

## 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](mailto:zhaoyi@xzfutures.com)

**兴证聚烯烃：**聚烯烃隔夜涨超1%，节后大宗商品市场在全球流动性增强的情况下普遍拉涨，聚烯烃盘面与弱势基本面略有背离。现货方面，业者多挺价，报价上涨为主，下游观望心态浓厚，PP拉丝主流报价上涨50-100元/吨；PE华北区域波动幅度80-100元/吨，华南区域波动幅度50-150元/吨，华东区域波动幅度50-100元/吨。

上游方面，原油回归震荡，丙烯、乙烯普氏价格稳中下滑。供应方面，供应端开工率高位，装置生产稳定，短修装置较少；进口方面，12月部分外盘封盘惜售，且内外报价倒挂较多，我们推断12月进口量或有所缩减。需求方面，环保及限电问题基本解决，但厂商开工率上升有限，叠加1月即将进入需求淡季，需求侧难有支撑。库存方面，两油库存在67万吨（昨日库存修正为70.5万吨），较昨日降3.5万吨，降幅不大。综上，聚烯烃宏观面与基本面背离，预计期价在偏强震荡后将逐步回归基本面，当前盘面风险较大。

## 最新新闻

1. **【陆家嘴早餐】**国际油价全线走低，美油 2 月合约跌 2.41%报 47.35 美元/桶，创一个多月以来新低；布油 3 月合约跌 2.24%报 50.64 美元/桶。欧佩克+推迟就是否增产做决定。

## 1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2021/1/5	2021/1/4	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	47.89	47.89	0.00	0.00%
Brent 原油现货	美元/桶	50.49	50.49	0.00	0.00%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	486.88	486.88	0.00	0.00%
动力煤	元/吨	671.40	663.80	7.60	1.14%
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	7500.00	7500.00	0.00	0.00%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	995.00	995.00	0.00	0.00%
甲醇 (华东地区)	元/吨	2420.00	2420.00	0.00	0.00%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	301.00	300.00	1.00	0.33%

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	7760	155	2.04	217612	233607	7496
L2109.DCE	7745	145	1.91	2430	8414	1122
PP2105.DCE	8032	69	0.87	340849	275229	12264
PP2109.DCE	8023	58	0.73	2364	7117	530

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 3: PP&amp;L 价差、基差及仓单

指标	单位	2021/1/5	2021/1/4	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	-15	-10	-5	50.00%
L 基差	元/吨	30	70	-40	-57.14%
L 仓单数量	张	793	793	0	0.00%
PP09-PP05 价差	元/吨	-9	-18	9	-50.00%
PP 基差	元/吨	100	100	0	0.00%
PP 仓单数量	张	171	171	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。