

内容提要

刘倡

从业资格编号：F3024149

投资咨询编号：Z0013691

● 行情回顾及展望

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

兴证聚烯烃：PP 夜盘略有修复前期跌幅，L 偏弱震荡，短期来看政策性需求疲软利空业者心态。现货方面，商家出货并不理想，神华竞价流拍率高达 80%-90%，PP 拉丝主流报价在 8400-8700 元/吨；PE 华北区域波动幅度 50-150 元/吨，华南区域波动幅度 50 元/吨，华东区域波动幅度 50-150 元/吨。

上游方面，原油维持震荡，丙烯企稳回升，乙烯价格稳定。供应方面，蒲城清洁能源、延长中煤大幅减负，神华新疆/神华榆林各 30 万吨 LDPE 装置均于 12.14 临时停车 2-3 天，独山子老一、二线临停，3-4 线 12.14 检修 3 天左右，荆门石化今日临停，在 12 月新装置产能释放前供应压力应有所减小；进口方面，目前为止 12 月外盘报价仍高于进口商心理价位，订单成交有限。需求方面，受江浙一带缺煤限电政策和全国范围环保检查影响，下游塑编等行业大面积降负、停产，部分企业计划提前停车过年，对需求打击较大，负反馈于盘面。库存方面，两油库存在 62.5 万吨，较昨日降 2 万吨。综上，聚烯烃短期需求侧受政策扰动较大，建议投资者短线沽空，中长期在需求端修复后期价大概率震荡上行。

最新新闻

1. **【商务部国际司副司长杨正伟】**中方已经启动对区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）国内核准程序，将努力在六个月之内完成生效准备工作，预计 2021 年五月底或者六月初就会批准。
2. **【发改委】**今年汽车产业总体可恢复到上年水平，其中，增加值等主要经济指标好于去年，产销达到 2500 万辆左右，与上年相当，新能源汽车产销有望超过上年；下一步将会同有关部门研究加强汽车产业管理促进新能源汽车健康有序发展的政策措施。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/12/17	2020/12/16	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	47.57	47.57	0.00	0.00%
Brent 原油现货	美元/桶	50.68	50.68	0.00	0.00%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	456.50	447.00	9.50	2.13%
动力煤	元/吨	671.40	718.40	-47.00	-6.54%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	955.00	955.00	0.00	0.00%
丙烯（市场基准价）	元/吨	7650.00	7650.00	0.00	0.00%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	970.00	970.00	0.00	0.00%
甲醇（华东地区）	元/吨	2420.00	2400.00	20.00	0.83%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	286.00	281.00	5.00	1.78%

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
L2105.DCE	7825	-60	-0.76	329972	205670	5996
L2109.DCE	7770	-65	-0.83	828	2770	339
PP2105.DCE	8258	-86	-1.03	428655	239094	20359
PP2109.DCE	8220	-70	-0.84	1464	3360	427

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	2020/12/17	2020/12/16	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	-55	-50	-5	10.00%
L 基差	元/吨	110	60	50	83.33%
L 仓单数量	张	1115	1123	-8	-0.71%
PP09-PP05 价差	元/吨	-38	-29	-9	31.03%
PP 基差	元/吨	130	80	50	62.50%
PP 仓单数量	张	396	396	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。