

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

● 行情回顾及展望

兴证聚烯烃：聚烯烃隔夜涨幅缩小，其中 PP 出现小幅回撤，符合此前预期。现货方面，现货货源仍处高价，贸易商出货意愿强烈，下游场内询盘积极，但交投谨慎，PP 拉丝主流报价在 9200-9500 元/吨，PE 华北市场上涨 100-300 元/吨；华东市场调整 150-500 元/吨；华南市场上涨 150-750 元/吨。

成本方面，油价高位震荡，乙烯、丙烯高位挺价，成本端支撑仍存。供应方面，长盛石化 10 万吨 PP 装置、蒲城清洁能源 40 万吨 PP 装置 2.22 停车，其余装置生产稳定，预计供应量或小幅减少，整体变化不大；进口方面美金市场报价过高，国内接盘意愿不强。需求方面，当前下游已逐步恢复，下游已进入询盘阶段，也有部分厂商预购货源。库存方面，两油库存 89 万吨（昨日修正库存 91 万吨），较昨日降 2 万吨。综上，聚烯烃成本端与供需面共振，但由于前期拉涨过高，近期期价波动风险较大，建议投资者前期多单设好止损。

最新新闻

1. **【陆家嘴财经早餐】**国际油价集体上涨，美油4月合约涨4.94%报62.19美元/桶，创13个月以来新高；布油5月合约涨4.51%报64.94美元/桶。市场对石油需求的乐观情绪升温。
2. **【乘联会】**初步推算2月狭义乘用车零售市场在119万辆左右，同比增长约377%，环比下滑44.9%。春节以来，国际市场上大宗商品节节攀升，特别是以铜价为代表的有色金属持续强势大涨。摩根大通认为，新一轮大宗商品“超级周期”已经开始，这将是过去100年里第五个“超级周期”。
3. **【陆家嘴财经早餐】**A股市值一日蒸发1.44万亿元。机构认为，三大原因造成市场短期内出现极致风格切换。首先，大规模解禁与减持可能再次成为市场和成长股“节拍器”。其次，随着海外疫情缓和，全球无风险利率上行将使得消费类核心资产预期收益降低。最后，海外通胀预期升温使大宗商品价格近期快速上行，A股周期品板块景气度大幅提升。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2021/2/23	2021/2/22	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	60.99	59.85	1.14	1.90%
Brent 原油现货	美元/桶	64.25	63.44	0.81	1.28%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	578.25	573.25	5.00	0.87%
动力煤	元/吨	601.20	604.40	-3.20	-0.53%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	1020.00	985.00	35.00	3.55%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	7700.00	7400.00	300.00	4.05%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	890.00	856.00	34.00	3.97%
甲醇 (华东地区)	元/吨	2395.00	2360.00	35.00	1.48%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	298.00	298.00	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	8995	355	4.11	658351	359400	-20737
L2109.DCE	8715	315	3.75	33306	29042	3632
PP2105.DCE	9336	528	5.99	864218	322179	-17221
PP2109.DCE	8896	345	4.03	26448	22392	2868

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	2021/2/23	2021/2/22	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	-260	-240	-20	8.33%
L 基差	元/吨	-150	-100	-50	50.00%
L 仓单数量	张	915	923	-8	-0.87%
PP09-PP05 价差	元/吨	-369	-257	-112	43.58%
PP 基差	元/吨	-200	-150	-50	33.33%
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。