



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：聚烯烃隔夜维持回撤，原油下跌引起市场恐慌情绪，

今日盘面有下跌风险。现货方面，期货走低带动悲观情绪，预计今日现货价弱势整理，PP 拉丝主流在 9250-9400 元/吨；PE 华北市场波动幅度 20-250 元/吨，华东市场波动幅度 50-150 元/吨，华南市场波动幅度 50-400 元/吨。

成本方面，原油因增产而下跌，乙烯、丙烯高位震荡，成本端利好基本消化。供应方面，目前国内货源充沛，供应压力较大，进口缩量已被考虑至价内。需求方面，昨日现货价先低后高，下游采购情绪转淡，今日现货预计走弱，预计下游以低价接货为主。库存方面，两油库存石化库存 91.5 万吨，较昨日增加 1 万吨。综上，原油下跌叠加供需面矛盾显现，预计近日聚烯烃维持弱势，建议投资者可轻仓试空，后续油价稳定、供需面好转后可反手做多。

最新新闻

1. **【陆家嘴财经早餐】**中国 2 月财新制造业 PMI 为 50.9，虽连续第十个月位于扩张区间，但已连降三个月至 2020 年 6 月以来最低值，显示制造业复苏边际效应进一步减弱。2 月生产指数和新订单指数分别录得过去十个月和九个月最低值。
2. **【陆家嘴财经早餐】**国际油价全线走低，美油 4 月合约跌 2.11%报 60.2 美元/桶，连跌两日；布油 5 月合约跌 1.72%报 63.31 美元/桶。市场预料欧佩克+将在本周会议上放松原油生产限制。
3. **【中指院】**全国楼市 2 月整体成交下滑，其中，三线城市降幅明显。一线城市整体环比下降 29.33%，广州降幅较大，约为 46%；上海居二位，降幅为 34%，深圳降幅 22.2%，位列第三。

1. 重要数据一览

表 1：PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2021/3/2	2021/3/1	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	61.75	62.32	-0.57	-0.91%
Brent 原油现货	美元/桶	65.63	65.92	-0.30	-0.45%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	602.13	599.88	2.25	0.38%
动力煤	元/吨	622.00	612.40	9.60	1.57%
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	1075.00	1050.00	25.00	2.38%
甲醇（华东地区）	元/吨	2500.00	2440.00	60.00	2.46%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	306.00	305.00	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	8795	-65	-0.73	615181	308280	-15050
L2109.DCE	8595	-70	-0.81	46193	33740	78
PP2105.DCE	9290	-46	-0.49	846703	301812	-23825
PP2109.DCE	8915	5	0.06	26920	31886	3099

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	2021/3/2	2021/3/1	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	-185	-195	10	-5.13%
L 基差	元/吨	-50	-100	50	-50.00%
L 仓单数量	张	815	815	0	0.00%
PP09-PP05 价差	元/吨	-405	-426	21	-4.93%
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。