

品种研究

张伟伟
分析师

执业资格号: F0269806

投资咨询证: Z0002792

电话: 0516-83831165

Email: zhangweiwei

@neweraqh.com.cn

中国矿业大学理学硕士，郑商所高级分析师，主要负责棉花、白糖、天胶及能源化工等品种的分析研究工作，精通产业链，善于结合基本面与技术面把握商品运行趋势和节奏。

PP 低位企稳反弹，风险事件仍待释放

一、基本面分析

1. 现货价格综述

全球原油供应过剩担忧仍在，本周内外盘原油期货继续走低，国内原油跌幅最大；国内 PP 现货补跌，期货企稳反弹，价差大幅收窄。

表 1 原油及 PP 期现货价格本周变动 单位：美元/桶，人民币/桶，元/吨

项 目	11 月 22 日	11 月 29 日	较上周	
			涨跌±	幅度±
SC1901 收盘价	443.10	409.50	-33.60	-7.58%
布伦特原油活跃合约收盘价	62.76	59.70	-3.06	-4.88%
WTI 原油活跃合约收盘价	54.63	51.26	-3.37	-6.17%
迪拜原油现货价（环太平洋）	61.99	57.75	-4.24	-6.84%
PP1901 收盘价	8882	8668	-214	-2.41%
PP 出厂价（T30S）：镇海炼化	9750	9000	-750	-7.69%

资料来源：WIND 新纪元期货研究

2、行业信息综述

(1) 美联储主席鲍威尔或暗示美联储升息接近尾声

美联储主席鲍威尔周三在纽约经济俱乐部的午餐会上发表讲话称，美国经济前景稳固，政策利率“略低”中性利率估计水准。这番言论与他上月初的讲话形成鲜明对比，当时鲍威尔表示，利率距离所谓的中性水平可能还有“很长一段距离”，美联储甚至可能会将利率提升至这一水平之上。本次鲍威尔言论或暗示美联储升息接近尾声

(2) 俄罗斯暗示或与 OPEC 再次组成减产联盟

有市场报道称，俄罗斯正与沙特进行商谈，讨论俄罗斯削减石油供应所需的规模和时间。12月6-7日，OPEC+将在维也纳举行年会，届时将决定是否进行新一轮减产计划

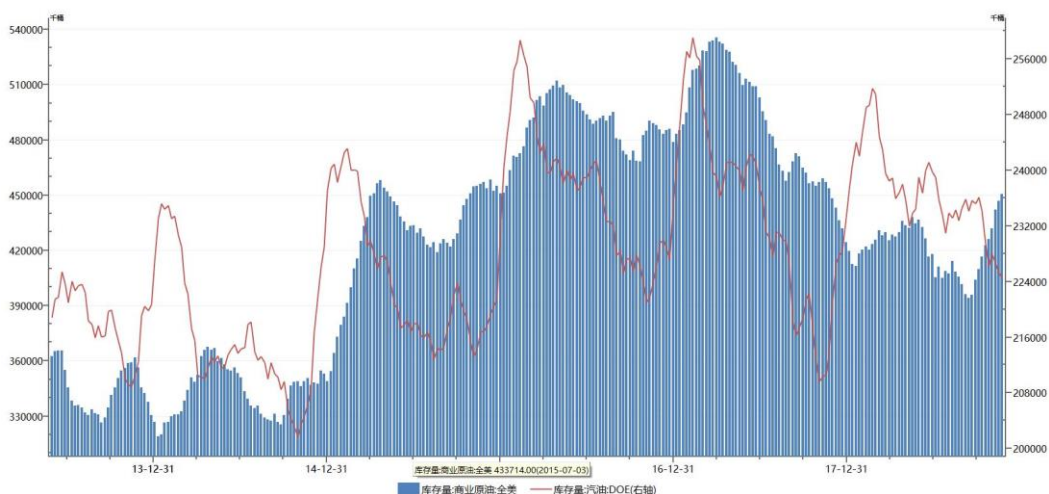
(3) 周末 G20 峰会，关注中美贸易会谈结果

11月30日-12月1日 G20 峰会在阿根廷举行，美国总统特朗普和中国国家主席习近平计划期间将讨论有争议的贸易问题，若中美贸易谈判取得进展，将一定程度提振原油需求。

