



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：聚烯烃受原油拉涨带动，隔夜小幅回涨。现货方面，近期交投乏力，商户让利成交意愿增加，预计今日 PP 拉丝主流报价在 9250-9450 元/吨，PE 华北市场波动幅度 50-200 元/吨；华东市场波动幅度 50-100 元/吨；华南市场波动幅度 100-400 元/吨。

成本方面，原油价格再度上行，美油创两年来收盘新高，再度提振业者信心。供应方面，供应面整体变化不大，国内少数装置检修，外盘美金市场价格高位盘整，但 3-4 月将有大批装置检修，届时供应量将有所缩减，利好基本面。需求方面，下游陆续于本周复工，当前下游库存处于往年低位，预计后期将有补库行情。库存方面，两油库存 86.5 万吨，较昨日降 1 万吨。综上，聚烯烃由补跌进入震荡阶段，建议投资者暂观望，在检修、库存及需求指标多数向好后多单进场。

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 2.89%报 63.45 美元/桶，创近两年来收盘新高；布油 5 月合约涨 3.06%报 66.45 美元/桶。 EIA 数据显示上周席卷美国的极端严寒气候造成原油生产大幅下降。
2. **【欧佩克+消息人士】**欧佩克+正在考虑在 4 月将石油增产 50 万桶/日。
3. **【美国能源信息署】**上周美国原油日产量减少 110 万桶，为历史最大降幅。
4. **【陆家嘴财经早餐】**因海岬型和巴拿马型船运价疲软，波罗的海干散货指数下跌 1%至 1709 点。

1. 重要数据一览

表 1：PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2021/2/25	2021/2/24	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	62.91	61.36	1.55	2.53%
Brent 原油现货	美元/桶	66.75	65.08	1.67	2.57%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	592.50	599.75	-7.25	-1.21%
动力煤	元/吨	607.60	598.60	9.00	1.50%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	1080.00	1060.00	20.00	1.89%
丙烯（市场基准价）	元/吨	8200.00	8000.00	200.00	2.50%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	1000.00	980.00	20.00	2.04%
甲醇（华东地区）	元/吨	2410.00	2400.00	10.00	0.42%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	301.00	300.00	1.00	0.33%

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	8735	-185	-2.07	588900	330014	-18240
L2109.DCE	8505	-195	-2.24	32437	32861	-553
PP2105.DCE	9170	-95	-1.03	595558	305799	140
PP2109.DCE	8731	-118	-1.33	17076	25764	2135

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	2021/2/25	2021/2/24	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	-235	-220	-15	6.82%
L 基差	元/吨	-100	100	-200	-200.00%
L 仓单数量	张	915	915	0	0.00%
PP09-PP05 价差	元/吨	-444	-416	-28	6.73%
PP 基差	元/吨	50	80	-30	-37.50%
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。