

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: 聚丙烯盘面隔夜小幅上涨, 现货市场涨跌互现, 拉丝均价在 8050-8500 (-50/0), 共聚均价在 8850-9000 (50/-400), 贸易商随行就市。上游方面, 据陆家嘴早餐, NYMEX 原油期货收跌 0.46%报 58.14 美元/桶。布油跌 0.19%报 63.09 美元/桶。美国 EIA 公布的数据显示, 截至 11 月 22 日当周美国除却战略储备的商业原油库存增幅超预期, 精炼油库存超预期, 汽油库存大幅度超预期; 甲醇隔夜小跌。供应面, 昨日日内部分装置短修后重启, (共聚-拉丝) 价差恢复至正常位, 拉丝排量减少; 库存调至低位, 形成一定支撑。需求面有走弱迹象, 交投冷淡。综上, 期价上涨、现货相对较稳, 基差部分修复, 预计盘面回归窄幅整理, 建议现货逢高出货保证利润, 盘面逢高沽空, 中长期熊市预期不变。

兴证聚乙烯: 聚乙烯盘面隔夜小幅上涨, 昨日日内下调回吐前期涨幅, 现货市场线性相对疲软, 高压、低压货源紧俏, 线性在 7160-7650 (-40/0), 高压在 7950-8400 (150/0), 低压在 7900-8100 (150/100)。供应面, 厂商生产稳定, 库存回归低位, 两油库存 63.5 万吨, 较上日减少 3.5 万吨, 形成一定支撑。需求面, 整体交投氛围有所好转。综上, 供需面有所好转, 预计聚乙烯短期震荡为主, 下跌空间有限, 建议逢高沽空。

● **最新新闻**

1. **【陆家嘴早餐】**《国务院关于加强固定资产投资项
目资本金管理的通知》正式公布，公路、铁路等补
短板基建项目资本金比例最低可到 15%。根据《通
知》，港口、沿海及内河航运项目，项目最低资本
金比例由 25%调整为 20%。机场项目最低资本金比
例维持 25%不变，其他基础设施项目维持 20%不
变。
2. **【陆家嘴早餐】**财政部就《中华人民共和国增值税
法（征求意见稿）》向社会公开征求意见，增值税
起征点为季销售额三十万元。将销售货物、加工修
理修配服务、有形动产租赁服务、以及进口货物等
适用税率调整为 13%；将销售交通运输、邮政、基
础电信、建筑、不动产租赁服务、不动产，转让土
地使用权，销售或者进口农产品等货物的适用税率
调整为 9%；销售服务、无形资产、金融商品的适
用税率为 6%，保持不变。同时，明确增值税征收
率为 3%。
3. **【陆家嘴早餐】**中国 10 月规模以上工业企业实现
利润总额 4275.6 亿元，同比下降 9.9%，9 月为降
5.3%。1 到 10 月，全国规模以上工业企业实现利
润总额 50151.0 亿元，同比下降 2.9%。
4. **【美联储褐皮书】**经济活动温和增长至 11 月中旬；
更多地区的制造业增长，但贷款增速放缓；美国经
济前景大体上偏正面；薪资温和增长，在低技能群
体看到薪资压力；非金融服务领域的形势“相当正
面”；农业形势仍然受到天气和农产品价格偏低的
压制。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2019/11/28	2019/11/27	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	57.69	58.16	-0.47	-0.81%
Brent 原油现货	美元/桶	64.98	65.01	-0.04	-0.05%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	573.38	561.63	11.75	2.09%
动力煤	元/吨	549.20	553.20	-4.00	-0.72%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	800.00	800.00	0.00	0.00%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	6825.00	6825.00	0.00	0.00%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	830.00	820.00	10.00	1.22%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1940.00	1950.00	-10.00	-0.51%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	211.00	211.00	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	7190	-30	-0.42	322292	433272	-6560
L2005.DCE	7160	0	0.00	112970	394494	304
PP2001.DCE	8016	4	0.05	639598	479632	-8662
PP2005.DCE	7542	-37	-0.49	120970	369712	7696

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	2019/11/28	2019/11/27	涨跌	涨跌幅
L05-L01 价差	元/吨	-50	-60	10	-16.67%
L 基差	元/吨	380	380	0	0.00%
L 仓单数量	张	1061	1061	0	0.00%
PP05-PP01 价差	元/吨	-471	-433	-38	8.78%
PP 基差	元/吨	951	988	-37	-3.74%
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。