

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：聚丙烯盘面周五隔夜小幅回调，现货市场周度均价涨跌互现，拉丝均价在 8136-8240 (-20/-50)，共聚均价在 8830-8950 (100/-50)。上游方面，国际油价遭遇重挫，NYMEX 原油期货收跌 4.63%报 55.42 美元/桶，周跌 4.07%，月涨 2.29%；布伦特原油期货收跌 4.01%报 60.73 美元/桶，周跌 2.63%，月涨 1.86%；甲醇隔夜下跌。供应面，新产能释放预期已逐步兑现，虽然两油库存降至 60 万吨（去年同期 70.5 万吨），但供需失衡导致未来累库可能性较大。需求面延续阶段性补库状态，补货动能有待考察。综上，盘面预计以修复基差为主，偏高基差遏制涨幅，区间高点在 8200-8300，建议谨慎对待，重点关注原油走势及换月进程。

兴证聚乙烯：聚乙烯盘面周五隔夜小幅回调，现货市场周均价大多上涨，线性在 7300-7560 (0/30)，高压在 8030-8240 (0/40)，低压在 7940-7950 (-10/0)。供应面，后期石化检修不多，装置大多正常运行，随着国外装置重启进口货源呈中等偏高水平，预计港口及石化将开启累库模式，后期供应压力增大。需求面，农膜开工率跌 2%至 62%，塑编行业开工率仅回升 1%至 58%，叠加环保督察和预期发布的改版限塑令，后期需求堪忧。综上，盘面预计维持高位震荡格局，区间在 7100-7400，建议逢高沽空，重点关注上游油价走势及港口库存触底后累库速度。

● **最新新闻**

1. **【央行行长易纲】**坚持“房子是用来住的、不是用来炒的”的定位，按照因城施策原则，加强对房地产金融市场的宏观审慎管理，强化对房地产整体融资状况的监测，综合运用多种工具对房地产融资进行逆周期调节。
2. **【经参头版】**全球经济在弱势中期待政策显效。时至年底，尽管一些投行开始对经济前景做出乐观预测，但国际机构对全球经济前景的展望仍然保持十分谨慎的预估。世界经济如要止住增速放缓的步伐，并出现增速回升，还要看各国经济政策能否对症下药并奏效。
3. **【统计局】**中国 11 月官方制造业 PMI 为 50.2，近 7 个月来首度返回枯荣分界线上方；中国 11 月非制造业 PMI 为 54.4，创近 8 个月新高。
4. **【58 同城《11 月国民安居指数报告》】**11 月一线城市房价基本稳定，深圳、上海新房均价和 10 月基本持平；北京 11 月新房均价较 10 月份有所下调；一二线城市的找房热度有所减弱，但三四线城市找房热度环比上涨 7.8%，市场热点出现一定转移。
5. **【伊拉克石油部】**伊拉克 11 月原油出口量为 350 万桶/日；欧佩克与非欧佩克产油国将考虑将当前减产协定的力度加大 40 万桶/日，使减产量达到 160 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	2019/12/2	2019/11/29	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	57.69	57.69	0.00	0.00%
Brent 原油现货	美元/桶	62.98	64.80	-1.82	-2.80%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	575.88	570.13	5.75	1.01%
动力煤	元/吨	549.20	546.80	2.40	0.44%
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	6800.00	6800.00	0.00	0.00%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	830.00	830.00	0.00	0.00%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1920.00	1915.00	5.00	0.26%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	211.00	210.00	1.00	0.48%

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	7305	100	1.39	407470	438324	7630
L2005.DCE	7250	80	1.12	145114	409248	8802
PP2001.DCE	8072	58	0.72	514088	464132	9630
PP2005.DCE	7585	51	0.68	108540	385262	4252

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	2019/12/2	2019/11/29	涨跌	涨跌幅
L05-L01 价差	元/吨	-60	-35	-25	71.43%
L 基差	元/吨	335	395	-60	-15.19%
L 仓单数量	张	1061	1061	0	0.00%
PP05-PP01 价差	元/吨	-492	-480	-12	2.50%
PP 基差	元/吨	586	651	-65	-9.98%
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。