

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: 聚烯烃隔夜小幅回撤。现货方面, 市场报盘延续上涨惯性, 生产商出货良好, PP 国内拉丝主流在 8550-8850 元/吨; PE 华北区域波动幅度 50-220 元/吨, 华南区域波动幅度 50-500 元/吨, 华东区域波动幅度 50-400 元/吨。

上游方面, 原油维持震荡, 丙烯价格平稳运行, 乙烯窄幅波动, 高利润下成本端指引性不强。供应方面, 周内重启装置较多, 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, PP 标品排产比增多, PE 排产比仍略失衡, 预计供应端压力将在 11 月底-12 月逐步显现; 进口方面, 11 月整体进口体量有所萎缩。需求方面, 下游采购积极性加强, PP 标品需求良好, PE 方面 LL 需求稳定, LDPE 刚需采购, HDPE 需求转好。库存方面, 两油库存早库在 55 万吨 (昨日早库修正为 58 万吨), 较昨日降 3 万吨, 去库速度良好。综上, 目前货源紧缺问题暂缓, 盘面多头有撤离倾向, 短线或有回撤, 建议投资者重点关注库存走向及市场流动性变化, 暂观望为宜。

最新新闻

1. **【商务部】**将根据 RCEP 关于新成员加入的规定和香港发展的实际需要，支持香港尽早加入 RCEP；中方愿与日、韩方一道，加快推进中日韩自贸协定谈判，打造“RCEP+”的自贸协定；中方对加入 CPTPP 持积极开放的态度。
2. **【IMF】**IMF 报告警告称，新冠疫情的复发迫使各国政府对家庭和企业实施新的限制，全球经济复苏势头可能正在减弱。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/11/20	2020/11/19	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	41.41	41.90	-0.49	-1.17%
Brent 原油现货	美元/桶	42.87	43.40	-0.53	-1.22%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	387.38	389.38	-2.00	-0.51%
动力煤	元/吨	609.80	608.00	1.80	0.30%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	900.00	895.00	5.00	0.56%
丙烯（市场基准价）	元/吨	7000.00	6850.00	150.00	2.19%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	860.00	860.00	0.00	0.00%
甲醇（华东地区）	元/吨	2220.00	2165.00	55.00	2.54%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	245.00	242.00	3.00	1.24%

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	7880	125	1.61	375455	269043	-536
L2105.DCE	7710	75	0.98	36741	71887	5928
PP2101.DCE	8582	121	1.43	609558	355836	-8210
PP2105.DCE	8273	146	1.80	32030	67388	5416

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	2020/11/20	2020/11/19	涨跌	涨跌幅
L05-L01 价差	元/吨	-130	-120	-10	8.33%
L 基差	元/吨	-50	0	-50	-
L 仓单数量	张	1112	1132	-20	-1.77%
PP05-PP01 价差	元/吨	-306	-334	28	-8.38%
PP 基差	元/吨	120	130	-10	-7.69%
PP 仓单数量	张	288	320	-32	-10.00%

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。