

## 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

孙振宇

从业资格编号: F3068628

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:** 聚丙烯上周盘面隔夜下行, 期限结构已由back 转为 contango 结构, 表示扩产预期已逐步兑现, 现货市场, 市场价稳中有跌。上游原油预计高位盘整, 甲醇进入震荡格局, 丙烯上行空间有限, 成本端支撑有限。供应面, 1月检修量较少, 浙石化90万吨装置放量正逐步兑现, 预计开工率将继续攀升; 今年春节较早, 根据历史经验聚烯烃一般会调节库存至低位迎接春节, 因此需跟踪控库情况以判断贸易商是否会在价格低位、需求不振的情况下继续降价去库。需求面开工率逐步下降, 节前集中补库存在极大不确定性。期价后市看空预期较强, 在供需矛盾尖锐情况下, 上游支撑力度极为有限, 预计震荡区间为7450-7600, 短期观望为主, 中长期可尝试05-09反套。

**兴证聚乙烯:** 聚乙烯上周盘面隔夜下行, 现货市场稳中有跌, LLDPE 现货月均价为7440-7625元/吨, LDPE 月均8059-8306元/吨, HDPE 拉丝料月均价在7771-8323元/吨, 环比跌3%, HDPE 膜料均价在7879-7929元/吨, 环比跌2.88%, HDPE 注塑均价在7100-7300元/吨, 环比跌1.51%。供应面, 浙石化75万吨装置放量逐步兑现, 检修量环比12月减少3.21万吨, 进口供应较12月预计相对持平, 石化库存已出现小幅累库, 供应面压力增大。需求面, 1月正值春节假期, 农膜多停机放假, 难以形成有力支撑。预计1月聚乙烯盘面震荡盘整为主, 压力位7500点, 建议谨慎操作, 暂观望为主。

## ● 最新新闻

1. **【陆家嘴早餐】**国家统计局将于近期公布 2019 年 12 月 CPI 数据。多家机构预测，食品方面，2019 年 12 月肉类价格整体回落，但进入冬季蔬果价格走强，非食品方面近期受油价上调影响，加之基数原因，CPI 同比持平或微幅上行，涨幅或在 4.5%至 4.8%之间。展望 2020 年，机构认为，从二季度开始特别是下半年，CPI 同比或进入回落周期。
2. **【陆家嘴早餐】**美驻伊拉克使馆及空军基地附近遭袭。特朗普警告伊朗称，如果报复美国，将对 52 处伊朗地点进行打击。伊朗伊斯兰革命卫队海军司令阿里·雷扎·坦吉西里表示，伊朗已做好充分准备，迫不及待地想对美国进行报复。
3. **【陆家嘴早餐】**2019 年 12 月份中国大宗商品指数 (CBMI) 为 102.7%，指数连续五个月上升，达到 2019 年 4 月份以来的最高水平。各分项指数中，供应指数和库存指数继续攀升，销售指数有所回落。
4. **【陆家嘴早餐】**2019 年房企年终大考成绩已纷纷出炉。整体来看，行业增速放缓已成不争的事实。数据显示，碧桂园、万科的增幅已经降低到个位数，绿地控股基本零增长，而华夏幸福甚至负增长。受此影响，千亿军团的扩容速度也在变慢。2018 年，千亿房企新增了 13 家，达到 30 家，但 2019 年大幅减少，只新增了 5 家。

## 1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/1/6	2020/1/3	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	62.53	60.90	1.63	2.68%
Brent 原油现货	美元/桶	68.34	66.09	2.25	3.40%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	575.25	560.38	14.88	2.65%
动力煤	元/吨	552.80	557.40	-4.60	-0.83%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	800.00	790.00	10.00	1.27%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	6525.00	6525.00	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	2205.00	2165.00	40.00	1.85%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	231.00	228.00	3.00	1.32%

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	7350	35	0.48	272824	363490	-8208
L2009.DCE	7400	40	0.54	17700	48757	1957
PP2005.DCE	7519	-57	-0.75	330045	324979	10691
PP2009.DCE	7566	-13	-0.17	14280	41624	2344

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	2020/1/6	2020/1/3	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	55	45	10	22.22%
L 基差	元/吨	85	85	0	0.00%
L 仓单数量	张	1571	1751	-180	-10.28%
PP09-PP05 价差	元/吨	38	3	35	1166.67%
PP 基差	元/吨	272	324	-52	-16.05%
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。