

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

● 行情回顾及展望

兴证聚烯烃: 聚烯烃周五夜盘增仓上行。现货方面, 市场报盘重心继续上移, 整体交投略有放缓, PP 国内拉丝主流在 8550-8850 元/吨; PE 华北区域波动幅度 50-300 元/吨, 华南区域波动幅度 50-100 元/吨, 华东区域波动幅度 50-200 元/吨。

上游方面, 原油维持震荡, 丙烯价格稳中提升, 乙烯窄幅波动, 高利润下成本端指引性不强。供应方面, 近期短修装置较多, PP 标品排产比小幅上升(但仍处区间低位), PE 排产比仍略失衡, 预计供应端压力将在 12 月逐步显现; 进口方面, 11 月整体进口体量有所萎缩, 整体国内外供应偏紧。需求方面, 下游交投略有放缓, 但需求仍呈偏强态势, PP 标品需求良好, PE 方面 LL 需求稳定, LDPE 刚需采购, HDPE 需求转好。库存方面, 两油库存早库在 65 万吨, 较上周五涨 10 万吨, 处于往年低位。综上, 目前聚烯烃低库存逻辑仍存, 但部分资金有移仓换月迹象, 建议投资者重点关注库存走向、市场流动性变化及资金流向, 暂观望为宜。

最新新闻

1. **【约翰斯·霍普金斯大学】**约翰斯·霍普金斯大学数据显示，截至美国东部时间 11 月 22 日 16 时 30 分，美国新冠肺炎确诊病例超过 1218 万例，达 12189797 例，死亡病例为 256533 例。美国 11 月新增新冠肺炎确诊病例超过 300 万，达 3002082 例，约占迄今为止总病例数的 25%。
2. **【陆家嘴早餐】**阿联酋新发现陆上非常规可采石油资源约 220 亿桶，常规石油储量新增加 20 亿桶。阿布扎比国家石油公司（ADNOC）计划未来五年内将其投资资本增加至 4480 亿迪拉姆（约合 8019 亿元人民币）。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/11/23	2020/11/20	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	41.70	41.41	0.29	0.70%
Brent 原油现货	美元/桶	43.44	42.87	0.57	1.33%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	385.38	387.38	-2.00	-0.52%
动力煤	元/吨	604.00	609.80	-5.80	-0.95%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	910.00	900.00	10.00	1.11%
丙烯（市场基准价）	元/吨	7000.00	7000.00	0.00	0.00%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	860.00	860.00	0.00	0.00%
甲醇（华东地区）	元/吨	2220.00	2220.00	0.00	0.00%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	246.00	245.00	1.00	0.41%

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
L2101.DCE	7740	-70	-0.90	325620	264619	-4424
L2105.DCE	7590	-90	-1.17	32670	73815	1928
PP2101.DCE	8523	-11	-0.13	518197	339960	-15876
PP2105.DCE	8204	-24	-0.29	26040	69659	2271

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	2020/11/23	2020/11/20	涨跌	涨跌幅
L05-L01 价差	元/吨	-160	-130	-30	23.08%
L 基差	元/吨	30	50	-20	-40.00%
L 仓单数量	张	1171	1112	59	5.31%
PP05-PP01 价差	元/吨	-308	-306	-2	0.65%
PP 基差	元/吨	120	120	0	0.00%
PP 仓单数量	张	288	288	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。