

## 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, 报盘价格大稳小动, 基差较为稳定, PP国内拉丝主流报价调整100元/吨; PE华北区域波动幅度10-100元/吨, 华南区域价格暂稳, 华东区域价格暂稳。

上游方面, 原油偏弱震荡, 丙烯价格企稳, 乙烯价格处于高位。供应方面, 河北海伟重启产聚丙烯标品, 福建联合11.27检修预计5天, 聚丙烯拉丝排产比有所提升, 聚乙烯LDPE货源仍偏紧, 目前新装置已开始提升负荷及流出货量, 预计供应端压力将在12月有所释放; 进口方面, 当前外盘报价虚高, 贸易商接盘较少。需求方面, 现货高价下需求略显疲软, 以刚需采购为主。库存方面, 两油库存在63万吨(昨日库存修正为58万吨), 较昨日增5万吨。综上, 聚烯烃库存小幅累积, 供需面趋于宽松, 预计盘面偏弱震荡, 投资者可逢高沽空, 但是若库存回归跌势, 则需择机止损。

## 最新新闻

1. **【美联储主席鲍威尔】**最近的疫苗消息对中期而言非常积极；疫苗方面存在巨大挑战和不确定性；确诊病例上升令人担忧，为未来几个月可能具有挑战性；劳动力市场的改善速度已经放缓；经济活动持续复苏，但改善的步伐放缓；美国经济前景具有不确定性，取决于疫情。
2. **【统计局】**中国 11 月官方制造业 PMI 为 52.1，比上月上升 0.7 个百分点，表明制造业恢复性增长有所加快。统计局：11 月份，中国制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 52.1%、56.4%和 55.7%，高于上月 0.7、0.2 和 0.4 个百分点，三大指数均位于年内高点，连续 9 个月高于临界点。
3. **【陆家嘴早餐】**国际油价全线走低，NYMEX 原油期货跌 1.03%报 45.06 美元/桶，11 月涨 25.9%，创 6 个月以来最大月度涨幅；布油跌 1.2%报 47.67 美元/桶。

## 1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/12/1	2020/11/30	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	44.66	45.11	-0.45	-1.00%
Brent 原油现货	美元/桶	46.39	47.03	-0.63	-1.35%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	402.00	401.38	0.63	0.16%
动力煤	元/吨	653.80	644.80	9.00	1.40%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	960.00	950.00	10.00	1.05%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	7400.00	7300.00	100.00	1.37%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	990.00	970.00	20.00	2.06%
甲醇 (华东地区)	元/吨	2210.00	2195.00	15.00	0.68%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	254.00	252.00	2.00	0.79%

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	7955	55	0.70	320370	239382	-11475
L2105.DCE	7745	30	0.39	36818	88004	354
PP2101.DCE	8720	41	0.47	571481	301270	-16048
PP2105.DCE	8392	-2	-0.02	49139	102927	3409

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	2020/12/1	2020/11/30	涨跌	涨跌幅
L05-L01 价差	元/吨	-185	-185	0	0.00%
L 基差	元/吨	120	70	50	71.43%
L 仓单数量	张	977	977	0	0.00%
PP05-PP01 价差	元/吨	-297	-285	-12	4.21%
PP 基差	元/吨	150	150	0	0.00%
PP 仓单数量	张	193	193	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。