

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：聚丙烯盘面隔夜小跌，现货市场 PP 均聚拉丝周均价在 7900-8214 区间，共聚注塑周均价在 8770-8874 区间。上游方面，据陆家嘴早餐，NYMEX 原油期货收涨 1.07% 报 59.69 美元/桶，周涨 0.83%，中美谈判第一阶段取得良好进展，利好原油；甲醇维持震荡格局。供应面，有效产能释放稳定，基本满负荷运行，石化检修很少，石化库存小幅累库，供应压力不减。需求面，下游需求无实质性利好，但偏暖的宏观环境或对未来需求有所提振。综上，预计聚丙烯盘面维持窄幅调整，建议短期观望为主，中长期逢高沽空。

兴证聚乙烯：聚乙烯盘面隔夜回涨，现货市场大部分货源报价稳中偏低，LL 周均价在 7280-7560 区间，LDPE 周均价在 8000-8200 区间，HDPE 周均价在 7550-7780 区间。供应面，企业开工率接近满负荷，进口货源有增长迹象，港口库存小幅增长，供应面压力增大。需求面，下游农膜开工率在 57%，塑编行业开工率跌 4% 至 55%，下游逢低补库。综上，聚乙烯短期供应增加冲击市场，中长期供需矛盾难调，预计聚乙烯盘面仍有向下空间，建议逢高沽空，可进行短线操作。

● **最新新闻**

1. **【国务院关税税则委员会】**为落实中美双方近日关于经贸问题的磋商结果，对原计划于 12 月 15 日 12 时 01 分起加征关税的原产于美国的部分进口商品，暂不征收 10%、5%关税，对原产于美国的汽车及零部件继续暂停加征关税。除上述措施外，其他对美加征关税措施继续按规定执行，对美加征关税商品排除工作继续开展。
2. **【期货日报】**贝克休斯数据显示，截至 12 月 13 日当周，美国石油活跃钻井数增加 4 座至 667 座，连续七周录得下滑后再度增长。
3. **【期货日报】**德商银行预计，2020 和 2021 年 WTI 原油均价为 57 美元/桶。2020 年和 2021 年布油均价为 60 美元/桶。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2019/12/16	2019/12/13	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	59.74	59.27	0.47	0.79%
Brent 原油现货	美元/桶	67.69	66.84	0.85	1.27%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	576.00	574.25	1.75	0.30%
动力煤	元/吨	536.00	535.00	1.00	0.19%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	770.00	795.00	-25.00	-3.14%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	6475.00	6500.00	-25.00	-0.38%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	730.00	750.00	-20.00	-2.67%
甲醇 (华东地区)	元/吨	2000.00	1985.00	15.00	0.76%
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	7275	75	1.04	493532	661440	13288
L2009.DCE	7315	75	1.04	14158	78648	978
PP2005.DCE	7557	6	0.08	679044	590268	6000
PP2009.DCE	7466	3	0.04	11686	62796	692

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	2019/12/16	2019/12/13	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	50	40	10	25.00%
L 基差	元/吨	305	350	-45	-12.86%
L 仓单数量	张	1201	1081	120	11.10%
PP09-PP05 价差	元/吨	-94	-88	-6	6.82%
PP 基差	元/吨	649	749	-100	-13.35%
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。