

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：聚烯烃隔夜窄幅震荡。现货方面，交易所仓单量逐日增加，昨日实盘成交尚可，PP 拉丝主流报价在 9350-9500 元/吨；PE 华北市场波动幅度 50-100 元/吨；华东市场波动幅度 50-100 元/吨；华南市场波动幅度 100-150 元/吨。

成本方面，国际原油震荡，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，伴随期现价格的下跌，贸易商出库略有好转，产业链逐渐恢复。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。当前两油库存在 90.5 万吨，较昨日增 0.5 万吨。综上，目前聚烯烃市场货源充沛，需求端虽有好转但难成支撑，期价偏弱震荡为主。

最新新闻

1. **【陆家嘴财经早餐】**中国 2 月 CPI 同比下降 0.2%，连续 2 个月出现负增长。据测算，去年价格变动翘尾影响约为-1.8 个百分点，新涨价影响约为 1.6 个百分点。受去年同期基数较高影响，猪肉价格同比下降 14.9%。2 月 PPI 同比上涨 1.7%，涨幅比 1 月扩大 1.4 个百分点。其中，生产资料价格上涨 2.3%，涨幅扩大 1.8 个百分点。分析称，美国财政刺激政策加码刺激全球通胀预期、经济边际改善促使大宗商品需求预期升温及全球流动性宽松等因素，共同推动大宗商品价格上涨，带动 PPI 持续上行。
2. **【陆家嘴财经早餐】**中国 2 月社融、信贷增量均超预期，M2 增速较快回升。央行公布数据显示，2 月份，社会融资规模增量为 1.71 万亿元，新增规模创历年 2 月新高，比上年同期多 8392 亿元；人民币贷款增加 1.36 万亿元，同比多增 4529 亿元；M2 同比增长 10.1%，增速分别比 1 月末和上年同期高 0.7 个和 1.3 个百分点。数据反映实体经济融资需求较为旺盛，信贷供需两旺。
3. **【陆家嘴财经早餐】**国际油价集体上涨，美油 4 月合约涨 1.06%报 64.69 美元/桶，终结两连跌；布油 5 月合约涨 0.98%报 68.18 美元/桶。

1. 重要数据一览

表 1：PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2021/3/11	2021/3/10	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	64.16	64.01	0.15	0.23%
Brent 原油现货	美元/桶	67.26	68.24	-0.98	-1.44%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	603.75	614.00	-10.25	-1.67%
动力煤	元/吨	641.40	647.60	-6.20	-0.96%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	1125.00	1120.00	5.00	0.45%
丙烯（市场基准价）	元/吨	8500.00	8500.00	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	2450.00	2540.00	-90.00	-3.54%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	300.00	307.00	-7.00	-2.28%

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	8765	-345	-3.79	575373	266312	-21674
L2109.DCE	8655	-300	-3.35	72126	56464	7149
PP2105.DCE	9182	-310	-3.27	661462	285784	-1098
PP2109.DCE	8788	-324	-3.56	56364	49874	2988

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	2021/3/11	2021/3/10	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	-130	-155	25	-16.13%
L 基差	元/吨	-50	20	-70	-350.00%
L 仓单数量	张	1545	1545	0	0.00%
PP09-PP05 价差	元/吨	-365	-380	15	-3.95%
PP 基差	元/吨	0	0	0	-
PP 仓单数量	张	566	566	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。