兴证期货有限公司
CHINA INDUSTRIAL SECURITIES FUTURES CO.,LTD.

全球商品研究·聚丙烯&聚乙烯

兴证期货.研发产品系列

进入补跌阶段

2021 年 2 月 24 日 星期三

兴证期货.研发中心
能化研究团队

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

内容提要

● 行情回顾及展望

兴证聚烯烃：聚烯烃隔夜震荡，PP 小幅上行后受阻。现货方面，成交未见放量，PP 拉丝主流拉涨幅度在 50-150 元/吨，PE 华北市场上涨 100-400 元/吨；华东市场调整 50-150 元/吨；华南市场上涨 50-200 元/吨。

成本方面，油价震荡走低，乙烯、丙烯维持高位，市价已逐步消化成本端利好。供应方面，国内部分大型装置装置检修，其余装置生产稳定，预计周内供应量小幅缩减；进口方面外盘受寒潮影响的装置陆续重启，但由于国外需求恢复较快，美金市场现货高位在所难免。需求方面，当前国内需求恢复较慢，尚未出现补库行情。库存方面，两油库存 87.5 万吨，较昨日降 1.5 万吨。综上，聚烯烃前期因乐观预期拉涨过高，近期将有一轮补跌行情，建议投资者多单离手，暂观望为宜，后续若有较强补货行情则可逢低做多。

最新新闻

1. **【陆家嘴财经早餐】**国际油价全线走低，美油 4 月合约跌0.81%报 61.2 美元/桶，布油 5 月合约跌 0.25%报 64.2 美元/桶。API 报告显示，美国上周原油库存意外增加 102.6 万桶，预期为减少 537.2 万桶。

2. **【中国物流与采购联合会】**2020 年全国社会物流总额迈上三百万亿元新台阶，达 300.1 万亿元，按可比价格计算，同比增长 3.5%；物流业总收入 10.5 万亿元，增长 2.2%。

3. **【市场监管总局】**将进一步加大对家用电器产品监管力度，加强家电市场专项治理，做好家用电器强制性产品认证监管，对于不符合认证要求的产品坚决不予发证。

4. **【陆家嘴财经早餐】**中国 1 月 70 城新房价格上涨数量扩围，深圳二手房领涨全国。国家统计局数据显示，1 月，新建商品住宅中价格环比上涨城市为 53 个城市，较上月增加 11 个城市，金华环比上涨 1.2%领跑。4 个一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨 0.6%，北上广深分别涨 0.5%、涨 0.6%、涨 1.0%、涨 0.3%。深圳二手房价涨幅居 70 城首位，环比上涨 1.7%，同比上涨 15.3%。

1. 重要数据一览

表 1：PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2021/2/24	2021/2/23	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	61.36	60.99	0.37	0.61%
Brent 原油现货	美元/桶	65.08	64.25	0.83	1.29%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	599.75	578.25	21.50	3.72%
动力煤	元/吨	598.60	601.20	-2.60	-0.43%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	1060.00	1020.00	40.00	3.92%
丙烯（市场基准价）	元/吨	8000.00	7700.00	300.00	3.90%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	980.00	890.00	90.00	10.11%
甲醇（华东地区）	元/吨	2400.00	2395.00	5.00	0.21%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	300.00	298.00	2.00	0.67%

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	8840	-90	-1.01	698230	348254	-11146
L2109.DCE	8620	-50	-0.58	41765	33414	4372
PP2105.DCE	9187	-1	-0.01	809667	305659	-16520
PP2109.DCE	8764	-55	-0.62	24233	23629	1237

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	2021/2/24	2021/2/23	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	-220	-260	40	-15.38%
L 基差	元/吨	100	0	100	-
L 仓单数量	张	915	915	0	0.00%
PP09-PP05 价差	元/吨	-416	-369	-47	12.74%
PP 基差	元/吨	80	0	80	-
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。