

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: 聚丙烯盘面隔夜回调，现货市场补涨，当前基差在 200 左右，拉丝均价在 8100-8500 (50/150)，共聚均价在 8800-9350 (50/300)。上游方面，OPEC 正讨论延产预期，美国 API 库存减少量超预期，据陆家嘴早餐，国际油价集体走高，NYMEX 原油期货收涨 0.64%报 56.32 美元/桶，布油涨 0.39%报 61.16 美元/桶；甲醇隔夜延续回涨。供应面，浙石化 PP 装置推迟至 12 月底试开车，预计 1 月初出产品，延产预期兑现，石化库存降库较快，供应面压力短期不大。需求面维持低位补库，节前将有一波集中补库，利好需求。综上，正常临近交割基差应在 100 左右，当前 PP 上涨空间不大，盘面未突破 8200 高点，预计盘面将进入震荡走势，建议空单继续持有，重点关注原油走势及换月进程。

兴证聚乙烯: 聚乙烯盘面隔夜回调，现货市场涨跌互现，窄幅整理，线性在 7300-7750 (-50/0)，高压在 7800-8450 (0/50)，低压在 7650-8000 (0/-100)。供应面，装置正常运行，临近年底厂商出货意愿强烈，石化库存不高，供应面压力不大。需求面，双十二及节日将近，包装膜等相关产品需求良好，但厂商基本随采随用，高价抵触。综上，盘面未突破高点，将回归震荡走势，需关注后期原油走势及宏观信息。

● **最新新闻**

1. **【陆家嘴早餐】**11月我国重卡市场销售各类车型约9.4万辆，环比增长3%，同比增长5.3%。这是重卡市场自今年7月以来的第五个月连续增长。华泰证券分析指出，重卡行业较高景气度的趋势将延续至2020年。
2. **【中证报头版】**短期流动性无忧，降准待来年。12月流动性供求缺口总体不大，隐忧主要源于结构。既然大额财政支出，配合央行适时适量开展公开市场操作，基本可保障资金面平稳跨年，短期内降准必要性并不太大。考虑到春节等多因素带来大量资金需求，下一次降准操作出现在明年一季度的可能性更大。
3. **【美国商务部部长罗斯】**特朗普并不排除在未来对进口汽车加征关税。
4. **【API】**美国11月29日当周API原油库存-372万桶，预期-179.8万桶，前值+360万桶。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2019/12/4	2019/12/3	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	56.10	55.96	0.14	0.25%
Brent 原油现货	美元/桶	60.82	60.92	-0.10	-0.16%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	543.00	545.25	-2.25	-0.41%
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	790.00	810.00	-20.00	-2.47%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1935.00	1900.00	35.00	1.84%
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	7290	0	0.00	315202	405784	-20430
L2005.DCE	7235	5	0.07	155984	438072	22376
PP2001.DCE	8148	62	0.77	602022	463018	-5762
PP2005.DCE	7664	76	1.00	161346	404224	8764

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	2019/12/4	2019/12/3	涨跌	涨跌幅
L05-L01 价差	元/吨	-65	-60	-5	8.33%
L 基差	元/吨	380	360	20	5.56%
L 仓单数量	张	981	1301	-320	-24.60%
PP05-PP01 价差	元/吨	-520	-498	-22	4.42%
PP 基差	元/吨	247	290	-43	-14.83%
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。