(4) 上周美国原油库存连增第十周，增幅远超预期

EIA 周三公布的数据显示，美国原油库存连续第十周增长，尽管炼厂增产和出口上升。截止 11 月 23 日当周，美国原油库存增加 360 万桶，分析师之前预期增加 76.9 万桶；美国原油日产量持稳在 1170 万桶/日，原油净进口量增加 13.5 万桶。当周炼油厂原油加工量增加 69.8 万桶/日，产能利用率回升 2.9 个百分点至 95.6%。上周美国汽油库存减少 76.4 万桶，分析预估为增加 64 万桶；包括柴油和取暖油的馏分油库存增加 260 万桶，分析师预估为减少 85.7 万桶。

图 1. EIA 美国原油及汽油库存 (单位: 万桶/日)

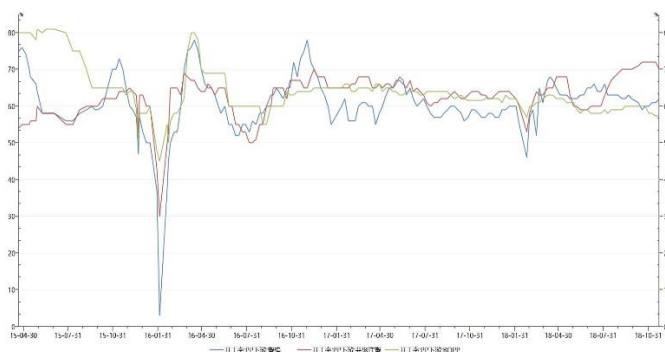


资料来源: WIND 新纪元期货研究

(5) 本周 PP 开工率小幅回升, 下游行业保持平稳

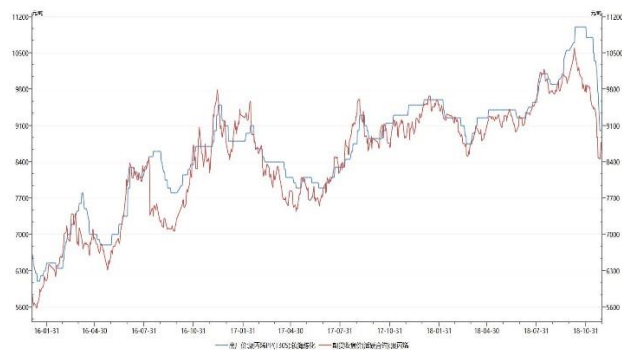
本周无新增检修, PP 开工率小幅回升 0.72 个百分点至 85.95%; 下游行业整体开工率在 63%, 与上周持平。其中, 塑编行业开工率为 62%, 与上周持平, 中大型企业多数开工在 70-80%, 小型企业平均开工率在 40-50%; 共聚注塑企业开工率维持 70%, 与上周持平; BOPP 开工率维持在 56% 左右, 河北宝硕中旬停车装置暂未回复, 萧山华益上周因库存压力停车装置暂未恢复。

图 2. PP 下游行业开工率 (单位: %)



资料来源: WIND 新纪元期货研究

图 3. PP 基差 (单位: 元/吨)



资料来源: WIND 新纪元期货研究

(6) 本周 PP 现货大跌, 基差明显收窄

本周 PP 现货大跌, 期货低位反弹, 基差明显收敛。截止 11 月 30 日, 镇海炼化 T30S 聚丙烯出厂价 9000 元/吨, PP1901 期货收盘价 8784 元/吨, 基差 216 元/吨, 较上周五减少 1048 元/吨。

3. 小结

三大产油国沙特、俄罗斯及美国持续增产加剧全球原油产能过剩的担忧, 国际原油趋势暴跌超过 30%, 抹去了超过一半的两年涨幅, 目前 WTI 原油在 50 美元/桶关键技术支撑位附近震荡反复, 市场关注焦点转向周末的 G20 峰会和下周的 OPEC 年会; 若中美贸易谈判取得进展且 OPEC+ 决定新一轮减产, 原油有望企稳反弹, 否则, 仍将继续弱势寻底。在库存偏低及基差修复的提振下, 本周 PP 期货企稳反弹, 但终端需求未见好转且成本端原油低位徘徊, 短线 PP 反弹空间亦受限。

二、波动分析**1. 一周市场综述**

本周内外盘原油低位弱势震荡, 国内原油走势偏弱。在供应增加及减产预期多空因素影响下, WTI 原油主力在 50 美元/桶上方横盘震荡, 截止 11 月 30 日 16:30 累计周涨幅 1.85%; 布伦特原油在 60 美元/桶附近徘徊, 截止 11 月 30 日 16:30 累计周涨幅

