

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: 聚丙烯盘面隔夜小涨，现货市场弱势下行，降价幅度在 100-300 元/吨不等，拉丝主流报价在 7800-8300 (-150/-150)。上游方面，据陆家嘴早餐，NYMEX 原油期货收涨 0.78%报 59.22 美元/桶。贸易乐观情绪推升全球原油需求预期，原油为震荡态势；甲醇维持震荡格局，成本端支撑弱。供应面，有效产能释放稳定，检修量环比减少 0.90%，企业开工率在 93.76%，环比增 0.41%，供应压力增大。需求面，下游刚需采购为主，需求平淡。综上，预计聚丙烯盘面维持弱势运行，或有小幅回调需求，建议空单控制止盈止损，轻仓为主。

兴证聚乙烯: 聚乙烯盘面隔夜小涨，现货市场涨跌互现，大部分货源报价偏稳，部分高压货源受地膜需求支撑挺价，线性主流报价在 7200-7600 (50/0)，高压主流报价在 7750-8400 (0/0)，低压主流报价在 7450-7850 (0/-50)。供应面，企业开工率在 93.84%，环比增 3.36%，进口货源有增长迹象，社会库存小幅回落，供应面压力尚可。需求面，下游农膜开工率在 42.34%，环比增 0.07%，地膜需求上升，对 LLDPE、LDPE 有所支撑。综上，预计聚乙烯盘面弱势调整，可静待市场价未来走势，逢高沽空。

● **最新新闻**

1. **【中央经济工作会议】**要求保持经济运行在合理区间；巩固和拓展减税降费成效，大力优化财政支出结构；要推进更高水平对外开放，保持对外贸易稳定增长，稳定和扩大利用外资，扎实推进共建“一带一路”。会议指出，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕。要深化金融供给侧结构性改革，疏通货币政策传导机制，增加制造业中长期融资，更好缓解民营和中小微企业融资难融资贵问题。
2. **【上证报】**据粗略梳理，最近两周内，四川、山东、广东、浙江、安徽、陕西、江苏等地陆续开工一批重大项目，总投资规模在数千亿元。除了交通、水利等基建补短板领域外，此次地方重大项目多瞄准先进制造业，着力推动制造业高质量发展。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2019/12/13	2019/12/12	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	59.27	58.46	0.81	1.39%
Brent 原油现货	美元/桶	66.84	65.44	1.41	2.15%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	574.25	571.60	2.65	0.46%
动力煤	元/吨	535.00	537.60	-2.60	-0.48%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	795.00	795.00	0.00	0.00%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	6500.00	6500.00	0.00	0.00%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	750.00	750.00	0.00	0.00%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1985.00	1955.00	30.00	1.53%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	216.00	213.00	3.00	1.41%

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
L2005.DCE	7210	-5	-0.07	418034	648152	25934
L2009.DCE	7260	10	0.14	13550	77670	3144
PP2005.DCE	7556	-40	-0.53	513514	584268	31466
PP2009.DCE	7464	-25	-0.33	12010	62104	2450

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	2019/12/13	2019/12/12	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	40	35	5	14.29%
L 基差	元/吨	350	435	-85	-19.54%
L 仓单数量	张	1081	1081	0	0.00%
PP09-PP05 价差	元/吨	-88	-107	19	-17.76%
PP 基差	元/吨	749	854	-105	-12.30%
PP 仓单数量	张	0	0	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。