



兴证期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL SECURITIES FUTURES CO., LTD.

日报报告

全球商品研究 · 聚丙烯&聚乙烯

兴证期货.研发产品系列

供需面持续走弱，短期观望为宜

兴证期货.研发中心

2020 年 1 月 16 日 星期四

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

● 行情回顾及展望

兴证聚丙烯: 聚丙烯盘面隔夜小幅回涨，现货价格受昨日期价下行影响，低报为主，拉丝主流价在 7400-7830 (-50/-50)，低熔共聚主流价在 8050-8500 (0/-100)。国际原油收跌，甲醇小幅回调，成本支撑减弱。供应面压力较大，1 月检修量较少，国内聚丙烯企业维持高开工状态，浙石化一线 45 万吨已放量，二线预计春节前放量，恒力石化 1 期即将出货；库存去库速度尚可。需求面无支撑，下游基本完成备货，场内询盘气氛清淡。供需压力抑制盘面上行幅度，预计聚丙烯将维持震荡，建议短期观望或轻仓持空，多头及时离场确保利润。

兴证聚乙烯: 聚乙烯盘面隔夜小幅回涨，现货市场出厂价稳中偏降，LL 主流价在 7200-7650 (-50/-50) 区间，LDPE 主流价在 7950-8150 (0/0) 区间，HDPE 主流价在 7500-8200 (0/0) 区间。供应面压力增大，浙石化 45 万吨 FDPE 装置目前产 LLDPE (负荷约 5 成)，30 万吨 HDPE 装置目前产注塑 (满负荷)，检修量继续减少，进口方面前期长单逐步到港，库存降幅尚可。需求面偏弱，本周为下游补库最后一周，当前仅刚需采购为主，后续将陆续停工。供求面计将继续走弱，成本端支撑转弱，预计聚乙烯盘面偏强震荡，建议短期观望。

● 最新新闻

1. **【人民日报】**中美第一阶段经贸协议在美国白宫正式签署，200 多人现场见证。超常的高规格签字仪式，经久不息的掌声，透射出强化“走向贸易止战”利好信号的意愿。人们公认，这个成果是朝着解决问题的方向前进的一步，是符合中美两国共同利益，有利于世界和平与繁荣的一步。
2. **【新华网】**俄罗斯总统普京 15 日批准总理梅德韦杰夫提出的政府辞职请求，并向俄国家杜马（议会下院）提名现任联邦税务局局长米哈伊尔·米舒斯京担任新一届政府总理。当天早些时候，梅德韦杰夫向普京提出政府辞职请求。普京随后签署命令，批准政府辞职并决定由梅德韦杰夫临时代行总理职责，同时责成辞职政府在新内阁成立之前履行自身义务。
3. **【欧佩克月报】**欧佩克 2019 年 12 月原油产出减少 16.1 万桶/日至 2944 万桶/日；将 2020 年原油需求增速上调 14 万桶/日至 122 万桶/日，将 2020 年欧佩克原油需求预期下调 10 万桶/日，至 2950 万桶/日；将非欧佩克 2020 年原油供应增速预期上调 18 万桶/日至 235 万桶/日。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/1/16	2020/1/15	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	58.29	58.15	0.14	0.24%
Brent 原油现货	美元/桶	64.54	64.16	0.38	0.59%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	567.38	563.88	3.50	0.62%
动力煤	元/吨	552.80	555.40	-2.60	-0.47%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	850.00	845.00	5.00	0.59%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	6750.00	6775.00	-25.00	-0.37%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	820.00	820.00	0.00	0.00%
甲醇 (华东地区)	元/吨	2440.00	2460.00	-20.00	-0.81%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	250.00	250.00	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	7365	-75	-1.01	202148	328233	-3758
L2009.DCE	7405	-70	-0.94	18611	50805	945
PP2005.DCE	7566	-131	-1.70	327181	340885	-11965
PP2009.DCE	7592	-125	-1.62	17202	52452	-1717

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	2020/1/16	2020/1/15	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	45	35	10	28.57%
L 基差	元/吨	25	60	-35	-58.33%
L 仓单数量	张	3112	2952	160	5.42%
PP09-PP05 价差	元/吨	24	20	4	20.00%
PP 基差	元/吨	228	183	45	24.59%
PP 仓单数量	张	2030	1113	917	82.39%

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。