

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

### ● 行情回顾及展望

**兴证聚烯烃:** 聚烯烃隔夜减仓下行。现货方面, 报盘继续上行, 场内交投氛围略有转淡, 部分下游高价抵制, PP 国内拉丝主流报价在 8900-9250 元/吨; PE 华北区域波动幅度 50-200 元/吨, 华南区域波动幅度 50 元/吨, 华东区域波动幅度 50-300 元/吨。

上游方面, 因国际宏观环境转暖, 原油大幅走高, 丙烯价格稳中提升, 乙烯窄幅波动, 成本端支撑增强。供应方面, 浙石化 1 线 11.23 停车, 延长中煤 2 线 11.24 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, 由于石化控产及贸易商存盘惜售, 目前货源紧俏; 进口方面, 11 月整体进口体量有所萎缩。需求方面, 在现货不断抬升情况下, 部分下游有高价抵制倾向, 但整体交投尚可。库存方面, 两油库存在 56.5 万吨, 较昨日降 1.5 万吨。综上, 目前聚烯烃低库存逻辑仍存, 原油亦有所支撑, 但聚烯烃盘面呈减仓下行趋势, 建议投资者多单止盈离场, 暂观望为宜。

## 最新新闻

1. **【陆家嘴早餐】**国际油价集体上涨，NYMEX 原油期货涨 4.06%报 44.81 美元/桶，创八个多月以来新高；布油涨 3.91%报 47.84 美元/桶。受疫苗进展以及美国政权交接程序即将启动提振。
2. **【世卫组织】**11 月 23 日，31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告新增新冠肺炎确诊病例 22 例，其中境外输入病例 20 例（福建 4 例，广东 4 例，上海 3 例，四川 3 例，江苏 2 例，陕西 2 例，内蒙古 1 例，河南 1 例），本土病例 2 例（天津 1 例，上海 1 例）；新增无症状感染者 8 例（均为境外输入）。
3. **【物流与采购联合会】**1-10 月份，全国社会物流总额为 229.3 万亿元，按可比价格计算，同比增长 2.5%，增速比 1-9 月提高 0.5 个百分点；物流需求仍延续前期的回升走势，保持三季度以来较强的回升力度。
4. **【中汽协】**11 月上中旬，11 家重点企业汽车产量完成 161.2 万辆，同比增长 9.6%；其中乘用车产量完成 137.9 万辆，同比增长 7.2%，商用车产量完成了 23.3 万辆，同比增长 27.1%。

## 1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

| 指标         | 单位   | 2020/11/25 | 2020/11/24 | 涨跌    | 涨跌幅    |
|------------|------|------------|------------|-------|--------|
| WTI 原油现货   | 美元/桶 | 44.81      | 42.68      | 2.13  | 4.99%  |
| Brent 原油现货 | 美元/桶 | 46.78      | 44.94      | 1.84  | 4.08%  |
| 石脑油 CFR 日本 | 美元/吨 | 399.38     | 400.38     | -1.00 | -0.25% |
| 动力煤        | 元/吨  | 612.20     | 605.60     | 6.60  | 1.09%  |
| 丙烯 CFR 中国  | 美元/吨 | 925.00     | 910.00     | 15.00 | 1.65%  |
| 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 | 970.00     | 960.00     | 10.00 | 1.04%  |
| 甲醇（华东地区）   | 元/吨  | 2225.00    | 2230.00    | -5.00 | -0.22% |
| 甲醇 CFR 中国  | 美元/吨 | 250.00     | 248.00     | 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  | 8040 | 175 | 2.23   | 401606 | 267104 | 183    |
| L2105.DCE  | 7770 | 115 | 1.50   | 37191  | 83991  | 5374   |
| PP2101.DCE | 8824 | 97  | 1.11   | 630475 | 342448 | -19815 |
| PP2105.DCE | 8441 | 122 | 1.47   | 37160  | 83109  | 3025   |

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  | 2020/11/25 | 2020/11/24 | 涨跌  | 涨跌幅     |
|--------------|-----|------------|------------|-----|---------|
| L05-L01 价差   | 元/吨 | -270       | -270       | 0   | 0.00%   |
| L 基差         | 元/吨 | 100        | 20         | 80  | 400.00% |
| L 仓单数量       | 张   | 1070       | 1070       | 0   | 0.00%   |
| PP05-PP01 价差 | 元/吨 | -406       | -406       | 0   | 0.00%   |
| PP 基差        | 元/吨 | 100        | 100        | 0   | 0.00%   |
| PP 仓单数量      | 张   | 237        | 287        | -50 | -17.42% |

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。