

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: 聚烯烃隔夜维持高位震荡, 当前盘面已处于估值高位, 基差有所收敛, 今日需关注美国大选带来的不确定性。现货方面, 贸易商多延续高报, 下游整体采购情绪较好, PP 拉丝主流报价在 8150-8400 元/吨; PE 华北区域波动幅度 50-150 元/吨, 华东区域波动幅度 50-150 元/吨, 华南区域波动幅度 50-150 元/吨。

上游方面, 国际原油震荡, 丙烯、乙烯价格企稳, 各途径制烯烃利润较高, 成本端无明显支撑。供应方面, 国内 PP、PE 新装置预计 11 月中-11 月底均能产出合格品, 但负荷率预计不高, 本周新增扬子石化、大庆炼化装置检修, 标品及可交割仓单偏紧, 供应端产量上升不及预期; 进口方面, 11 月进口量预计较 10 月环比偏多, 港口仍在消化前期货源, 进口压力略高。需求方面, 目前在电商促销等刺激下小家电、包装业迅猛发展, 同时由于疫情爆发, 原定于印度生产的大量终端订单转向中国, 需求量陡增, 终端下游支撑较强。

库存方面, 两油库存早库在 63 万吨, 较昨日跌 3 万吨, 去库速度较快。综上, 聚烯烃仍处于资金市状态, 基本面良好, 建议投资者重点关注净持仓、市场流通标品量变化及美国大选结果对化工板块的影响。

最新新闻

1. **【国家卫健委】**11月2日，31个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告新增确诊病例49例，其中境外输入病例44例，本土病例5例（均在新疆）；新增无症状感染者61例。
2. **【商务部】**前3季度我国服务贸易规模下降，但呈现趋稳态势，服务出口表现明显好于进口，贸易逆差减少，知识密集型服务贸易占比提高；9月当月我国服务出口同比增长4.1%，单月增速由负转正。
3. **【海关总署等三部门明确】**对2020年申报出口，因新冠肺炎疫情不可抗力原因，自出口之日起1年内原状复运进境的货物，不征收进口关税和进口环节增值税、消费税，出口时已征收出口关税的，退还出口关税。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/11/4	2020/11/3	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	39.71	38.97	0.74	1.90%
Brent 原油现货	美元/桶	37.66	36.81	0.85	2.31%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	374.00	346.88	27.13	7.82%
动力煤	元/吨	602.80	603.60	-0.80	-0.13%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	865.00	865.00	0.00	0.00%
丙烯（市场基准价）	元/吨	6700.00	6800.00	-100.00	-1.47%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	745.00	745.00	0.00	0.00%
甲醇（华东地区）	元/吨	1945.00	1915.00	30.00	1.57%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	222.00	220.00	2.00	0.91%

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	7490	140	1.90	320575	269312	8298
L2105.DCE	7395	115	1.58	18148	35780	1387
PP2101.DCE	8093	129	1.62	602236	391331	-5441
PP2105.DCE	7766	73	0.95	12085	30065	1746

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	2020/11/4	2020/11/3	涨跌	涨跌幅
L05-L01 价差	元/吨	-70	-35	-35	100.00%
L 基差	元/吨	-50	-40	-10	25.00%
L 仓单数量	张	1132	1132	0	0.00%
PP05-PP01 价差	元/吨	-271	-223	-48	21.52%
PP 基差	元/吨	200	200	0	0.00%
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。