

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: 聚烯烃隔夜回调, 宏观面与基本面相背离, 波动风险较大。现货方面, 供需矛盾凸显下, 现货价格难受期价带动, 基差维持宽幅震荡, PP 拉丝主流报价在 9300-9450 元/吨; PE 华北市场波动幅度 50 元/吨; 华东市场波动幅度 50-200 元/吨; 华南市场波动幅度 50-300 元/吨。

成本方面, 国际原油涨跌不一, 进口乙烯、丙烯双双突破 1000 美元/吨, 成本端支撑仍存。供应方面, 国内方面海国龙油 35 万吨 PP 装置恢复生产, 近期检修不多, 聚烯烃货源充足, 进口方面外盘高价压制进口商采购意愿。需求方面, 部分下游决定延后复工, 询盘较为积极, 成交仍偏冷清。库存方面, 两油库存 82 万吨, 较昨日降 4.5 万吨。综上, 当前宏观面和基本面背离, 投资风险较大, 建议投资者暂观望, 在检修、库存及需求指标多数向好后再持多进场。

最新新闻

1. **【陆家嘴财经早餐】**国际油价涨跌不一，美油 4 月合约涨 0.4%报 63.47 美元/桶，创 2019 年 5 月以来最高收盘价；布油 5 月合约跌 0.2%报 66.05 美元/桶。
2. **【陆家嘴财经早餐】**美股大幅收跌。道指跌约 560 点，纳指跌 3.52%，标普 500 指数跌 2.45%。波音跌超 5%，英特尔跌超 4%，领跌道指。科技股遭重挫，苹果、谷歌、亚马逊均跌超 3%，特斯拉跌超 8%。游戏驿站收涨约 19%。美债收益率飙升，10 年期美债收益率一度突破 1.6%，令市场承压。
3. **【陆家嘴财经早餐】**我国首设国家乡村振兴局，全面推进乡村振兴。今年中央一号文件部署全面推进乡村振兴，预计接下来一系列支持乡村振兴政策将会加速落地。比如，以市场化方式设立乡村振兴基金、专项债向乡村振兴领域倾斜等。

1. 重要数据一览

表 1：PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2021/2/26	2021/2/25	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	63.64	62.91	0.73	1.16%
Brent 原油现货	美元/桶	66.81	66.75	0.06	0.08%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	609.63	592.50	17.13	2.89%
动力煤	元/吨	617.00	607.60	9.40	1.55%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	1115.00	1080.00	35.00	3.24%
丙烯（市场基准价）	元/吨	8200.00	8200.00	0.00	0.00%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	1000.00	1000.00	0.00	0.00%
甲醇（华东地区）	元/吨	2490.00	2410.00	80.00	3.32%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	307.00	301.00	6.00	1.99%

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	8895	50	0.57	733927	336943	6929
L2109.DCE	8695	85	0.99	63052	35098	2237
PP2105.DCE	9339	108	1.17	869024	308559	2760
PP2109.DCE	8916	129	1.47	25855	28134	2370

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	2021/2/26	2021/2/25	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	-230	-235	5	-2.13%
L 基差	元/吨	0	-100	100	-100.00%
L 仓单数量	张	815	915	-100	-10.93%
PP09-PP05 价差	元/吨	-424	-444	20	-4.50%
PP 基差	元/吨	0	50	-50	-100.00%
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。