

## 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，现货价格持稳，华东市场拉丝料主流多集中在 7480-7600 元/吨。国际原油继续下行，甲醇震荡。供应面压力继续攀升，存量装置维持高开工状态，浙石化一线 45 万吨已放量，二线预计春节后放量，恒力石化 1 期已出货；库存方面，两油库存在 59 万吨，环比上周上涨 16.83%，节后归来两油库存累至 95-105 万吨是大概率事件，社库累积。需求面维持弱势，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，中长期疫情及限塑令问题，供给稳定性及需求恢复量有待考量，后市有待观望，中长期仍以偏空为主。

**兴证聚乙烯:** 聚乙烯盘面隔夜继续下行，现货市场出厂价持稳。供应面压力继续攀升，产能持续释放，进口方面压力不大；石化库存尚处低位，节后归来预计石化库存累库，社会库存高企。需求面偏弱，节前最后一天，下游进入停工状态。供求面继续走弱，成本端小幅支撑，预计聚乙烯盘面维持震荡，建议短期观望，中长期看空。

● **最新新闻**

1. **【达沃斯】**证监会副主席方星海在达沃斯出席“避免流动性陷阱”讨论环节时表示，中国是世界第二大经济体，2019 年全国固定资产投资同比增长 5.4%、GDP 增长 6.1%，与部分发达国家不同，中国没有面临“流动性陷阱”。
2. **【中国电力企业联合会】**预计 2020 年全国全社会用电量将比 2019 年增长 4%-5%。

## 1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

| 指标         | 单位   | 2020/1/23 | 2020/1/22 | 涨跌     | 涨跌幅    |
|------------|------|-----------|-----------|--------|--------|
| WTI 原油现货   | 美元/桶 | 56.95     | 58.22     | -1.27  | -2.18% |
| Brent 原油现货 | 美元/桶 | 62.30     | 63.92     | -1.62  | -2.53% |
| 石脑油 CFR 日本 | 美元/吨 | 552.75    | 553.25    | -0.50  | -0.09% |
| 动力煤        | 元/吨  | 551.00    | 551.20    | -0.20  | -0.04% |
| 丙烯 CFR 中国  | 美元/吨 | 900.00    | 900.00    | 0.00   | 0.00%  |
| 丙烯 (市场基准价) | 元/吨  | 6815.00   | 6840.00   | -25.00 | -0.37% |
| 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  | 2425.00   | 2470.00   | -45.00 | -1.82% |
| 甲醇 CFR 中国  | 美元/吨 | 253.00    | 255.00    | -2.00  | -0.78% |

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  | 7185 | -60  | -0.83   | 228001 | 311328 | -14492 |
| L2009.DCE  | 7230 | -65  | -0.89   | 21757  | 52580  | -276   |
| PP2005.DCE | 7333 | -143 | -1.91   | 331211 | 359167 | 10660  |
| PP2009.DCE | 7374 | -143 | -1.90   | 22372  | 51959  | -620   |

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  | 2020/1/23 | 2020/1/22 | 涨跌  | 涨跌幅     |
|--------------|-----|-----------|-----------|-----|---------|
| L09-L05 价差   | 元/吨 | 45        | 50        | -5  | -10.00% |
| L 基差         | 元/吨 | 155       | 105       | 50  | 47.62%  |
| L 仓单数量       | 张   | 2742      | 2742      | 0   | 0.00%   |
| PP09-PP05 价差 | 元/吨 | 45        | 41        | 4   | 9.76%   |
| PP 基差        | 元/吨 | 237       | 224       | 13  | 5.80%   |
| PP 仓单数量      | 张   | 1589      | 1637      | -48 | -2.93%  |

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。