



兴证期货·研发中心
能化研究团队

2020 年 12 月 24 日 星期四

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：国际油价结束连跌，聚烯烃隔夜小幅反弹，情绪面来看聚烯烃仍有上行空间。现货方面，商家积极出货以完成销售任务，PP 拉丝主流报价在 8350-8500 元/吨；PE 华北区域波动幅度 50-120 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，原油结束连跌，丙烯、乙烯价格稳中回落，煤炭价格开始下滑。供应方面，当前国内供应不温不火，装置检修影响不大，新产能预计延期上场；进口方面，12 月较 11 月或有环比缩减。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，下游部分民营企业计划提前停车过年，目前限电情况难以解决，需求侧走弱。库存方面，两油库存在 62 万吨，较昨日跌 0.5 万吨，去库速度放缓。综上，聚烯烃当前需求侧偏弱，但原油回涨给予盘面一定底部支撑，叠加近期市场情绪不稳定，预计聚烯烃以箱型震荡为主。

最新新闻

1. **【陆家嘴财经早餐】**明年起我国将对 883 项商品实施低于最惠国税率的进口暂定税率，对第二批抗癌药和罕见病药品原料、特殊患儿所需食品等实行零关税；明年 7 月 1 日起，对 176 项信息技术产品的最惠国税率实施第六步降税，取消 9 项信息技术产品进口暂定税率。
2. **【钟南山】**中国要公布第一批疫苗，第一款、第二款很快要推出，很快就在中国要接种。除严防死守以外，还要打疫苗，两条路才能解决问题。
3. **【世界银行】**世界银行发布最新报告称，中国经济活动在 2020 年一季度急剧下滑之后，已经以快于预期速度正常化；预计中国 2020 年经济增速放缓至 2%，2021 年随着消费者和企业信心增强以及劳动力市场状况改善，经济活动扩大到私人投资和消费，增速将回升至 7.9%。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/12/24	2020/12/23	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	48.16	47.25	0.91	1.93%
Brent 原油现货	美元/桶	51.27	50.30	0.98	1.94%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	455.63	451.88	3.75	0.83%
动力煤	元/吨	665.40	693.80	-28.40	-4.09%
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	990.00	990.00	0.00	0.00%
甲醇（华东地区）	元/吨	2460.00	2490.00	-30.00	-1.20%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	299.00	301.00	-2.00	-0.66%

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	7765	-115	-1.46	285067	202845	3339
L2109.DCE	7705	-115	-1.47	520	3352	141
PP2105.DCE	8179	-198	-2.36	543321	249465	9811
PP2109.DCE	8166	-169	-2.03	1751	4152	286

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	2020/12/24	2020/12/23	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	-60	-40	-20	50.00%
L 基差	元/吨	100	50	50	100.00%
L 仓单数量	张	849	856	-7	-0.82%
PP09-PP05 价差	元/吨	-13	-20	7	-35.00%
PP 基差	元/吨	130	100	30	30.00%
PP 仓单数量	张	351	376	-25	-6.65%

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。