

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：聚烯烃隔夜继续上行，主要因为前期上涨幅度相对不高且当前库存压力未至高点。现货方面，厂商贸易商让利出售为主，成交略有变差，PP 拉丝主流在 9100-9400 元/吨；PE 华北市场波动幅度 50-150 元/吨；华东市场波动幅度 100-200 元/吨；华南市场波动幅度 50-100 元/吨。

成本方面，原油维持跌势，煤炭、甲醇偏强，乙烯、丙烯后续尚有检修计划，价格高企。供应方面，国内大装置检修计划尚未启动，目前有济南炼厂 12 万吨 PP 装置检修，兰州石化 20 万吨高压停车一天，宁夏石化 10 万吨 PP 短停一天后重启，锦西石化、蒲城清洁能源重启，货源较为充沛，进口维持紧缩。需求方面，下游对高价货源补库情绪不高，以低价补库为主，出口窗口打开的情况下外盘需求起到一定支撑。库存方面，两油库存石化库存 91.5 万吨，较昨日持平。综上，当前聚烯烃供需面博弈加重，盘面波动较大，建议投资者暂止盈离场，转为观望。

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 1.93%报 59.47 美元/桶，连跌三日；布油 5 月合约跌 1.81%报 62.54 美元/桶。油价跌至两周最低，市场预计欧佩克+将在本周会议上放松供应限制。
2. **【中物联】**中国 2 月物流业景气指数为 49.8%，环比回落 4.6 个百分点。中物联认为，虽然 2 月物流业景气指数回落，但指数水平总体仍保持基本平稳态势，且明显好于去年同期；库存指数周期性回落，未来将出现恢复性增长。
3. **【同花顺】**据悉，欧佩克+内部有一种普遍看法，即市场能吸收额外的供应。知情者透露，俄罗斯一直主张 50 万桶/日的增产，其他成员国也大都认为应该推进这个计划。沙特将按计划从 4 月开始撤回额外减产，但其仍在内部讨论是在一个月内还是在更长时间内撤回减产。欧佩克+专家组认为，即使 6 月前产量恢复 240 万桶/日，石油库存也会下降。

1. 重要数据一览

表 1：PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2021/3/3	2021/3/2	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	59.75	61.75	-2.00	-3.24%
Brent 原油现货	美元/桶	64.08	65.63	-1.55	-2.35%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	579.63	602.13	-22.50	-3.74%
动力煤	元/吨	633.60	622.00	11.60	1.86%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	1156.00	1115.00	41.00	3.68%
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	1076.00	1075.00	1.00	0.09%
甲醇（华东地区）	元/吨	2470.00	2500.00	-30.00	-1.20%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	307.50	306.00	1.50	0.49%

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	8905	95	1.08	560325	323727	15447
L2109.DCE	8645	20	0.23	41193	36084	2344
PP2105.DCE	9294	-21	-0.23	738268	300498	-1314
PP2109.DCE	8880	-30	-0.34	38169	35869	3983

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	2021/3/3	2021/3/2	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	-210	-185	-25	13.51%
L 基差	元/吨	-50	-50	0	0.00%
L 仓单数量	张	815	815	0	0.00%
PP09-PP05 价差	元/吨	-382	-405	23	-5.68%
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。