

兴证期货·研发中心
能化研究团队

2021 年 1 月 12 日 星期二

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：聚烯烃隔夜延续跌势。现货方面，主力大区开单价格稳中下调，下游业者观望情绪浓厚，PP 拉丝主流报价弱势调整 50-100 元/吨；PE 华北区域波动幅度 40-100 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，原油回落，丙烯价格小幅下行，乙烯价格稳定上行。供应方面，开工率高位震荡，中韩石化 JPP 线重启，存量装置生产稳定，本周尚未有新增检修装置消息；进口方面，外盘丙烯、乙烯单体及聚合物短缺，合同价大涨，国内买家较为抵触，预计短期进口量或环比减少。需求方面，下游看空情绪较为严重，不过部分企业有提前进行春节备货的打算。库存方面，两油库存在 66 万吨（昨日早库修正为 70.5 万吨），较昨日减 4.5 万吨。综上，聚烯烃基本面偏弱，但由于库存仍处往年中位水平，供需矛盾尚不突出，预计盘面维持弱势震荡，前期空单可继续持有。

最新新闻

1. **【国家统计局】**中国 2020 年 12 月 CPI 同比上涨 0.2%；PPI 同比降幅收窄至 0.4%，环比上涨 1.1%，为 2016 年 12 月以来最高水平。2020 年 CPI 同比上涨 2.5%，“居民消费价格涨幅 3.5%左右”物价调控目标较好实现；PPI 下降 1.8%。统计局指出，当月居民消费需求持续增长，同时受特殊天气以及成本上升影响，CPI 由降转涨；国内需求稳定恢复，加之部分国际大宗商品价格持续攀升，带动工业品价格继续上行。
2. **【陆家嘴财经早餐】**国际油价全线走低，美油 3 月合约跌 0.11%报 52.18 美元/桶，终结四连涨；布油 3 月合约跌 0.66%报 55.62 美元/桶。全球实行严格的抗疫限制措施，使投资者再度担心全球能源需求前景。美元走强亦令油价承压。
3. **【乘联会】**2020 年 12 月新能源乘用车批发销量达 21 万辆，同比增长 53.6%，环比增长 15.6%；其中，特斯拉国产 Model 3 销量为 23804 辆，11 月销量为 21604 辆。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2021/1/12	2021/1/11	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	52.11	51.71	0.40	0.77%
Brent 原油现货	美元/桶	54.98	55.29	-0.31	-0.56%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	518.00	513.00	5.00	0.97%
动力煤	元/吨	706.40	709.80	-3.40	-0.48%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	950.00	950.00	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	1060.00	1065.00	-5.00	-0.47%
甲醇（华东地区）	元/吨	2485.00	2455.00	30.00	1.22%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	310.00	310.00	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	7490	-55	-0.73	399419	246806	-13300
L2109.DCE	7485	-30	-0.40	3828	12220	160
PP2105.DCE	7810	-43	-0.55	595073	330025	-19686
PP2109.DCE	7799	-36	-0.46	2768	10900	48

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	2021/1/12	2021/1/11	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	-5	-5	0	0.00%
L 基差	元/吨	50	100	-50	-50.00%
L 仓单数量	张	913	853	60	7.03%
PP09-PP05 价差	元/吨	-11	-10	-1	10.00%
PP 基差	元/吨	80	100	-20	-20.00%
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。