



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：聚烯烃隔夜回撤，PP 跌幅破 1%，L 跌幅破 2%。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 9300-9400 元/吨；PE 华北市场波动幅度 50-200 元/吨；华东市场波动幅度 50-150 元/吨；华南市场波动幅度 50-100 元/吨。

成本方面，原油隔夜反弹，乙烯、丙烯后续尚有检修计划，价格高企。目前聚烯烃利好因素有出口量大幅增长、出口窗口维持打开状态及上游原油、乙烯丙烯单体价格支撑，利空为现货高价导致的产业链流通不畅，中间商囤积大量货源，后续抛压较大。当前两油库存两油库存 89.5 万吨，较昨日降 1 万吨，去库速度较往年偏缓。综上，短期上游原油上涨或有一定支撑，但聚烯烃价处高位、产业链流通不畅，预计今日盘面仍将偏弱运行。

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 4.49%报 64.03 美元/桶，创近两年来新高；布油 5 月合约涨 4.98%报 67.26 美元/桶。欧佩克+表示将延长限产措施至 4 月底，令油价得到提振。
2. **【发改委】**发改委批复同意建设陕西榆横矿区北区可可盖煤矿项目，项目总投资 124.34 亿元。其中，资本金 38.11 亿元，占总投资的 30.65%，由项目单位以企业自有资金出资；资本金以外的 86.23 亿元，申请银行贷款解决。
3. **【陆家嘴财经早餐】**欧佩克+已就减产规模达成协议，除了哈萨克斯坦和俄罗斯，其他成员国将延长减产计划。欧佩克+将在 4 月份再次开会，决定 5 月份及以后的产量水平。沙特将在 5 月份逐步取消 100 万桶/日的减产规模。
4. **【欧佩克+】**欧佩克与非欧佩克产油国部长级监督委员会会议（JMMC）将在 3 月 31 日举行，欧佩克和非欧佩克部长级会议将在 4 月 1 日举行。

1. 重要数据一览

表 1：PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2021/3/5	2021/3/4	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	64.17	61.38	2.79	4.55%
Brent 原油现货	美元/桶	67.48	64.56	2.92	4.52%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	591.00	577.50	13.50	2.34%
动力煤	元/吨	646.00	641.00	5.00	0.78%
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	1180.00	1160.00	20.00	1.72%
甲醇（华东地区）	元/吨	2490.00	2495.00	-5.00	-0.20%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	306.00	306.00	0.00	0.00%

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	8940	-25	-0.28	814938	346266	-4535
L2109.DCE	8745	10	0.11	61979	42018	1486
PP2105.DCE	9295	-27	-0.29	718764	297553	54
PP2109.DCE	8892	-7	-0.08	38043	38021	1676

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	2021/3/5	2021/3/4	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	-225	-230	5	-2.17%
L 基差	元/吨	-60	-50	-10	20.00%
L 仓单数量	张	1265	905	360	39.78%
PP09-PP05 价差	元/吨	-412	-423	11	-2.60%
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。