

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

联系人

赵奕

021-20370938

zhaoyi@xzfutures.com

● 行情回顾及展望

兴证聚丙烯: 聚丙烯盘面隔夜小跌, 现货市场受昨日日内期市上涨影响, 小幅提振, 华东拉丝涨 50 元/吨, 共聚涨 30 元/吨, 其余市场报价平稳。上游方面, 据陆家嘴早餐, 国际油价全线下跌, NYMEX 原油期货收跌 0.14%报 56.78 美元/桶。布油跌 0.29%报 62 美元/桶。美国页岩油产量持续增长、沙特原油产出上升、伊朗发现新油田等一系列事件, 令供应过剩疑虑升温; 甲醇小幅回调, 上涨空间有限。供应面, 新产能逐步释放, 检修端以标品厂商短修为主, 标品回归紧平衡, 形成小幅支撑, 但社会库存、石化库存、港口库存均出现不同程度的累库。需求面, 下游累库, 采购乏力。综上, PP 整体向上驱动不足, 预计 PP 低位震荡, 但高基差及标品紧平衡带来一定支撑, 下跌空间有限, 建议观望。

兴证聚乙烯: 聚乙烯盘面隔夜小幅下跌, 现货市场小幅下调, 华东/华北市场线性 7150-7550 (0), 高压 7800-8150 (-50/0)、低压 7800-8100 (-50/0), 华南高压 8100-8400 (-100/0)。供应面, 装置生产稳定, 石化缓慢去库, 港口库存、社会库存结构相对良好。需求面, 下游除农膜外开工率不高, 二次环保督察及污染橙色预警仍抑制需求端增长, 低价刚需补库为主。综上, 聚乙烯价格基本处于低位, 预计盘面延续低位震荡走势, 建议观望。

● **最新新闻**

1. **【美联储哈克】**当前既不支持降息也不支持加息；我反对 10 月降息；美联储政策处于中立偏略微宽松状态；如果通胀预期下滑将会担忧；大选不会影响美联储政策决定；我支持负利率的门槛将相当高；将利率降至零和资产购买将是应对衰退的首要工具。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2019/11/13	2019/11/12	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	57.12	57.00	0.12	0.21%
Brent 原油现货	美元/桶	62.31	62.35	-0.03	-0.06%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	522.00	522.00	0.00	0.00%
动力煤	元/吨	549.80	549.40	0.40	0.07%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	880.00	880.00	0.00	0.00%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	7000.00	7000.00	0.00	0.00%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	750.00	750.00	0.00	0.00%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1900.00	1925.00	-25.00	-1.30%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	219.00	220.00	-1.00	-0.45%

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	7175	10	0.14	313982	595186	-854
L2005.DCE	7135	10	0.14	75160	308002	11156
PP2001.DCE	8019	76	0.96	765182	640244	7132
PP2005.DCE	7630	38	0.50	75846	236200	2734

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	2019/11/13	2019/11/12	涨跌	涨跌幅
L05-L01 价差	元/吨	-35	-40	5	-12.50%
L 基差	元/吨	290	385	-95	-24.68%
L 仓单数量	张	1038	988	50	5.06%
PP05-PP01 价差	元/吨	-363	-351	-12	3.42%
PP 基差	元/吨	1035	1007	28	2.78%
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。