

供需基本无改观，宏观数据驱动力 偏弱

兴证期货·研发中心
能化研究团队

2019 年 11 月 15 日 星期五

内容提要

● 行情回顾及展望

兴证聚丙烯：聚丙烯盘面隔夜下调，现货市场小幅下调，拉丝跌 20-80 元/吨，共聚跌 50 元/吨，低价出货为主。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 0.37% 报 56.99 美元/桶。美国原油期货因国内库存增加和产量创纪录高位承压，但跌幅有限，因欧佩克预计原油供应过剩将低于预期；甲醇低位震荡。供应面，货源相对充沛，供应面承压。需求面，BOPP 厂商部分复产，提供部分刚需支持，10 月地产、基建及规模以上工业增加值出炉，均稳中偏降。综上，预计 PP 延续供需偏弱走势，预计盘面在 7900-8000 震荡，建议观望，中期偏空，关注未来原油走势及中美关税初步协定结果。

兴证聚乙烯：聚乙烯盘面隔夜小幅下跌，现货市场小幅下调，线性 7000-7400 (-100)，高压 7700-8100 (-50)、低压 7650-8000 (-100/-50)，低位成交尚可。供应面，装置生产稳定，贸易商积极降价去库。需求面基本无亮点。综上，预计盘面在 7000-7200 区间震荡，建议观望。

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

● **最新新闻**

1. **【陆家嘴早餐】**中国 10 月社会消费品零售总额同比名义增长 7.2%，预期 7.9%，前值 7.8%。10 月规模以上工业增加值同比增长 4.7%，预期 5.3%，前值 5.8%。1-10 月固定资产投资（不含农户）同比增长 5.2%，预期 5.4%，前值 5.4%。10 月全国城镇调查失业率从 9 月的 5.2% 下降到 5.1%。
2. **【陆家嘴早餐】**中国 1-10 月房地产开发投资同比增长 10.3%，增速比 1-9 月回落 0.2 个百分点。中国 1-10 月商品房销售面积同比增长 0.1%，增速今年以来首次由负转正。
3. **【乘联会秘书长崔东树】**新能源乘用车销量低迷主要是由于 6 月底补贴退坡带来的销售成本大幅上涨，购车消费需求不旺，叠加国六插混短缺的扰动；目前新能源市场仍持续处于退坡后的持续调整期。
4. **【欧佩克月报】**欧佩克 10 月原油产量增加 94.3 万桶/日至 2965 万桶/日；维持 2020 年全球原油需求增速预期在 108 万桶/日不变，预计 2020 年非 OPEC 石油供应量将增加 217 万桶/日，比先前预测下降 4 万桶/日；2020 年欧佩克原油需求预期为 2958 万桶/日，此前预期为 2957 万桶/日；预计美国明年原油产量增长 150 万桶/日。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2019/11/15	2019/11/14	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	57.04	57.11	-0.07	-0.12%
Brent 原油现货	美元/桶	62.40	62.22	0.18	0.29%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	538.00	523.00	15.00	2.87%
动力煤	元/吨	557.00	554.20	2.80	0.51%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	830.00	860.00	-30.00	-3.49%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	6925.00	6925.00	0.00	0.00%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	800.00	750.00	50.00	6.67%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1890.00	1910.00	-20.00	-1.05%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	217.00	219.00	-2.00	-0.91%

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	7085	-70	-0.98	607922	631628	10418
L2005.DCE	7065	-60	-0.84	143264	342538	25338
PP2001.DCE	7954	-45	-0.56	645378	592976	-15490
PP2005.DCE	7581	-38	-0.50	74560	251450	11296

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	2019/11/15	2019/11/14	涨跌	涨跌幅
L05-L01 价差	元/吨	-10	-30	20	-66.67%
L 基差	元/吨	325	295	30	10.17%
L 仓单数量	张	921	764	157	20.55%
PP05-PP01 价差	元/吨	-370	-380	10	-2.63%
PP 基差	元/吨	1148	1051	97	9.23%
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。