

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: F0276379

投资咨询编号: Z0003058

赵奕

从业资格编号: F3057989

联系人

赵奕

021-20370938

zhaoyi@xzfutures.com

● 行情回顾及展望

兴证聚丙烯: 聚丙烯盘面隔夜小幅上涨, 偏强运行, 突破 60 日均线, 现货跟涨幅度有限, 较为谨慎, 拉丝上调 50 元/吨, 注塑报价平稳。上游方面, NNYMEX 原油期货收涨 0.18% 报 56.07 美元/桶, 连涨三日。布伦特原油期货收涨 0.38%, 报 61.10 美元/桶。美国政府数据显示原油需求前景紧张, 令油价得到支撑; 甲醇低位盘整, 丙烯延续横盘。供应面, 宝丰二期 30 万吨装置接近满负荷, 巨正源 2 线 30 万吨装置重启, 中海壳牌二期 40 万吨装置短停 6 天, 福建联合、中安联合因故障短停, 两油库存为 70.5 万吨, 整体新产能释放仍不稳定及拉丝排产偏少导致标品现货紧平衡, 去库较为顺利。需求面, 下游刚需采购为主, 实盘成交氛围维持。综上, 聚丙烯深贴水状态、标品紧平衡及石化去库较快导致短期市场上行, 建议逢高出货保证利润。

兴证聚乙烯: 聚乙烯盘面隔夜小幅上涨, 市场氛围有所改善, 现货报价平稳, LLDPE 涨 50 元/吨, LDPE、HDPE 日内报价基本不变。供应面, 宝丰二期低压装置运行正常, 检修量偏少, 进口货源库存处于正常区间, 存量装置稳定运行仍使供应面承压。需求面, 工厂刚需补库仍有动力。整体来看, 聚乙烯盘面受原油利好、旺季需求影响及整体价格低位影响, 短期弱势上涨, 下跌空间有限, 但中期预期偏空, 建议逢高沽空。

● **最新新闻**

1. **【期货日报】**科威特考虑将 2020 年原油产能目标从 400 万桶/日下调至 312.5 万桶/日。高盛预计 2020 年欧佩克+的原油产量稳定在 4730 万桶/日。PDV 官员称, 委内瑞拉在十月份的前三周内恢复了部分原油产量。
2. **【EIA 报告】** 上周美国原油库存下降 169.9 万桶至 4.332 亿桶, 预期增 223.2 万桶; 库欣库存增 150.6 万桶, 汽油库存减 310.7 万桶。上周美国国内原油产量减少 0 万桶至 1260 万桶/日, 炼厂产能利用率上升 2.1%至 85.2%。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2019/10/25	2019/10/24	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	56.07	54.84	1.23	2.24%
Brent 原油现货	美元/桶	61.59	60.43	1.16	1.92%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	526.00	520.00	6.00	1.15%
动力煤	元/吨	555.20	556.80	-1.60	-0.29%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	900.00	905.00	-5.00	-0.55%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	7375.00	7375.00	0.00	0.00%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	680.00	680.00	0.00	0.00%
甲醇 (华东地区)	元/吨	2045.00	2040.00	5.00	0.25%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	232.00	232.00	0.00	0.00%

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
L2001.DCE	7345	30	0.41	420230	624676	-22918
L2005.DCE	7220	10	0.14	56078	208252	-3260
PP2001.DCE	8114	41	0.51	621858	680468	-10228
PP2005.DCE	7727	31	0.40	34326	193286	-3002

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	2019/10/25	2019/10/24	涨跌	涨跌幅
L05-L01 价差	元/吨	-105	-90	-15	16.67%
L 基差	元/吨	305	380	-75	-19.74%
L 仓单数量	张	1671	1581	90	5.69%
PP05-PP01 价差	元/吨	-377	-374	-3	0.80%
PP 基差	元/吨	827	886	-59	-6.66%
PP 仓单数量	张	1	1	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。