

## 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](mailto:zhaoyi@xzfutures.com)

### ● 行情回顾及展望

**兴证聚烯烃：**聚烯烃隔夜震荡回调，当前化工品市场普遍出现回调情况，投资者需谨慎对待。现货方面，预计今日报价横盘整理，PP拉丝报价在9500-9650元/吨；LLDPE市场主流成交价格在9000-9200元/吨左右。

成本方面，国际原油高位回落，乙烯、丙烯后续尚有检修计划，价格高企，成本端较为夯实。从现实层面来看，聚烯烃出现中间商库存高企的情况，目前基差在-20至-50元/吨左右，现货价高企导致出货不畅，同时多数下游出现亏损情况，对当前高价货源抵制情况较为严重。从预期层面来看，业者对于3月下旬开始的上游检修计划及现货回调后的下游补库计划仍存乐观预期，叠加出口窗口也将持续打开，若库存问题能够得以解决，那么聚烯烃短期震荡后仍有上行空间。综上，现实层面聚烯烃当前产业链流通不畅，预期层面供应收紧和下游回归仍利好期价，因此建议投资者暂止盈离场，暂观望为宜。

## 最新新闻

1. **【发改委】**发改委指出，“十四五”规划草案未设经济增长目标并不意味着不要 GDP 增速，十九届五中全会提出到 2035 年人均 GDP 达到中等发达国家水平，蕴含着未来 15 年我国 GDP 增速需要保持在合理区间。在年度工作中，可根据内外部环境变化和经济运行状况等，视情况有针对性地确定年度增长目标，实际是具体数值在年度中确定。
2. **【陆家嘴财经早餐】**国际油价全线走低，美油 4 月合约跌 2.13% 报 64.68 美元/桶，为四日来首次下跌；布油 5 月合约跌 1.79% 报 68.12 美元/桶。
3. **【美国财长耶伦】**经济刺激法案将帮助美国经济实现强劲复苏，明年美国经济可能会恢复到疫情前的水平。如果经济刺激计划最终导致通胀，将有应对措施，并会密切关注。
4. **【陆家嘴财经早餐】**产自中国石油辽河油田公司 1.5 万吨原油在线上完成竞价交易。这单原油现货线上竞价交易标志着中国石油集团公司原油销售改革正式启动，原油等资源要素市场化改革进一步深入。

## 1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2021/3/9	2021/3/8	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	65.69	66.43	-0.74	-1.11%
Brent 原油现货	美元/桶	68.74	70.10	-1.36	-1.95%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	632.75	620.00	12.75	2.06%
动力煤	元/吨	639.80	642.00	-2.20	-0.34%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	1120.00	1110.00	10.00	0.90%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	8300.00	8300.00	0.00	0.00%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	1200.00	1200.00	0.00	0.00%
甲醇 (华东地区)	元/吨	2560.00	2500.00	60.00	2.40%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	308.00	306.00	2.00	0.65%

数据来源: Wind, 华瑞资讯, 兴证期货研发部

表 2: PP&amp;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	9145	250	2.81	619552	291027	-4724
L2109.DCE	8985	275	3.16	65236	47093	2815
PP2105.DCE	9582	271	2.91	630413	319554	24507
PP2109.DCE	9177	260	2.92	50412	46175	4111

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 3: PP&amp;L 价差、基差及仓单

指标	单位	2021/3/9	2021/3/8	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	-175	-185	10	-5.41%
L 基差	元/吨	-50	-90	40	-44.44%
L 仓单数量	张	1545	1265	280	22.13%
PP09-PP05 价差	元/吨	-377	-394	17	-4.31%
PP 基差	元/吨	-20	5	-25	-500.00%
PP 仓单数量	张	524	476	48	10.08%

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。