

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: 聚烯烃技术性回撤, 目前处于估值中位, 仍有下行空间。现货方面, 下游对高价货源接货放缓, 今日贸易商报价谨慎, PP 拉丝主流报价在 8200-8400 元/吨; PE 华北区域波动幅度 50-100 元/吨, 华东区域动幅度 50 元/吨, 华南区域动价格暂稳。

上游方面, 国际原油因美国大选而波动率增高, 丙烯、乙烯价格价格企稳, 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、中天合创、榆能化装置检修, 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, 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, 但下游阶段性补库结束, 目前转观望态度。库存方面, 两油库存早库在 62.5 万吨, 较昨日跌 0.5 万吨, 预计去库速度短期将持续放缓。综上, 聚烯烃目前处于技术性回撤阶段, 建议投资者多单及时止损, 空单可继续持有。

最新新闻

1. **【国家卫健委】**11月3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17例，其中境外输入病例15例，本土病例2例（均在新疆）；新增无症状感染者128例（境外输入12例）；当日转为确诊病例5例（境外输入3例）。
2. **【财新】**中国10月财新服务业PMI为56.8，预期55，前值54.8；综合PMI为55.7，前值54.5。服务业供需持续加速复苏，就业连续三个月保持扩张，企业家对经济前景极为乐观；两大行业PMI上升，推动财新中国综合PMI升至近十年来最高。
3. **【陆家嘴早餐】**国际油价集体上涨，NYMEX原油期货涨3.93%报39.14美元/桶，连涨三日，创两周新高；布油涨3.75%报41.2美元/桶。美国上周原油库存减少800万桶，令油价得到支撑。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/11/5	2020/11/4	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	41.23	39.71	1.52	3.83%
Brent 原油现货	美元/桶	39.15	37.66	1.49	3.96%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	373.00	374.00	-1.00	-0.27%
动力煤	元/吨	602.60	602.80	-0.20	-0.03%
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	6700.00	0.00	0.00%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	740.00	745.00	-5.00	-0.67%
甲醇（华东地区）	元/吨	1965.00	1945.00	20.00	1.03%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	224.00	222.00	2.00	0.90%

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	7415	-55	-0.74	290662	269216	-96
L2105.DCE	7350	-30	-0.41	13765	36718	938
PP2101.DCE	8024	-73	-0.90	616344	369287	-22044
PP2105.DCE	7741	-39	-0.50	11126	31302	1237

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	2020/11/5	2020/11/4	涨跌	涨跌幅
L05-L01 价差	元/吨	-70	-35	-35	100.00%
L 基差	元/吨	30	-50	80	-160.00%
L 仓单数量	张	1103	1132	-29	-2.56%
PP05-PP01 价差	元/吨	-271	-223	-48	21.52%
PP 基差	元/吨	150	200	-50	-25.00%
PP 仓单数量	张	469	489	-20	-4.09%

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。