

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：聚烯烃隔夜小幅上行，仓差变化不大。现货方面，贸易商出货为主，PP场内拉丝主流报价在8100-8400元/吨；PE华北区域波动幅度70元/吨，华南区域波动幅度50元/吨，华东区域价格暂稳。

上游方面，原油维持震荡，丙烯价格回归稳定，乙烯价格高位回落。供应方面，聚烯烃国内多数短修装置重启，少数小产能装置临停，外盘美金市场货源价格窄幅调整，临近春节各方观望意愿较强。需求方面，虽然春节前订单正在赶制，但下游整体原料库存天数上升，部分工厂提前放假过年，采购意愿下降。库存方面，两油库存在49万吨，较昨日降3万吨。综上，聚烯烃目前基本面变化不大，暂无突破动力，短期盘面以区间震荡为主，建议观望为宜。

最新新闻

1. **【央行行长易纲】**央行行长易纲表示，货币政策会继续在支持经济复苏、避免风险中实现平衡，确保采取政策连续性、稳定性，不会过早放弃支持政策。易纲预计，今年中国 GDP 增长将回到正常增速。央行副行长陈雨露指出，今年稳健的货币政策会更加灵活精准、合理适度，继续保持对经济恢复必要的支持力度。
2. **【联合国发布报告】**今年全球经济将温和复苏，增幅预计为 4.7%；中国经济预计将增长 7.2%，并带动东亚地区整体增长 6.4%。报告显示，受新冠疫情冲击，去年全球经济萎缩 4.3%，远超国际金融危机期间萎缩幅度。其中，发达经济体经济降幅高达 5.6%，发展中经济体萎缩 2.5%。
3. **【任泽平】**今年一季度之后经济正在告别经济复苏、通胀偏低、货币宽松的舒适区间，迎来经济边际放缓（可能韧性较强）、通胀预期抬头（可能幅度不高）、货币政策正常化、信用政策结构性收紧

的周期阶段，属于经济周期的复苏到过热和滞胀的
过渡期，广义流动性拐点正在到来。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2021/1/27	2021/1/26	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	52.10	52.30	-0.20	-0.38%
Brent 原油现货	美元/桶	55.91	55.88	0.03	0.05%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	512.30	514.00	-1.70	-0.33%
动力煤	元/吨	653.00	652.00	1.00	0.15%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	955.00	960.00	-5.00	-0.52%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	7100.00	7300.00	-200.00	-2.74%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	925.00	925.00	0.00	0.00%
甲醇 (华东地区)	元/吨	2400.00	2480.00	-80.00	-3.23%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	306.00	310.00	-4.00	-1.29%

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	7745	-60	-0.77	324880	282077	13263
L2109.DCE	7670	-60	-0.78	8736	12978	-607
PP2105.DCE	8071	-47	-0.58	507760	292916	-3335
PP2109.DCE	8015	-45	-0.56	4195	12154	-270

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	2021/1/27	2021/1/26	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	-85	-75	-10	13.33%
L 基差	元/吨	25	45	-20	-44.44%
L 仓单数量	张	946	952	-6	-0.63%
PP09-PP05 价差	元/吨	-67	-58	-9	15.52%
PP 基差	元/吨	184	131	53	40.46%
PP 仓单数量	张	476	476	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。