

PP：逢高沽空为主

一、图表分析

表 1：1 月、5 月以及 9 月合约交易数据：

月份	收盘价	结算价	涨跌	成交量	持仓量	持仓增减
5月	8,203	8,131	186	457,116	242,170	-55,080
9月	7,936	7,889	101	101,170	180,566	3,862
1月	7,837	7,800	96	4,220	13,554	68

图 1：石脑油 CFR 日本价格



图 2：丙烯单体 CFR 中国以及 FOB 韩国价格

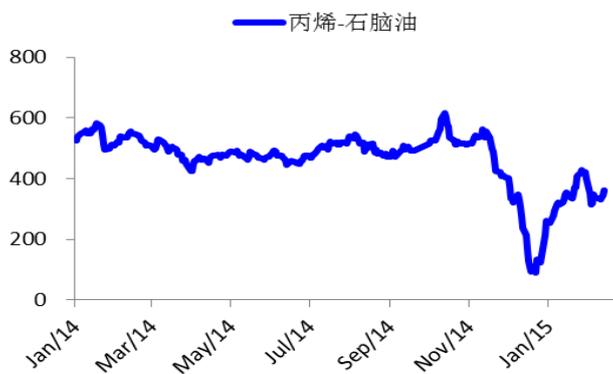
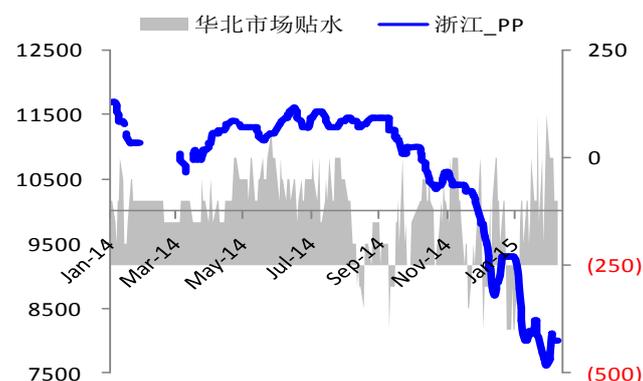


图 3：PP 华东市场低端价格及升贴水



二、行情回顾

PP：期货价格继续上涨，其中，主力合约价格收 8203 元/吨，上涨 2.32%；价格上涨以及节前保证金水平提高影响，主力合约持仓呈现大幅度缩减态势。

三、市场焦点

- 1、亚洲市场石脑油价格上涨，其中，CFR 日本报价在 543.38 美元/吨，上涨 20.5 美元/吨；另外，FOB 鹿特丹报价在 506.25 美元/吨，上涨 19.75 美元/吨；
- 2、丙烯：亚洲市场单体价格有所上涨，其中，CFR 中国以及 FOB 韩国报价分别在 850 (+27) 美元/吨以及 905 (+37) 美元/吨；
- 3、现货价格：华北地区低端货源价格在 8000 元/吨；华东地区低端货源价格在 8100 元/吨；华南地区低端货源价格在 8300~8450 元/吨；
- 4、神华包头竞拍：总竞拍量在 500 吨，全部成交；其中，华东地区常州燕进库以及镇海竞拍量分别在 200 吨以及 300 吨，实际成交价分别在 8200 元/吨以及在 8140~8150 元/吨；

四、研究观点

节后 PP 现货市场预计弱势，主要原因在于节后市场供应相对较高，直接原因在于国内石化盈利良好，生产维持相对高位，此外，价格顺挂使得进口量预计在后市增加，进而冲击国内市场。操作上，考虑到节后市场供应的压力以及期货贴水的收窄，建议仍以沽空为主。

撰写：

光大期货研究所 黄谦

从业资格号：F0283474

固定电话：021-22169060-336

Email: huangqian@ebfcn.com.cn