

## 下游陆续进入停工状态，节前供需面继续走弱

兴证期货·研发中心  
能化研究团队

2020年1月21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](mailto:zhaoyi@xzfutures.com)

### ● 行情回顾及展望

**兴证聚丙烯:** 聚丙烯盘面隔夜回调, 现货价格大稳小动, PP均聚拉丝日均价在7300-7650(0/0)区间, 均聚注塑日均价在7700-8250(0/0)区间。国际原油隔夜上涨, 甲醇小幅回调。供应面压力继续攀升, 本周暂无新增检修装置, 存量装置维持高开工状态, 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, 石化库存处于低位, 社库累积。需求面继续萎缩, 下游厂商进入停工状态。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:** 聚乙烯盘面隔夜持平, 现货市场出厂价稳中偏降, LL周均价在7120-7350区间, LDPE周均价在7900-8200区间, HDPE周均价在7700-8050区间。供应面压力继续攀升, 产能持续释放, 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), 本周暂无新增检修装置, 进口方面压力缩小; 石化库存尚处低位, 社会库存高企。需求面偏弱, 下游大部分进入节前停工状态, 订单零星成交。供求面继续走弱, 成本端支撑转弱, 预计聚乙烯盘面维持震荡下行, 建议短期观望或轻仓持空, 中长期看空。

## ● 最新新闻

1. **【工信部】**2020 年将再布局建设一批国家制造业的创新中心，深入实施智能制造、绿色制造工程，建设培育一批先进制造业集群；要健全支持中小企业发展的政策体系，着力缓解中小企业融资难、融资贵等问题。
2. **【IMF】**上调 2020 年中国经济增长预期至 6%，此前预计为 5.8%。IMF 首席经济学家戈皮纳特表示，上调原因是中美签署第一阶段经贸协议，停止加征关税，这将缓解近期经济走弱的态势。
3. **【IMF 发布最新《世界经济展望》】**下调 2020 年全球经济增速预期至 3.3%，此前预期为 3.4%。其中，将 2020 年美国经济增长由 2.1% 下调至 2%，欧元区经济增速预期由 1.4% 下调至 1.3%，印度经济增速预期由 7% 大幅下调至 5.8%。
4. **【欧佩克秘书长巴尔金都】** 下一届欧佩克+会议将在三月举行；没有欧佩克+国家要求在不同时间召开会议。

## 1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/1/21	2020/1/20	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	58.44	58.44	0.00	0.00%
Brent 原油现货	美元/桶	64.42	63.92	0.51	0.79%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	564.50	560.75	3.75	0.67%
动力煤	元/吨	551.00	551.20	-0.20	-0.04%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	900.00	875.00	25.00	2.86%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	6875.00	6800.00	75.00	1.10%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	835.00	835.00	0.00	0.00%
甲醇 (华东地区)	元/吨	2485.00	2465.00	20.00	0.81%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	256.00	252.00	4.00	1.59%

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	7260	-45	-0.62	188290	332199	-4009
L2009.DCE	7315	-30	-0.41	17774	53399	1761
PP2005.DCE	7520	-16	-0.21	224701	335972	-10334
PP2009.DCE	7550	-22	-0.29	13476	51701	-572

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	2020/1/21	2020/1/20	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	45	40	5	12.50%
L 基差	元/吨	80	95	-15	-15.79%
L 仓单数量	张	3112	2952	160	5.42%
PP09-PP05 价差	元/吨	37	36	1	2.78%
PP 基差	元/吨	134	104	30	28.85%
PP 仓单数量	张	1966	1966	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。