

## 内容提要

刘倡

从业资格编号: F3024149

投资咨询编号: Z0013691

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)

### ● 行情回顾及展望

**兴证聚烯烃:** 聚烯烃周五隔夜延续涨势, 聚丙烯突破 9000 元/吨大关, 市场心态仍偏乐观。现货方面, 现货受期货带动上行, 但因需求侧偏弱涨势有限, 基差在-100 至-150 元/吨。

成本方面, 油价震荡走弱, 但部分乙烯、丙烯厂商因日本福岛地震等不可抗力因素关停, 价格大幅上行, 外盘丙烯已突破 1000 美元/吨大关, 形成成本端支撑。供应方面, 国内短修装置基本复工, 供应端产量有所上升, 开工率维持在 92%左右; 进口方面随着供应收紧, 美金货源大幅炒作上行, 国内接盘意愿较弱。需求方面, 下游预计在 2 月底-3 月初恢复 50%左右开工率, 业者对未来补库行情呈乐观心态。库存方面, 两油库存 92 万吨, 较周六增 2.5 万吨。综上, 聚烯烃市场情绪向好, 预计盘面震荡上行为主, 建议投资者多单维持, 重点关注库存去化速度和需求侧改善程度。

## 最新新闻

1. **【陆家嘴财经早餐】**我国人口出生率 4 年下降 2.47%。2014 年我国开放“单独二孩”政策后，我国人口出生率迎来一波小幅上升，到 2016 年达 12.95%，为近年来最高。随着 2016 年开放“全面二孩”以来，全国人口出生率不升反降，从 2016 年的 12.95% 下降到 2019 年的 10.48%。
2. **【上证报】**史上最强“限塑令”今年起正式实施，多家机构预测未来 5 年可降解材料市场份额在 500 亿元以上。在下游需求助推下，近期金发科技、恒力石化和瑞丰高材等多家化工类上市公司纷纷加码可降解材料产能，更有化工龙头企业强势跨界布局。
3. **【中国国家铁路集团有限公司】**2 月 11 日至 17 日（农历除夕至正月初六），春节假日 7 天，国家铁路发送货物 7299 万吨，同比增长 23.7%，日均装车 16.89 万车，创历年同期最高纪录。旅客运输平稳运行，发送旅客 2332.7 万人次。

## 1. 重要数据一览

表 1：PP&L 上游现货数据一览

| 指标         | 单位   | 2021/2/22 | 2021/2/19 | 涨跌    | 涨跌幅    |
|------------|------|-----------|-----------|-------|--------|
| WTI 原油现货   | 美元/桶 | 59.85     | 61.21     | -1.36 | -2.22% |
| Brent 原油现货 | 美元/桶 | 63.44     | 64.66     | -1.22 | -1.89% |
| 石脑油 CFR 日本 | 美元/吨 | 573.25    | 579.63    | -6.38 | -1.10% |
| 动力煤        | 元/吨  | 604.40    | 605.20    | -0.80 | -0.13% |
| 丙烯 CFR 中国  | 美元/吨 | 985.00    | 975.00    | 10.00 | 1.03%  |
| 丙烯（市场基准价）  | 元/吨  | 7400.00   | 7400.00   | 0.00  | 0.00%  |
| 乙烯 CFR 东北亚 | 美元/吨 | 856.00    | 856.00    | 0.00  | 0.00%  |
| 甲醇（华东地区）   | 元/吨  | 2360.00   | 2355.00   | 5.00  | 0.21%  |
| 甲醇 CFR 中国  | 美元/吨 | 298.00    | 299.00    | -1.00 | -0.33% |

数据来源：Wind，华瑞资讯，兴证期货研发部

表 2：PP&amp;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  | 8795 | 360 | 4.27    | 547335 | 380137 | 49406 |
| L2109.DCE  | 8525 | 305 | 3.71    | 21089  | 25410  | 3528  |
| PP2105.DCE | 8903 | 253 | 2.92    | 630389 | 339400 | 37025 |
| PP2109.DCE | 8595 | 159 | 1.88    | 13965  | 19524  | 3121  |

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  | 2021/2/22 | 2021/2/19 | 涨跌  | 涨跌幅    |
|--------------|-----|-----------|-----------|-----|--------|
| L09-L05 价差   | 元/吨 | -240      | -215      | -25 | 11.63% |
| L 基差         | 元/吨 | -100      | -100      | 0   | 0.00%  |
| L 仓单数量       | 张   | 923       | 923       | 0   | 0.00%  |
| PP09-PP05 价差 | 元/吨 | -257      | -214      | -43 | 20.09% |
| PP 基差        | 元/吨 | -150      | -128      | -22 | 17.19% |
| 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。