

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: 聚烯烃隔夜高位震荡。现货方面, 现货再度提价, 下游在前期库存清空情况下交投偏暖, 实际成交未见放量, 幅度在 50-200 元/吨; PE 北市场波动幅度 10-50 元/吨; 华东市场波动幅度 100 元/吨; 华南市场波动幅度 50 元/吨。

成本方面, 国际原油虽小有回落但仍在高位, 乙烯、丙烯挺价, 成本端较为夯实。从现实层面来看, 当前聚烯烃高位支撑主要源于外盘带动内盘, 全球聚烯烃紧平衡局面为我国聚烯烃出口提供了良好的环境, 但国内聚烯烃供需矛盾显现、社会库存高企, 因此期价无法大幅突破, 仅保持高位震荡。从预期层面来看, 下游部分行业仍处于亏损阶段, 接货乏力, 涨价后终端订单减少, 唯有期现价格回归才能使产业链回归常态。综上, 预计目前聚烯烃以高位震荡为主, 中长期应当有价格回归。

最新新闻

1. **【陆家嘴财经早餐】**中国 1-2 月房地产开发投资同比增 38.3%，比 2019 年 1-2 月增 15.7%，两年平均增 7.6%；商品房销售面积同比增 1.05 倍，比 2019 年 1-2 月增 23.1%，两年平均增 11%。
2. **【陆家嘴财经早餐】**时隔数年，中国四个一线城市再次出现楼市热度走高、房价“领涨”的情形。国家统计局数据显示，2 月 70 大中城市中有 56 城新房价格环比上涨，徐州环比上涨 1.2%领跑。北京、上海、广州、深圳二手房价格环比涨幅分别为 1.2%、1.3%、1.0%和 0.9%，包揽涨幅榜前四位。
3. **【陆家嘴财经早餐】**中国前两个月主要指标增势平稳，国民经济持续稳定恢复。1-2 月份，全国固定资产投资同比增长 35%，比 2019 年同期增长 3.5%；社会消费品零售总额同比增 33.8%，比 2019 年同期增 6.4%；规模以上工业增加值同比增 35.1%，比 2019 年同期增长 16.9%，两年平均增长 8.1%，为近年来同期较高水平；城镇新增就业 148 万人。国家统计局指出，今年中国经济继续保持持续恢复状态，一季度很可能出现同比增长，甚至出现大幅回升。

1. 重要数据一览

表 1：PP&L 上游数据一览

指标	单位	2021/3/16	2021/3/15	涨跌	涨跌幅
WTI 期货	美元/桶	65.28	65.39	-0.11	-0.17%
Brent 期货	美元/桶	68.79	68.88	-0.09	-0.13%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	629.63	622.00	7.63	1.23%
动力煤	元/吨	634.20	641.60	-7.40	-1.15%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	1170.00	1140.00	30.00	2.63%
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	2420.00	2415.00	5.00	0.21%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	299.00	300.00	-1.00	-0.33%

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	9080	70	0.78	603240	266675	7151
L2109.DCE	8940	100	1.13	80314	71351	7000
PP2105.DCE	9458	83	0.89	601412	284667	-5226
PP2109.DCE	9037	97	1.09	67241	58543	857

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	2021/3/16	2021/3/15	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	-135	-170	35	-20.59%
L 基差	元/吨	-50	-50	0	0.00%
L 仓单数量	张	1592	1592	0	0.00%
PP09-PP05 价差	元/吨	-420	-435	15	-3.45%
PP 基差	元/吨	-100	-80	-20	25.00%
PP 仓单数量	张	1461	1402	59	4.21%

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。