

供需弱格局维持，中美谈判利好有限

兴证期货·研发中心
能化研究团队

2020年1月17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

● 行情回顾及展望

兴证聚丙烯：聚丙烯盘面隔夜小幅回涨，现货价格低报为主，拉丝主流价在 7350-7800 (-50/-30)，低熔共聚主流价在 8000-8400 (-50/-100)。国际原油小涨，甲醇高位震荡，成本支撑不强。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；库存方面，石化库存快速转移至社会库存，蓄水池作用明显。需求面无支撑，下游基本完成备货，场内询盘气氛清淡。预计聚丙烯将维持震荡，建议短期观望或轻仓持空，中长期考虑到春节间累库及新装置放量，后市以看空为主。

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 7150-7550 (-50/-100) 区间，LDPE 主流价在 7900-8150 (-50/0) 区间，HDPE 主流价在 7500-8150 (0/-50) 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 装置目前产注塑级产品 (满负荷)，新产能持续放量，检修量继续减少；进口方面美金报盘上调，进口压力缩小；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。中美谈判对聚烯烃拉涨有限，供求面将继续走弱，成本端支撑转弱，预计聚乙烯盘面震荡，建议短期观望，中长期看空。

● 最新新闻

1. **【中美第一阶段经贸协议】**协议提出，中方将扩大自美农产品、能源产品、工业制成品、服务产品进口，未来两年的进口规模，要在 2017 年基数上增加不少于 2000 亿美元。国家最高领导人称，下一步双方要把协议落到实处，推动中美经贸合作取得更大进展。
2. **【陆家嘴早餐】**中国 2019 年 12 月社会融资规模增量为 2.1 万亿元，预期 1.6 万亿元，前值 1.75 万亿元。新增贷款 1.14 万亿元，预期 1.14 万亿元，前值 1.39 万亿元。M2 同比增 8.7%，预期 8.4%，前值 8.2%。自 2019 年 12 月起，“国债”和“地方政府一般债券”纳入社会融资规模统计。
3. **【IEA 月报】**2019 年 12 月欧佩克原油产量环比减少 18 万桶/日至 2944 万桶/日，预计 2020 年上半年欧佩克原油需求将下降至 2850 万桶/日；2020 年原油需求增长预期为 120 万桶/日，与此前持平。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/1/17	2020/1/16	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	57.68	58.29	-0.61	-1.05%
Brent 原油现货	美元/桶	63.43	64.54	-1.11	-1.71%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	555.25	567.38	-12.13	-2.14%
动力煤	元/吨	551.40	552.80	-1.40	-0.25%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	850.00	850.00	0.00	0.00%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	6750.00	6750.00	0.00	0.00%
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	2425.00	2440.00	-15.00	-0.61%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	254.00	250.00	4.00	1.60%

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	7295	-80	-1.08	205147	338881	10648
L2009.DCE	7340	-80	-1.08	19650	52400	1595
PP2005.DCE	7540	-62	-0.82	191356	348027	7142
PP2009.DCE	7571	-55	-0.72	12298	52162	-290

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	2020/1/17	2020/1/16	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	45	45	0	0.00%
L 基差	元/吨	70	25	45	180.00%
L 仓单数量	张	3112	2952	160	5.42%
PP09-PP05 价差	元/吨	34	24	10	41.67%
PP 基差	元/吨	238	228	10	4.39%
PP 仓单数量	张	2020	2030	-10	-0.49%

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。