

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，回吐昨日涨幅，现货市场 PP 均聚拉丝报价在 7700-8350 (-50/0) 区间，均聚注塑报价在 8100-9000 (-250/0) 区间，贸易商积极降价去库。上游方面，据陆家嘴早餐，NYMEX 原油期货收涨 0.27%报 60.14 美元/桶。脱离上周触及的三个月高位，内盘原油震荡；甲醇维持震荡格局。供应面，装置基本满负荷运行，石化检修很少，货源充足，叠加明年扩产预期，供应面压力较大。需求面，下游需求随采随用，虽然 11 月中国宏观工业数据偏暖，但是对下游实际需求及投机需求带动能力有限。综上，预计聚丙烯盘面维持窄幅震荡，建议短期观望为主，中长期逢高沽空。

兴证聚乙烯: 聚乙烯盘面隔夜小涨，震荡偏强，现货市场受期价提振小幅高报，LL 报价在 7250-7700 (0/50) 区间，LDPE 报价在 7750-8350 (0/0) 区间，HDPE 报价在 7450-7900 (0/50) 区间。供应面，企业开工率接近满负荷，进口量处于中等偏上水平，当前价格处于相对低位，石化抛货压力不大。需求面，下游尚处旺季，低价仍有补货动力。综上，聚乙烯未来将有大量新产能冲击市场，需求增速相对疲软，预计聚乙烯盘面未来走势悲观，建议逢高沽空，多单持有者逢高减持，设好止盈。

● 最新新闻

1. **【陆家嘴早餐】** 中国 11 月规模以上工业增加值同比增长 6.2%，预期 5.2%，前值 4.7%；1-11 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.6%。
2. **【陆家嘴早餐】** 1-11 月全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.2%，增速与 1-10 月份持平，符合预期。从环比速度看，该指标增 0.42%。其中，民间固定资产投资同比增 4.5%，增速比 1-10 月份加快 0.1 个百分点。
3. **【陆家嘴早餐】** 中国 11 月社会消费品零售总额 38094 亿元，同比名义增长 8.0%，预期 7.8%，前值 7.2%。其中，除汽车以外的消费品零售额 34629 亿元，增长 9.1%。
4. **【统计局】** 今年以来中国经济增长总体平稳、稳中有进的态势是持续的，前三季度 GDP 增长 6.2%，从四季度情况来看，11 月主要指标出现了一些积极变化，实现全年预期增长目标应该是有基础、有条件的。发展的质量和效益是在提高的，经济增速高一点或者低一点，只要符合发展阶段的要求，都是可以接受的。
5. **【陆家嘴早餐】** 中国 1-11 月房地产开发投资 121265 亿元，同比增长 10.2%，增速比 1-10 月回落 0.1 个百分点。其中，住宅投资 89232 亿元，增长 14.4%，增速回落 0.2 个百分点。1-11 月，商品房销售面积 148905 万平方米，同比增长 0.2%，增速比 1-10 月份加快 0.1 个百分点。其中，住宅销售面积增长 1.6%。1-11 月商品房销售额 139006 亿元，增长 7.3%，增速持平。
6. **【陆家嘴早餐】** 中国石油化工股份在科威特完成了 Al-Zour 炼油厂项目的主要工厂建设。作为中东最大的炼油厂，它将使科威特成为该区域最大的清洁石油生产国，年处理量为 3150 吨。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2019/12/17	2019/12/16	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	60.21	59.74	0.47	0.79%
Brent 原油现货	美元/桶	68.23	67.69	0.54	0.80%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	565.00	576.00	-11.00	-1.91%
动力煤	元/吨	540.80	536.00	4.80	0.90%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	770.00	770.00	0.00	0.00%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	6450.00	6475.00	-25.00	-0.39%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	720.00	730.00	-10.00	-1.37%
甲醇 (华东地区)	元/吨	2000.00	2000.00	0.00	0.00%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	216.00	216.00	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
L2005.DCE	7290	45	0.62	616582	674506	13066
L2009.DCE	7330	35	0.48	20752	79490	842
PP2005.DCE	7601	36	0.48	604962	589194	-1074
PP2009.DCE	7515	44	0.59	14738	62696	-100

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	2019/12/17	2019/12/16	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	35	50	-15	-30.00%
L 基差	元/吨	255	305	-50	-16.39%
L 仓单数量	张	1441	1201	240	19.98%
PP09-PP05 价差	元/吨	-95	-94	-1	1.06%
PP 基差	元/吨	766	649	117	18.03%
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。