

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: 聚烯烃周五夜盘小幅回撤, 获利盘止盈出场, 套保商移仓换月, 近月合约操作空间不大。现货方面, 商家下调出厂价, 基差稳定在 100-150 元/吨左右, 下游成交转暖, PP 国内拉丝主流在 8500-8800 元/吨; PE 华北区域波动幅度 20-250 元/吨, 华南区域波动幅度 50 元/吨, 华东区域波动幅度 50-200 元/吨。

上游方面, 原油震荡上行, 丙烯价格企稳, 乙烯价处高位, 成本端有一定支撑。供应方面, 短修装置减少, 目前新装置已开始提升负荷及流出货量, 万华化学、宝来石化均满负荷生产, 货源逐步宽松, 预计供应端压力在 12 月有所释放; 进口方面, 外盘报价较高, 成交订单有限。需求方面, 商家多让利促销, 下游接盘力度适中。库存方面, 两油库存在 72 万吨, 较上周涨 6 万吨。综上, 聚烯烃库存略有累积, 近月合约操作空间不大, 单边方面投机商暂离场观望, 套保商可移仓换月, 跨期方面可考虑近远月价差收缩策略。

最新新闻

1. **【国家卫健委】**12月5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18例，其中境外输入病例17例，本土病例1例（在天津）；新增疑似病例2例，均为境外输入病例（均在上海）；新增无症状感染者2例（均为境外输入）。
2. **【陆家嘴财经早餐】**银保监会依法查处中国银行“原油宝”产品风险事件，对中国银行及其分支机构合计罚款5050万元；对中国银行全球市场部两任总经理均给予警告并处罚款50万元，对中国银行全球市场部相关副总经理及资深交易员等两人均给予警告并处罚款40万元。银保监会还暂停中国银行相关业务、相关分支机构准入事项。中国银行表示，对于“原油宝”产品风险事件，坚决接受处罚，认真落实相关监管措施，针对产品管理不规范、风险管理不审慎、内控管理不健全等问题，深刻反思、汲取教训、举一反三，对有关责任人员依法依规严肃问责。
3. **【美联储卡什卡利】**6.7%的失业率具有误导性，实际失业率约为10%，与大萧条时期的峰值相当；随着病毒的爆发，经济将会陷入低迷；12月、1月、2月将是经济困难时期；没有看到高通胀的迹象；适度的通胀是受欢迎的。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/12/7	2020/12/4	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	46.12	45.59	0.53	1.16%
Brent 原油现货	美元/桶	48.88	48.41	0.47	0.96%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	427.88	415.13	12.75	3.07%
动力煤	元/吨	688.60	682.60	6.00	0.88%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	975.00	975.00	0.00	0.00%
丙烯（市场基准价）	元/吨	7500.00	7400.00	100.00	1.35%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	980.00	990.00	-10.00	-1.01%
甲醇（华东地区）	元/吨	2220.00	2220.00	0.00	0.00%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	258.00	258.00	0.00	0.00%

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	7895	165	2.13	314516	204885	-1995
L2105.DCE	7755	180	2.38	88592	117155	10345
PP2101.DCE	8492	55	0.65	476499	233338	-19366
PP2105.DCE	8259	80	0.98	87263	121027	1390

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	2020/12/7	2020/12/4	涨跌	涨跌幅
L05-L01 价差	元/吨	-165	-155	-10	6.45%
L 基差	元/吨	100	150	-50	-33.33%
L 仓单数量	张	1144	977	167	17.09%
PP05-PP01 价差	元/吨	-240	-258	18	-6.98%
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。