

## 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

**兴证聚烯烃:** 聚烯烃隔夜震荡上行, PP 破前高后小幅回撤, L 维持上升态势。现货方面, 市场报盘顺势上移, 场内成交良好, PP 国内拉丝主流报价上涨 250-320 元/吨; PE 华北区域波动幅度 100-400 元/吨, 华南区域波动幅度 100-600 元/吨, 华东区域波动幅度 100-300 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, 浙石化 1 线 11.23 停车, 茂名石化计划 2#12 月 6 日起检修 65 天, 3#12 月 14 号检修 33 天, PP 标品排产比小幅上升 (但整体排产量仍处区间低位), PE 排产比仍略失衡, 当前部分货源偏紧; 进口方面, 11 月整体进口体量有所萎缩, 国内外供应均有所偏紧。需求方面, 下游交投氛围转好, 需求端表现偏强。库存方面, 两油库存在 58 万吨 (昨日修正库存 63 万吨), 较昨日降 5 万吨。综上, 目前聚烯烃低库存逻辑仍存, 盘面处于资金市状态, 重点关注库存走向、市场流动性变化及资金流向, 建议投资者前多继续持有或暂保持观望。

## 最新新闻

1. **【乘联会】**10 月份皮卡市场销售 4.7 万辆，同比增长 18%，月度继续保持超强走势；今年 1-10 月皮卡总量增长 8%。
2. **【世卫组织】**根据世卫组织最新实时统计数据，截至北京时间 11 月 24 日 0 时 02 分，全球累计新冠肺炎确诊病例 58425681 例，累计死亡病例 1385218 例。23 日全球新冠肺炎确诊病例新增 542757 例，死亡病例新增 7825 例。

## 1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

| 指标         | 单位   | 2020/11/24 | 2020/11/23 | 涨跌    | 涨跌幅   |
|------------|------|------------|------------|-------|-------|
| WTI 原油现货   | 美元/桶 | 42.68      | 41.70      | 0.98  | 2.35% |
| Brent 原油现货 | 美元/桶 | 44.94      | 43.44      | 1.51  | 3.46% |
| 石脑油 CFR 日本 | 美元/吨 | 400.38     | 385.38     | 15.00 | 3.89% |
| 动力煤        | 元/吨  | 605.60     | 604.00     | 1.60  | 0.26% |
| 丙烯 CFR 中国  | 美元/吨 | 910.00     | 910.00     | 0.00  | 0.00% |
| 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 | 960.00     | 950.00     | 10.00 | 1.05% |
| 甲醇（华东地区）   | 元/吨  | 2230.00    | 2220.00    | 10.00 | 0.45% |
| 甲醇 CFR 中国  | 美元/吨 | 248.00     | 246.00     | 2.00  | 0.81% |

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  | 7965 | 165 | 2.12   | 394112 | 266921 | 2302  |
| L2105.DCE  | 7715 | 75  | 0.98   | 41818  | 78617  | 4802  |
| PP2101.DCE | 8829 | 293 | 3.43   | 778082 | 362263 | 22303 |
| PP2105.DCE | 8383 | 155 | 1.88   | 59601  | 80084  | 10425 |

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 3: PP&amp;L 价差、基差及仓单

| 指标           | 单位  | 2020/11/24 | 2020/11/23 | 涨跌   | 涨跌幅     |
|--------------|-----|------------|------------|------|---------|
| L05-L01 价差   | 元/吨 | -210       | -160       | -50  | 31.25%  |
| L 基差         | 元/吨 | 20         | 30         | -10  | -33.33% |
| L 仓单数量       | 张   | 1070       | 1171       | -101 | -8.63%  |
| PP05-PP01 价差 | 元/吨 | -408       | -308       | -100 | 32.47%  |
| PP 基差        | 元/吨 | 100        | 120        | -20  | -16.67% |
| PP 仓单数量      | 张   | 287        | 288        | -1   | -0.35%  |

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。