

宏观环境偏暖，短线上冲，以逢高沽空操作为主

兴证期货·研发中心

2020年12月10日 星期四

能化研究团队

内容提要

刘倡

从业资格编号：F3024149

投资咨询编号：Z0013691

● 行情回顾及展望

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

兴证聚烯烃：聚烯烃隔夜增仓上行，从宏观层面来看 PPI 触底反弹、疫苗利好消息频传，从微观层面来看供需矛盾尚不突出的情况下，多头对盘面有拉涨动力，但由于近月合约操作空间有限，涨势或在获利盘了结后结束。现货方面，贸易商积极调价出货，但下游较为疲软，基差稳定在 100-150 元/吨左右，PP 拉丝主流报价在 8550-8800 元/吨；PE 华北区域波动幅度 10-100 元/吨，华南区域波动幅度 50 元/吨，华东区域波动幅度 50-100 元/吨。

上游方面，原油维持震荡，丙烯企稳回升，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、恒力石化二期均满负荷生产，浙石化装置 12.8 重启，货源逐步宽松，供应压力逐步释放；进口方面，目前为止 12 月外盘报价仍高于进口商心理价位，订单成交有限。需求方面，下游原料消化能力减弱。库存方面，两油库存在 64 万吨，较昨日跌 1 万吨。综上，宏观偏暖叠加微观供需矛盾尚不突出，聚烯烃预计高位震荡后回落，建议投机商可短线逢高沽空，套保商可移仓换月。

最新新闻

1. **【成都卫健委】**成都市人民政府新闻办公室举行专题发布会，对郫都区新冠肺炎确诊病例进行最新情况通报。据成都市卫健委主任谢强介绍，12月9日，成都市无新增新冠肺炎确诊病例，无新冠肺炎无症状感染者。
2. **【陆家嘴财经早餐】**中国11月CPI同比下降0.5%，预期涨0.1%，前值涨0.5%；PPI同比降1.5%，预期降1.5%，前值降2.1%。国家统计局指出，从同比看，11月食品价格由10月上涨2.2%转为下降2.0%，影响CPI下降约0.44个百分点，是带动CPI由涨转降主要原因。中信证券褚建芳认为，CPI通缩并不意味着国内基本面走弱，同时考虑到是食品供给端扰动造成的影响，短期货币政策或不会因此作出调整。
3. **【陆家嘴财经早餐】**国际油价小幅上涨，NYMEX原油期货涨0.24%报45.71美元/桶，布油涨0.29%报48.98美元/桶。EIA原油库存意外暴增1500万桶一度令油价走低，但疫苗将很快推广的乐观预期支撑油价。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/12/10	2020/12/9	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	45.41	45.73	-0.32	-0.70%
Brent 原油现货	美元/桶	48.44	48.69	-0.25	-0.50%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	437.88	429.50	8.38	1.95%
动力煤	元/吨	719.60	699.80	19.80	2.83%
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	7650.00	7500.00	150.00	2.00%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	965.00	965.00	0.00	0.00%
甲醇 (华东地区)	元/吨	2260.00	2235.00	25.00	1.12%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	267.00	263.00	4.00	1.52%

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	7845	-85	-1.07	236014	157823	-13486
L2105.DCE	7820	-55	-0.70	97717	153533	4541
PP2101.DCE	8435	-64	-0.75	424469	189050	-12077
PP2105.DCE	8285	-37	-0.44	128448	144179	8078

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	2020/12/10	2020/12/9	涨跌	涨跌幅
L05-L01 价差	元/吨	-50	-55	5	-9.09%
L 基差	元/吨	100	100	0	0.00%
L 仓单数量	张	1003	1043	-40	-3.84%
PP05-PP01 价差	元/吨	-165	-177	12	-6.78%
PP 基差	元/吨	150	150	0	0.00%
PP 仓单数量	张	253	253	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。