

## 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。

## 原油强势提振市场，短线 PP 修复性反弹

## 一、基本面分析

## 1. 现货价格综述

OPEC 开始执行减产，本周外盘原油期货低位反弹，国内原油跟随企稳；现货市场购销清淡，国内 PP 现货下跌，期货跟随原油反弹，基差继续收窄。

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	12月 27日	1月 3日	较上周	
			涨跌±	幅度±
SC1903 收盘价	383.40	385.40	+2.00	+0.52%
布伦特原油活跃合约收盘价	53.58	55.55	+1.97	+3.68%
WTI 原油活跃合约收盘价	45.41	46.83	+1.42	+3.13%
迪拜原油现货价（环太平洋）	53.32	53.30	-0.02	-0%
PP1905 收盘价	8540	8511	-29	-0.34%
PP 出厂价（T30S）：镇海炼化	9450	9200	-250	-2.65%

资料来源：WIND 新纪元期货研究

## 2、行业信息综述

## (1) 商务部：美国副贸易代表将访华，解决两国的经济争端

商务部表示，1月4日上午，中美双方举行副部长级通话，确认美国副贸易代表格里什将于1月7日-8日率领美方工作组访华，与中方工作组就落实两国元首阿根廷会晤重要共识进行积极和建设性讨论。

## (2) 央行扩大普惠金融定向降准覆盖面，利于提振金融市场风险偏好

1月2日晚间，央行发布消息称，自2019年起，将普惠金融定向降准小型和微型企业贷款考核标准由“单户授信小于500万元”，调整为“单户授信小于1000万元”。市场普遍预期，本月央行有望再次实施降准（全面降准可能性也很大），春节前资金面有望保持充裕平稳。央行扩大普惠金融定向降准优惠政策覆盖面，是逆周期稳经济、增信息的举措，利于提振金融市场风险偏好。

## (3) 调查显示：12月 OPEC 原油开始减产

1月2日，一项调查显示，12月 OPEC 石油产出下降53万桶至3260万桶/日；其中，沙特减产42万桶至1065万桶/日，伊朗减产12万桶至292万桶/日。1月3日公布的另一项调查显示，12月 OPEC 原油供应减少46万桶至3268万桶/日，其中沙特提前启动减产，伊朗和利比亚非自愿减产。此外，油轮追踪数据显示，沙特在12月份的原油出口量减少了46.4万桶/日。OPEC+去年12月同意从今年1月开始，在去年10月产能基础上减产120万桶/日。

## (4) API：上周美国原油库存锐减450万桶，但汽油库存超预期增加

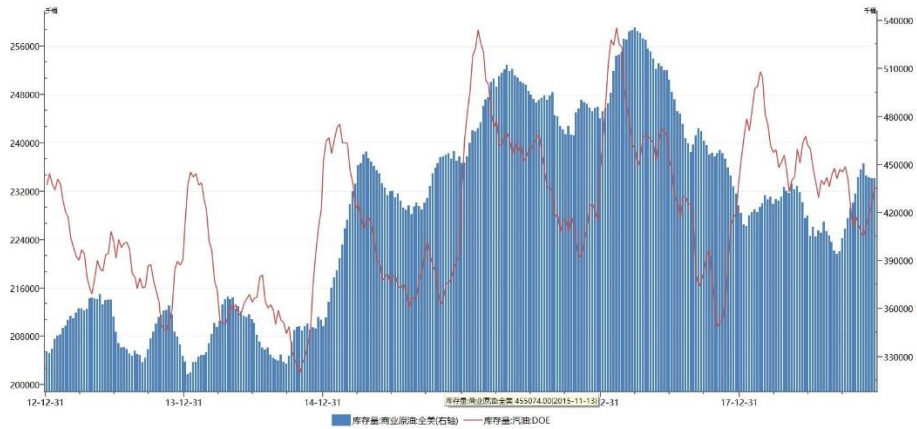
API周四称，截止12月28日当周，美国原油库存减少450万桶，分析是预计为减少310

万桶，库存增加 48.3 万桶。炼厂每日炼油量增加 9.8 万桶；上周汽油库存增加 800 万桶，分析师预计增加 200 万桶；馏分油库存增加 400 万桶，分析师预计增加 160 万桶。上周美国原油进口下滑 84.2 万桶/日至 740 万桶/日。

#### (5) EIA 报告推迟至周五公布，前一周报告利空市场

因元旦假期影响，EIA 库存报告推迟至周五公布。前一周公布的数据显示，截止 12 月 21 日当周，美国原油库存预计减少 4.6 万桶，明显低于市场预期的下降 290 万桶。汽油库存增加 300 万桶，高于分析师预期的增加 2.8 万桶；包括柴油和取暖油的馏分油库存增加 0.2 万桶，分析师此前预期减少 52.90 万桶。

