

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：聚烯烃隔夜高位震荡，符合此前预期。现货方面，社会库存较高，今日贸易商或降价抛货，预计今日 PP 拉丝主流在 9200-9400 元/吨；PE 市场波动在 30-100 元/吨左右。

成本方面，地缘政治再起波澜，原油波动率增加，进口乙烯、丙烯高位挺价，成本端支撑仍存。供应方面，进入 3-4 月，广州石化、茂名石化及巨正源均有检修预期（部分或延迟），供应端压力有所缩减，进口方面窗口维持关闭，利好供应端。需求方面，目前 PP 下游开工率基本回归年前水平，PE 尚未完全恢复，预计 3 月上中旬开工率维持走高，且地膜旺季即将来临，在现货向下调整或下游库存耗尽后应有一波补库行情，且出口窗口打开，外盘需求较好。库存方面，两油库存 93 万吨，较上周五增 11 万吨。综上，当前盘面震荡盘整，建议投资者暂观望为宜，静待后续供需端利好逐步兑现及油价相对稳定时持多进场。

最新新闻

1. **【陆家嘴财经早餐】**中国 2 月官方制造业 PMI、非制造业 PMI 和综合 PMI 产出指数分别为 50.6、51.4 和 51.6，环比回落 0.7、1.0 和 1.2 个百分点，但仍连续 12 个月保持在荣枯线以上。国家统计局指出，今年春节假日落在 2 月中旬，假日因素对 2 月企业生产经营影响较大，制造业市场活跃度有所下降，景气水平较 1 月回落。
2. **【陆家嘴财经早餐】**与股市整体下跌画风迥异，大宗商品市场掀起火爆行情，国内 CTA（商品交易顾问）策略布局亦明显升温，更有多家私募表态：今年大宗商品的机会优于股票。
3. **【大商所】**3 月 2 日交易时起，对聚乙烯、聚丙烯、聚氯乙烯、乙二醇和苯乙烯非 159 合约手续费标准进行调整。其中，聚乙烯、聚丙烯、聚氯乙烯非 159 合约非日内及日内交易手续费均由 0.1 元/手调至 1 元/手。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2021/3/1	2021/2/26	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	62.32	63.64	-1.32	-2.07%
Brent 原油现货	美元/桶	65.92	66.81	-0.89	-1.32%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	599.88	609.63	-9.75	-1.60%
动力煤	元/吨	612.40	617.00	-4.60	-0.75%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	1115.00	1115.00	0.00	0.00%
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	1050.00	1000.00	50.00	5.00%
甲醇 (华东地区)	元/吨	2440.00	2490.00	-50.00	-2.01%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	305.00	307.00	-2.00	-0.65%

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	8885	10	0.11	588458	323330	-13613
L2109.DCE	8690	45	0.52	44427	33662	-1436
PP2105.DCE	9347	50	0.54	849740	325637	17078
PP2109.DCE	8923	50	0.56	23814	28787	653

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	2021/3/1	2021/2/26	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	-195	-230	35	-15.22%
L 基差	元/吨	-100	0	-100	-
L 仓单数量	张	815	815	0	0.00%
PP09-PP05 价差	元/吨	-426	-424	-2	0.47%
PP 基差	元/吨	0	0	0	-
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。