

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: 聚丙烯周五盘面隔夜回涨, 现货市场拉丝周均价在 8100-8300 区间, 注塑周均价在 8350-8700 区间。上游方面, 欧佩克国家承担减产配额中的 37.2 万桶/日, 非欧佩克产油国承担 13.1 万桶/日, 沙特自愿减产更多, 据陆家嘴早餐, NYMEX 原油期货收涨 1.1%报 59.07 美元/桶, 周涨 7.07%, 创 6 月以来最大周涨幅。布油收涨 1.44%报 64.3 美元/桶, 周涨 6.25%; 甲醇震荡上扬。供应面, 现货供给宽松, 库存尚处低位, 供应面压力短期尚可。需求面后期生产积极性欠佳, 关注双十二及节前备库带来的需求面支撑程度。综上, 01 合约对应供给面宽松, 叠加正常基差及低库存现状, 无向上或深跌条件, 05 合约则对应高利润产能释放预期, 适宜在短期反弹时即刻做空, 建议关注 05 合约操作空间。

兴证聚乙烯: 聚乙烯周五盘面隔夜上调, 现货市场, LL 周均价在 7300-7560 区间, LDPE 周均价在 8030-8240 区间, HDPE 周均价在 7940-7950 区间, 整体市场 LL、LDPE 周内小涨 20-50 元/吨, HDPE 周内持平。供应面, 装置正常运行, 库存处于中位, 供应面压力不大。需求面, 前期货源低价时下游厂商已提前补货, 当前以刚需采购为主, 业者多小单采购, 市场心态偏空, 需持续关注后期限塑令改版消息及环保督察对下游厂商关停造成的更大影响。综上, 当前 01 合约尚有低库存及部分现货货源紧俏支撑, 05 合约则面临进口货源冲击及下游后期采购驱动不足等利空因素, 适宜在当前盘面反弹时布空, 需关注后期进口货源量。

● **最新新闻**

1. **【陆家嘴早餐】** 中国 11 月出口（以人民币计）同比增 1.3%，预期增 1.9%，前值增 2.1%；进口增 2.5%，预期增 0.9%，前值降 3.5%；贸易顺差 2742.1 亿元，收窄 4.1%。海关总署表示，今年前 11 个月我国外贸进出口总值 28.5 万亿元，同比增长 2.4%。其中，出口 15.55 万亿元，增长 4.5%，进口 12.95 万亿元，与去年同期持平。
2. **【证券日报】** 据不完全统计，今年以来，发改委批复的基建项目已超过 50 个，总投资额超 1.3 万亿元，从项目类型来看，多集中在城市轨道交通、机场扩建、煤矿等领域。
3. **【中国物流与采购联合会】** 11 月大宗商品市场价格延续上月下降走势，环比下跌 0.7%，降幅较上月扩大 0.5 个百分点；同比下跌 6.2%，降幅较上月扩大 1.0 个百分点；1-11 月累计平均价格较去年同期下降 4.0%。
4. **【沙特能源大臣】** 在减产执行率改善以后，OPEC+ 的有效减产规模将为 210 万桶/日；沙特减产更多，因为市场需要；沙特不会重回随意生产原油的政策；沙特产量配额将为 970 万桶/日；沙特的原油产能在 1200 万桶/日。
5. **【俄罗斯能源部长诺瓦克】** 明年第一季度俄罗斯的减产配额为 30 万桶/日，排除凝析油。
6. **【贝克休斯】** 截至 12 月 6 日当周，美国石油活跃钻井数再降 5 座至 663 座，连续七周录得下滑且续刷 2017 年 4 月来最低。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2019/12/9	2019/12/6	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	59.04	58.80	0.24	0.41%
Brent 原油现货	美元/桶	66.90	66.11	0.78	1.19%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	562.00	557.38	4.63	0.83%
动力煤	元/吨	553.00	551.60	1.40	0.25%
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	6725.00	6750.00	-25.00	-0.37%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	770.00	780.00	-10.00	-1.28%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1980.00	2000.00	-20.00	-1.00%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	216.00	215.00	1.00	0.47%

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	7255	5	0.07	186114	320124	-31324
L2005.DCE	7270	45	0.62	224970	495852	20248
PP2001.DCE	8022	-58	-0.72	447824	353742	-57548
PP2005.DCE	7684	29	0.38	242454	465596	27130

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	2019/12/9	2019/12/6	涨跌	涨跌幅
L05-L01 价差	元/吨	-5	-25	20	-80.00%
L 基差	元/吨	345	430	-85	-19.77%
L 仓单数量	张	1081	1081	0	0.00%
PP05-PP01 价差	元/吨	-363	-425	62	-14.59%
PP 基差	元/吨	260	270	-10	-3.70%
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。