

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: 聚烯烃周五隔夜震荡。现货方面, 报价较为谨慎, 贸易商低价惜售, 下游高价抵触, 预计去库或有所放缓, PP 国内拉丝主流在 8200-8500 元/吨; PE 华北区域波动幅度 50-100 元/吨, 华南区域波动幅度 50-200 元/吨, 华东区域价格暂稳。

上游方面, 原油继续走低, 丙烯下滑、乙烯窄幅波动, 成本端指引性不强。供应方面, 国内 PP、PE 新装置基本已开始销售货源, 大庆炼化、延长中煤 11.11 重启, 中安联合 11.12 重启, 黑龙江海国龙油 20 万吨外采丙烯装置 11.12 开车产标品, 另 35 万吨装置待裂解投产, 预计供应端压力将在 11 月底逐步显现; 进口方面, 因外盘检修及疫情原因进口报价较高, 进口订单或有变数。需求方面, 期货盘面冲高带动现货上行, 下游高价难承, 以贸易商吸收货源为主。库存方面, 两油库存早库在 68 万吨, 较周五上涨 6 万吨。综上, 聚烯烃盘面当前处于估值高位, 建议投资者多单继续持有但需提前设好止损, 中长线关注供需增速的变化和库存走向。

最新新闻

1. **【国家卫健委】**11月14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13例，均为境外输入病例；新增疑似病例1例，为境外输入病例（在上海）；新增无症状感染者6例（均为境外输入）。
2. **【《区域全面经济伙伴关系协定》】**《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）正式签署，世界上人口数量最多、成员结构最多元、发展潜力最大的自贸区就此诞生。通过RCEP，中国和日本首次达成双边关税减让安排，实现历史性突破。
3. **【国家统计局】**国家统计局即将公布10月主要宏观经济数据。机构预测，由于内需外需持续回暖，10月经济复苏进程延续。其中，“三驾马车”将呈现加快改善势头。国内消费快速恢复，出口将保持高速增长，制造业和基建投资也有望小幅改善。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/11/16	2020/11/13	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	40.37	41.66	-1.29	-3.10%
Brent 原油现货	美元/桶	41.79	42.87	-1.09	-2.53%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	374.63	381.63	-7.00	-1.83%
动力煤	元/吨	608.20	603.80	4.40	0.73%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	900.00	885.00	15.00	1.69%
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	850.00	840.00	10.00	1.19%
甲醇（华东地区）	元/吨	2125.00	2105.00	20.00	0.95%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	239.00	233.00	6.00	2.58%

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	7605	195	2.63	412450	258700	19886
L2105.DCE	7490	135	1.84	34887	56738	6810
PP2101.DCE	8227	149	1.84	722619	353691	32885
PP2105.DCE	7915	100	1.28	29743	50737	1931

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	2020/11/16	2020/11/13	涨跌	涨跌幅
L05-L01 价差	元/吨	-95	-55	-40	72.73%
L 基差	元/吨	60	80	-20	-25.00%
L 仓单数量	张	1192	1033	159	15.39%
PP05-PP01 价差	元/吨	-316	-263	-53	20.15%
PP 基差	元/吨	150	170	-20	-11.76%
PP 仓单数量	张	324	324	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。