅改善，制造业和中小企业减税降费效果明显，预计全年减税降费 2.36 万亿元；民营和中小企业发展活力不断增强，2019 年清理拖欠民营企业中小企业账款金额超过 6000 亿元。
2. **【中汽协】** 2019 年全国汽车产销分别完成 2572.1 万辆和 2576.9 万辆，同比分别下降 7.5%和 8.2%，产销量继续蝉联全球第一；2019 年 12 月汽车销量同比下降 0.1%，其中，乘用车销量为 221.3 万辆，同比降 0.9%，新能源汽车销量 16.3 万辆，同比下降 27.4%。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/1/14	2020/1/13	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	58.08	59.53	-1.45	-2.44%
Brent 原油现货	美元/桶	64.22	66.39	-2.17	-3.26%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	559.87	559.87	0.00	0.00%
动力煤	元/吨	554.60	558.00	-3.40	-0.61%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	835.00	835.00	0.00	0.00%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	6725.00	6700.00	25.00	0.37%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	806.00	805.00	1.00	0.12%
甲醇 (华东地区)	元/吨	2415.00	2265.00	150.00	6.62%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	238.00	238.00	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	7485	80	1.08	272202	337563	4769
L2009.DCE	7525	90	1.21	24978	49274	-2000
PP2005.DCE	7748	93	1.21	366349	370179	12204
PP2009.DCE	7757	94	1.23	20885	54571	3941

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	2020/1/14	2020/1/13	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	25	30	-5	-16.67%
L 基差	元/吨	40	95	-55	-57.89%
L 仓单数量	张	2032	1792	240	13.39%
PP09-PP05 价差	元/吨	9	8	1	12.50%
PP 基差	元/吨	37	99	-62	-62.63%
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。