

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: 聚丙烯盘面隔夜延续涨势，现货市场调整为主，基差收窄到合理水平，拉丝均价在 8050-8350 (-80/110)，共聚均价在 8750-9050 (-80/100)。上游方面，国际油价集体走高，NYMEX 原油期货收涨 1.49% 报 55.99 美元/桶；甲醇隔夜回涨。供应面，部分装置检修，累库预期部分兑现，当前库存处于中位水平，供应面压力不大。需求面订单无实质性改善，逢低采购为主，后市看空。综上，盘面修复基差式上涨预期兑现，上涨区间有限，区间高点在 8200-8300，建议逢高沽空，重点关注原油走势及换月进程。

兴证聚乙烯: 聚乙烯盘面隔夜延续涨势，现货市场涨跌互现，线性在 7350-7750 (50/50)，高压在 7800-8400 (0/0)，低压在 7650-8100 (-50/150)。供应面，装置正常运行，小幅累库，石化、港口库存处于中位，短期供应面压力不大。需求面，下游低价刚需补库，后市预期悲观。综上，盘面预计维持高位，区间高点在 7400，若突破高点则进入新的震荡区间，建议逢高沽空，中长期受供强需不强拖累。

● **最新新闻**

1. **【陆家嘴早餐】**11月财新中国制造业PMI为51.8,较10月微升0.1个百分点,连续五个月回升,且为2017年以来最高。
2. **【央行公告】**目前银行体系流动性总量处于较高水平,12月2日不开展逆回购操作。Wind数据显示,周一无逆回购到期。资金面整体宽松,Shibor多数下行。
3. **【中指院】**11月楼市成交量同比和环比双升,在监测的19个重点城市中,各线代表城市均不同程度上升;一线城市方面,11月一线城市成交量整体环比上升22.3%,上海升幅较大,为34%;整体同比上升35.8%,其中深圳升幅较大,约为69%。
4. **【中国物流与采购联合会】**11月份中国物流业景气指数为58.9%,环比回升4.7个百分点;中国仓储指数为54.4%,回升3.5个百分点。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2019/12/3	2019/12/2	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	56.27	57.69	-1.42	-2.46%
Brent 原油现货	美元/桶	63.58	62.98	0.60	0.94%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	545.25	575.88	-30.63	-5.32%
动力煤	元/吨	553.40	549.20	4.20	0.76%
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	810.00	830.00	-20.00	-2.41%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1900.00	1920.00	-20.00	-1.04%
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	7330	65	0.89	333898	426214	-12110
L2005.DCE	7265	60	0.83	139144	415696	6448
PP2001.DCE	8121	67	0.83	569270	468780	4648
PP2005.DCE	7613	51	0.67	157884	395460	10198

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	2019/12/3	2019/12/2	涨跌	涨跌幅
L05-L01 价差	元/吨	-60	-60	0	0.00%
L 基差	元/吨	360	335	25	7.46%
L 仓单数量	张	1301	1061	240	22.62%
PP05-PP01 价差	元/吨	-498	-492	-6	1.22%
PP 基差	元/吨	290	446	-156	-34.98%
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。