

兴证期货·研发中心
能化研究团队

2021 年 1 月 7 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：聚烯烃隔夜偏弱震荡，基本回归弱势基本面。现货方面，基差有所收敛，主力大区开单稳中下调，终端采购积极性欠佳，PP 拉丝价格在 8000-8300 元/吨；PE 华北区域波动幅度 40-150 元/吨，华南区域价格暂稳，华东区域波动幅度 50-100 元/吨。

上游方面，原油上涨，丙烯、乙烯普氏价格以稳为主。供应方面，供应端开工率高位，多数存量装置生产较为稳定，仅扬子石化 PP 装置 A 线 1 月 6 日起检修一周；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，下游看空心态较重，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 63 万吨，较昨日降 1.5 万吨，去库速度明显放缓。综上，聚烯烃宏观面与基本面背离，预计盘面短期震荡，投资者需留意宏观不稳定性。

最新新闻

1. **【财新网】**中国 12 月财新服务业 PMI 回落至 56.3，仍处于过去十年来的高位，前值 57.8；综合 PMI 为 55.8，前值 57.5。国内服务业需求持续扩张，2020 年 12 月服务业新订单指数连续第八个月位于扩张区间，但较此前两个月增速略有放缓。
2. **【中汽协】**2020 年 12 月，汽车行业销量预估完成 280.2 万辆，环比增长 1.2%，同比增长 5.4%；全年累计销量预估完成 2527.2 万辆，同比下降 1.9%。
3. **【中国物流与采购联合会】**2020 年 12 月份全球制造业 PMI 为 55.2%，较上月上升 1.3 个百分点，连续 6 个月保持在 50%以上。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2021/1/7	2021/1/6	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	49.68	47.53	2.15	4.52%
Brent 原油现货	美元/桶	52.41	50.34	2.08	4.12%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	495.00	475.00	20.00	4.21%
动力煤	元/吨	684.00	681.20	2.80	0.41%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	945.00	945.00	0.00	0.00%
丙烯（市场基准价）	元/吨	7300.00	7300.00	0.00	0.00%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	1000.00	995.00	5.00	0.50%
甲醇（华东地区）	元/吨	2480.00	2485.00	-5.00	-0.20%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	305.00	305.00	0.00	0.00%

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	7640	-100	-1.29	272375	234267	2076
L2109.DCE	7610	-105	-1.36	2592	9475	728
PP2105.DCE	7938	-91	-1.13	489714	311681	23226
PP2109.DCE	7924	-92	-1.15	4045	9369	1180

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	2021/1/7	2021/1/6	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	-30	-25	-5	20.00%
L 基差	元/吨	20	40	-20	-50.00%
L 仓单数量	张	793	793	0	0.00%
PP09-PP05 价差	元/吨	-14	-23	9	-39.13%
PP 基差	元/吨	80	80	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。