

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：聚烯烃隔夜小有回撤，但整体仍处于高位。现货方面，各地贸易商均存在爆仓现象，多倒挂出售，PP 拉丝主流在 9200-9400 元/吨；PE 华北市场波动幅度 0-150 元/吨，华东市场波动幅度 50-150 元/吨，华南市场波动幅度 50-200 元/吨。

成本方面，原油维持震荡，乙烯、丙烯后续尚有检修计划，价格高企。目前基本面改变不大，聚烯烃主要矛盾点在于因市场寄希望于 3-4 月检修计划而导致的现货挺价行为，继而造成贸易商爆仓、下游接货能力疲软等产业链利空现象，虽然库存压力未至最高点，但当前产业链流通不畅将对后续盘面造成不良影响。当前两油库存 90.5 万吨（昨日修正库存 93.5 万吨），较昨日降 3 万吨，去库速度较往年偏缓。综上，当前聚烯烃产业链流通不畅，下游亏损严重，情绪面与基本面背离，后续聚烯烃将面对回调压力。

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 2.19%报 61.06 美元/桶，布油 5 月合约涨 2.06%报 63.99 美元/桶。
2. **【财新网】**中国 2 月财新服务业 PMI 为 51.5，为 2020 年 5 月以来最低值，综合 PMI 为 51.7。服务业供求增速继续放缓，外需疲弱，就业形势恶化，通胀压力增加，但疫情防控形势好转、不利季节即将过去等因素提振企业信心，企业预期更加乐观。
3. **【住建部】**住建部赴长三角调研房地产市场，多个热点城市加码楼市调控。住建部副部长倪虹强调，要以稳地价、稳房价、稳预期为目标，增强工作积极性、主动性、创造性，确保房地产市场平稳运行。杭州市从防范经营贷消费贷违规流入房地产等四方面进一步规范房地产市场秩序。上海市进一步加强房地产市场管理，实施住房限售，对按照优先购房政策购买的新建商品住房，在购房合同网签备案满 5 年后方可转让。在房价地价联动基础上，商品住宅用地出让实行限价竞价。

1. 重要数据一览

表 1：PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2021/3/4	2021/3/3	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	61.38	59.75	1.63	2.73%
Brent 原油现货	美元/桶	64.56	64.08	0.48	0.74%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	577.50	579.63	-2.13	-0.37%
动力煤	元/吨	641.00	633.60	7.40	1.17%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	1110.00	1110.00	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	1160.00	1076.00	84.00	7.81%
甲醇（华东地区）	元/吨	2495.00	2470.00	25.00	1.01%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	306.00	307.50	-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	9035	280	3.20	690133	350801	27074
L2109.DCE	8790	245	2.87	57703	40532	4448
PP2105.DCE	9370	171	1.86	641023	297499	-2999
PP2109.DCE	8939	122	1.38	28765	36345	476

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	2021/3/4	2021/3/3	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	-230	-210	-20	9.52%
L 基差	元/吨	-50	-50	0	0.00%
L 仓单数量	张	905	815	90	11.04%
PP09-PP05 价差	元/吨	-423	-382	-41	10.73%
PP 基差	元/吨	50	50	0	0.00%
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。