图 1. EIA 美国原油及汽油库存（单位：万桶/日）

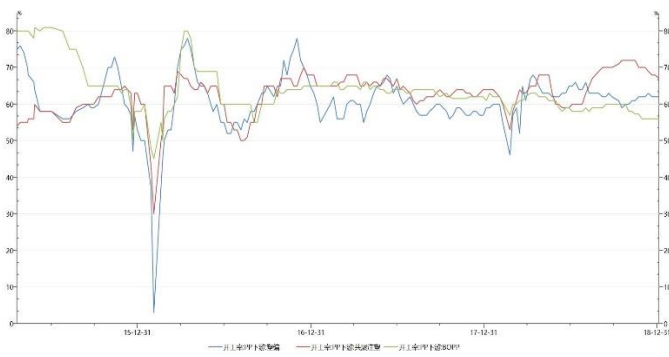


资料来源：WIND 新纪元期货研究

#### (6) 本周 PP 检修损失量减少，终端需求依旧疲弱

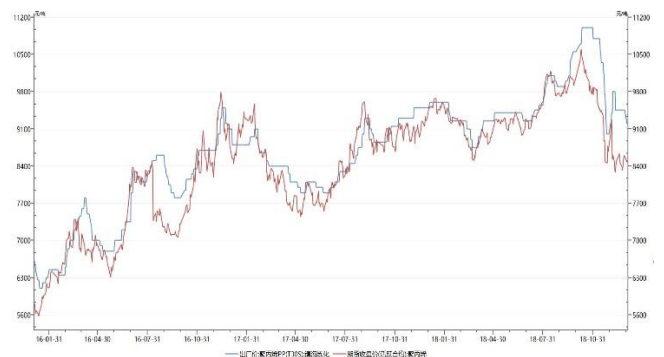
本周新停车装置有中原石化老线装置和中景石化两套装置，新开启装置中原石化新线装置、神华煤制油二线。目前装置检修多集中于华南及西北地区。目前检修企业多数临时停车，检修时间相对较短，整体来说检修相对减少。周内检修损失量总计 4.64 万吨，较上周减少 1.15 万吨，跌幅 19.86%。下游行业开工率稳中略有下滑。其中，塑编行业开工率为 62%，与上周持平；共聚注塑企业开工率 67%，较上周回落 1 个百分点；BOPP 开工率维稳在 56%。目前装置检修多集中于西北及东北地区，且时间较短，年底市场需求跟进乏力，短期供需矛盾不减。

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

#### (7) 本周 PP 期货探低回升，现货走低，基差大幅收窄

本周 PP 期货探低回升，现货走低，基差大幅收窄。截止 1 月 4 日，镇海炼化 T30S 聚丙烯出厂价 9200 元/吨，PP1905 期货收盘价 8707 元/吨，基差 493 元/吨，较上周五减少 353 元/吨。

### 3. 小结

美元走弱加之调查显示主要产油国的原油产量下降，WTI 原油连涨四个交易日；而中美即将展开经贸磋商进一步提振市场，短线内外盘原油修复性反弹，但全球经济增速下滑的担忧抑制油价上行空间。原油强势带动 PP 企稳反弹，不过供需宽松基本面制约反弹空间，关注 8700 争夺。

## 二、波动分析

### 1. 一周市场综述

本周内外盘原油强势反弹。在 OPEC 减产的提振下，WTI 原油连续四个交易日反弹，截止 1 月 4 日 16:30 累计周涨幅 5.90%，布伦特原油主力累计周涨幅 7.40%。国内原油期货跟随外盘走势，主力合约 SC1903 考验 400 元/桶整数压力，全周以 4.99% 的涨幅报收于 398.0 元/桶。

本周 PP 先抑后扬，元旦期间现货市场交投清淡，周三周四 PP 期货弱势调整，在原油强势反弹的提振下，周五 PP 大涨超 2%，主力合约 PP1905 考验 8700 技术压力，截止 1 月 4 日，PP1905 以 1.20% 的周涨幅报收于 8707 元/吨，全周成交量减少 104 万手至 173.8 万手，持仓量增加 1.0 万手至 46.2 万手。

### 2. 趋势分析

从 WTI 原油主力周 K 线图来看，期价在 42.5 美元/桶附近获得较强支撑，短线修复性反弹，关注 50 美元/桶压力。

从 PP1905 日 K 线图来看，期价考验一个半月以来的震荡区间上沿压力，若有效站稳 8700 技术关口，短线反弹空间将指向 9200。

图 4. WTI 主力周 K 线图



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

图 5. PP1905 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：国际原油价格结束 2016 年以来的上升趋势，转入宽幅震荡调整走势，这也决定整体化工板块运行重心将下移。2019 年国内 PP 新增产能计划偏多，供给压力增加；而在国内经济增速下滑和房地产市场低迷的背景下，需求增速将继续下滑；供需格局转向宽松，2019 年 PP 期价整体承压。

短期展望：美元走弱加之调查显示主要产油国的原油产量下降，WTI 原油连涨四个交易日；而中美即将展开经贸磋商进一步提振市场，短线内外盘原油修复性反弹，全球经济增速下滑的担忧将抑制油价上行空间。原油强势带动 PP 企稳反弹，不过供需宽松基本面制约反弹空间，短线修复性反弹思路对待，关注 8700 争夺。

### 2. 操作建议

若有效站稳 8700，可博弈多单；否则，维持 8200-8700 区间操作。

### 3. 止盈止损

多单 8650 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