



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

短期易跌难涨，中长期看空

兴证期货.研发中心

2020 年 1 月 20 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

● 行情回顾及展望

兴证聚丙烯: 聚丙烯上周五盘面隔夜继续下降, 现货价格低报为主, PP 均聚拉丝周均价在 7446-7640

(-100/-190) 区间, 均聚注塑周均价在 8148-8366

(-280/-180) 区间。国际原油震荡, 甲醇下跌, 成本端支撑减弱。供应面压力继续攀升, 本周暂无新增检修装置, 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 期已出货; 库存方面, 石化库存快速转移至社会库存, 社会库存周涨 12.72%。需求面无支撑, 下游厂商开工率大幅下滑。预计聚丙烯将维持下行, 建议短期观望或轻仓持空, 中长期考虑到春节间累库、新装置放量、节后需求补库力度有待商榷, 后市以看空为主。

兴证聚乙烯: 聚乙烯上周五盘面隔夜继续下降, 现货市场出厂价稳中偏降, LL 周均价在 7320-7520 (-100/-100) 区间, LDPE 周均价在 8050-8130 (-100/-50) 区间, HDPE 周均价在 7650-7700 (-100/0) 区间。供应面压力继续攀升, 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, 本周暂无新增检修装置; 进口方面美金报盘上调, 进口压力缩小; 石化库存尚处低位, 社会库存高企。需求面偏弱, 下游开工率均下滑 2% 左右。供求面将继续走弱, 成本端支撑转弱, 预计聚乙烯盘面震荡下行, 建议短期观望, 中长期看空。

● **最新新闻**

1. **【发改委、生态环境部】**发文要求进一步加强塑料污染治理，全面禁止废塑料进口。提出到 2020 年底率先在部分地区、部分领域禁止、限制部分塑料制品的生产、销售和使用，到 2022 年底，一次性塑料制品的消费量明显减少，替代产品得到推广。
2. **【统计局】**2019 年，中国 GDP 同比增 6.1%，符合 6%-6.5%的预期目标，人均 GDP 突破 1 万美元；固定资产投资（不含农户）同比增长 5.4%，房地产开发投资同比增长 9.9%，规模以上工业增加值同比增长 5.7%，社会消费品零售总额同比名义增长 8%。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/1/19	2020/1/17	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	58.44	57.68	0.76	1.32%
Brent 原油现货	美元/桶	63.92	63.43	0.48	0.76%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	560.75	555.25	5.50	0.99%
动力煤	元/吨	551.20	551.40	-0.20	-0.04%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	875.00	850.00	25.00	2.94%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	6800.00	6750.00	50.00	0.74%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	835.00	820.00	15.00	1.83%
甲醇 (华东地区)	元/吨	2380.00	2425.00	-45.00	-1.86%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	252.00	254.00	-2.00	-0.79%

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	7305	-25	-0.34	133380	336208	-2673
L2009.DCE	7350	-25	-0.34	13919	51638	-762
PP2005.DCE	7516	-46	-0.61	190060	346306	-1721
PP2009.DCE	7552	-44	-0.58	8544	52273	111

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	2020/1/19	2020/1/17	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	40	45	-5	-11.11%
L 基差	元/吨	95	70	25	35.71%
L 仓单数量	张	3112	2952	160	5.42%
PP09-PP05 价差	元/吨	36	34	2	5.88%
PP 基差	元/吨	104	238	-134	-56.30%
PP 仓单数量	张	1966	2020	-54	-2.67%

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。