1.23%。国内原油期货走势弱于外盘，主力合约 SC1901 最低下探至 406.7 元/桶，考验上市以来低位，全周以 3.44% 的跌幅报收于 418.1 元/桶。

本周 PP 修复性反弹，主力合约 1901 报收三阳两阴，期价重新站上 8500 技术支撑，截止 11 月 30 日，PP1901 以 3.51% 的周涨幅报收于 8784 元/吨，全周成交量增加 6.6 万手至 264.7 万手，持仓量减少 4.9 万手至 30.8 万手，主力逐步移仓五月。

2. 趋势分析

从 WTI 原油主力周 K 线图来看，期价结束七连跌，目前在 50 美元/桶附近暂获支撑，关注 10 月以来下降趋势线突破情况。国内原油期货延续 10 月中旬以来的下降趋势，短线考验 400 元/桶整数支撑，若支撑有效，短线有望止跌企稳。

从 PP1901 日 K 线图来看，期价重新站上 8500 技术支撑，短线企稳反弹，关注 9000 争夺。

图 4. WTI 主力周 K 线图

图 5. SC 原油指数日 K 线图



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

资料来源：文华财经 新纪元期货研究

图 6. PP1901 日 K 线图



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

三、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望：受制于环控因素，2018 年 PP 新增产能投放有限，禁废令导致进料进口数量大减，而下游刚性需求仍在，供需格局紧平衡，PP 中长期维持高位宽幅震荡。

短期展望：三大产油国沙特、俄罗斯及美国持续增产加剧全球原油产能过剩的担忧，国际原油趋势暴跌超过 30%，抹去了超过一半的两年涨幅，目前 WTI 原油在 50 美元/桶关键技术支撑位附近震荡反复，市场关注焦点转向周末的 G20 峰会和下周的 OPEC 年会；若中美贸易谈判取得进展且 OPEC+ 决定新一轮减产，原油有望企稳反弹，否则，仍将继续弱势寻底。在库存偏低及基差修复的提振下，本周 PP 期货企稳反弹，但终端需求未见好转且成本端原油低位徘徊，反弹短线思路对待。

2. 操作建议

PP 空单离场观望，激进投资者轻仓试多五月。

3. 止盈止损

五月多单 8200 止损。

免责声明

本研究报告由新纪元期货股份有限公司撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。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，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货股份有限公司并获得许可，并需注明出处为新纪元期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

联系我们

公司总部

全国客服热线：400-111-1855
电话：0516-83831105
研究所电话：0516-83831185
传真：0516-83831100
邮编：221005
地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦

管理总部

电话：021-60968860
传真：021-60968861
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8E&F

成都分公司

电话：028-68850966
邮编：610000
传真：028-68850968
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803、2804号

深圳分公司

电话：0755-33376099
邮编：518009
地址：深圳市福田区商报东路英龙商务大厦1206、1221、1222

北京东四十条营业部

电话：010-84261653
传真：010-84261675
邮编：100027
地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦4层407室

南京营业部

电话：025 - 84787999
传真：025- 84787997
邮编：210018
地址：南京市玄武区珠江路63-1号

徐州营业部

电话：0516-83831119
传真：0516-83831110
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

常州营业部

电话：0519 - 88059977
传真：0519 - 88051000
邮编：213121
地址：常州市武进区延政中路16号世贸中心B栋2008-2009

南通营业部

电话：0513-55880598
传真：0513 - 55880517
邮编：226000
地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

苏州营业部

电话：0512 - 69560998
传真：0512 - 69560997
邮编：215002
地址：苏州干将西路399号601室

上海东方路营业部

电话：021- 61017395
传真：021-61017336
邮编：200120
地址：上海市浦东新区东方路69号裕景国际商务广场A楼2112室

杭州营业部

电话：0571- 85817186
传真：0571-85817280
邮编：310004
地址：杭州市绍兴路 168 号

广州营业部

电话：020 - 87750826
传真：020-87750882
邮编：510080
地址：广州市越秀区东风东路703大院29号8层803

成都高新营业部

电话：028- 68850968-826
传真：028-68850968
邮编：610000
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2804号

重庆营业部

电话：023 - 67917658
传真：023-67901088
邮编：400020
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1号