

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

● 行情回顾及展望

兴证聚烯烃: 聚烯烃周五隔夜上行, 仍以交割逻辑为主, 近日原油持续大跌, 全球疫情爆发迅猛, 需谨防系统性风险。现货方面, 现货价以微调为主, 基差变动不大, PP 拉丝主流在 7930-8300 元/吨; PE 华北区域波动幅度 20-100 元/吨, 华东区域动幅度 50-100 元/吨, 华南区域动幅度 50-100 元/吨。

上游方面, 国际原油大跌, 丙烯、乙烯价格维持回落, 成本端支撑不足。供应方面, 国内 PP、PE 新装置预计 11 月均能产出合格品, 但预计负荷率不高, 新装置中科炼化、宝来石化相对较不稳定, 本周多数短修装置仍维持检修状态, 开工率波动, 且结构性扭曲延续, PP 标品偏紧, 非标泛滥, PE 高压货源偏紧, 低压货源泛滥; 进口方面, 11 月进口量较 10 月预计环比偏多。需求方面, 经过阶段性补库后下游接货能力边际减弱, 旺季支撑有限, 以刚需采购为主。

库存方面, 两油库存早库在 71 万吨, 较上周五增 13 万吨, 周末库存累积较多。综上, 聚烯烃供需僵持, 难以走出趋势性行情, 近期以交割逻辑为主, 仓单量及可交割品偏少构成一定支撑, 但宏观波动较大, 建议投资者保持谨慎观望。

最新新闻

1. **【国家卫健委】**10月31日，31个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团新增新冠肺炎确诊病例24例，其中境外输入病例21例，本土病例3例（均在新疆）；无新增死亡病例；无新增疑似病例；新增无症状感染者69例（境外输入8例）。
2. **【美国约翰斯·霍普金斯大学】**美国至少有31个州在过去一个月中出现单日新增病例最高纪录，同时有15个州单日新增死亡病例创纪录。与此同时，英国将实施全国性封锁，成为继法国和德国之后又一个为控制疫情传播进行封锁的欧洲国家。印度新冠肺炎累计确诊病例则已突破818万例。
3. **【《求是》杂志发表发改委副主任宁吉喆署名文章】**
前三季度，我国经济增长由降转升，供需关系逐步改善，市场活力不断增强，就业民生保障有力，社会大局保持稳定，创造了全球瞩目的发展成绩，为全面建成小康社会奠定坚实基础；下阶段，要坚持以供供给侧结构性改革为主线，牢牢把握扩大内需战略基点，坚持疫情常态化防控不放松，力促经济持续稳定恢复，加大改革开放力度，加快创新转型步伐，确保全面建成小康社会圆满收官。
4. **【国家统计局】**中国10月官方制造业PMI为51.4，预期51，前值51.5。10月非制造业PMI为56.2，

市场预期为 56，前值 55.9，连续 8 个月高于临界点。国家统计局表示，10 月制造业采购经理指数与 9 月基本持平，连续 8 个月处于扩张区间，制造业总体持续回暖；非制造业商务活动指数连续 3 个月回升。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/11/2	2020/10/30	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	35.57	35.85	-0.28	-0.78%
Brent 原油现货	美元/桶	36.21	36.22	-0.01	-0.03%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	356.00	367.00	-11.00	-3.00%
动力煤	元/吨	592.20	587.00	5.20	0.89%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	865.00	870.00	-5.00	-0.57%
丙烯（市场基准价）	元/吨	6800.00	6800.00	0.00	0.00%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	745.00	775.00	-30.00	-3.87%
甲醇（华东地区）	元/吨	1930.00	1935.00	-5.00	-0.26%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	220.00	221.00	-1.00	-0.45%

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	7265	55	0.76	450519	253679	-3450
L2105.DCE	7195	20	0.28	19875	36855	1670
PP2101.DCE	7819	-4	-0.05	619441	312176	-16214
PP2105.DCE	7584	-15	-0.20	10737	28639	-134

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	2020/11/2	2020/10/30	涨跌	涨跌幅
L05-L01 价差	元/吨	-35	-35	0	0.00%
L 基差	元/吨	245	190	55	28.95%
L 仓单数量	张	1132	1012	120	11.86%
PP05-PP01 价差	元/吨	-223	-224	1	-0.45%
PP 基差	元/吨	220	270	-50	-18.52%
PP 仓单数量	张	489	489	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。