

## 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](mailto:zhaoyi@xzfutures.com)

### ● 行情回顾及展望

**兴证聚丙烯:** 聚丙烯盘面隔夜震荡，现货市场 PP 均聚拉丝周均价在 7700-7998 (-80/-132) 区间，共聚注塑周均价在 8700-8746 (-50/-54) 区间，厂商周内积极降价抛货。上游方面，WTI 收于 60.36 美元/桶，下跌 1.18%，布伦特收于 66.10 美元/桶，下跌 0.69%，内盘原油震荡下跌；甲醇震荡上扬。供应面，装置开工率接近 95.41%，茂名石化 30 万吨装置预计本周重启，截至上周末石化库存环比减 4.30%，社会库存、港口库存小幅累库，后续供应压力大。需求面，本周或有节前阶段性补库，叠加北方部分地区限产结束，需求端小幅支撑。综上，供强需弱局面持续，聚丙烯需观察 7500 一线盘整情况，预计在成本支撑下深跌驱动不大，建议轻仓做空。

**兴证聚乙烯:** 聚乙烯盘面隔夜小幅上涨，现货市场 PE 市场 LL 周均价在 7270-7500 (-10/-60) 区间，LDPE 周均价在 8020-8150 (-10/50) 区间，HDPE 周均价在 7470-7690 (-70/-60) 区间。供应面，装置开工率为 90.7%，进口量处于中位，石化库存环比降 7.95%，社会、港口库存环比小增。需求面，下游农膜开工率跌 3% 至 54%，其余行业开工率维持在 54%-58%，需求支撑弱。综上，供需矛盾加深，预计聚乙烯盘面震荡偏空为主，区间在 7100-7450，建议多单持有者逢高减持。

● **最新新闻**

1. **【陆家嘴早餐】** 中国人民银行副行长陈雨露表示，当低利率成为全球经济常态的新环境，应更加珍惜与中高速增长匹配的正常货币政策空间，警惕低利率可能引发的资产泡沫风险。同时他提到，稳定币可能会对支付体系、金融稳定、货币政策、国际货币体系产生影响。
2. **【科威特】** 欧佩克+是否延长减产将取决于油价和贸易谈判。
3. **【陆家嘴早餐】** 中海油圭亚那 Liza 油田投产，高峰日产量将达 12 万桶。Liza 油田发现于 2015 年 5 月，为当年全球最大的油气发现。

## 1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2019/12/23	2019/12/20	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	60.33	61.22	-0.89	-1.45%
Brent 原油现货	美元/桶	67.48	68.66	-1.19	-1.73%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	569.38	564.13	5.25	0.93%
动力煤	元/吨	546.60	544.00	2.60	0.48%
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	6450.00	0.00	0.00%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	750.00	740.00	10.00	1.35%
甲醇 (华东地区)	元/吨	2025.00	2005.00	20.00	1.00%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	217.00	215.00	2.00	0.93%

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	7330	85	1.17	584578	725956	33450
L2009.DCE	7355	60	0.82	22874	86758	2218
PP2005.DCE	7521	39	0.52	597352	659240	-19078
PP2009.DCE	7476	31	0.42	14370	74052	-2838

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	2019/12/23	2019/12/20	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	50	50	0	0.00%
L 基差	元/吨	205	275	-70	-25.45%
L 仓单数量	张	1191	1251	-60	-4.80%
PP09-PP05 价差	元/吨	-37	-44	7	-15.91%
PP 基差	元/吨	668	736	-68	-9.24%
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。