

## 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:** 聚烯烃隔夜回调, 目前聚烯烃阶段性回调应是反映现实供需矛盾, 符合前期预期。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, 下游接货积极性略有增强, PP 拉丝主流报价在 9300-9600 元/吨; PE 华北市场波动幅度 10-50 元/吨, 华东市场波动幅度 50-100 元/吨, 华南市场波动幅度 150-300 元/吨。成本方面, 国际原油高位震荡, 乙烯、丙烯挺价, 成本端较为夯实。从现实层面来看, 当前聚烯烃上有顶下有底, 外盘对聚烯烃形成支撑, 国内消费萎靡及库存上行形成阻碍, 盘面目前已开始反映供需矛盾问题。从预期层面来看, 内蒙古等地 CTO 装置 (如中天合创) 因环保问题开始限产, 后期供应或有缩量, 聚烯烃后期仍有上涨空间。今日两油库存 87 万吨, 较昨日下降 3.5 万吨。综上, 目前聚烯烃回归偏弱基本面, 但外盘支撑仍存, 后续上游检修可期, 我们认为短期回调后聚烯烃或仍有上行空间。

## 最新新闻

1. **【陆家嘴财经早餐】**今年前两个月消费市场延续去年四季度以来回升势头，由于去年基数较低，社零总额呈现大幅增长。随着我国疫情防控形势平稳向好，各项政策措施落地见效，预计后期消费市场总体将继续呈现恢复性增长态势。
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。

## 1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游数据一览

指标	单位	2021/3/17	2021/3/16	涨跌	涨跌幅
WTI 期货 (4 月)	美元/桶	64.95	65.28	-0.33	-0.51%
Brent 期货 (5 月)	美元/桶	68.47	68.79	-0.32	-0.47%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	608.13	629.63	-21.50	-3.41%
动力煤	元/吨	637.80	634.20	3.60	0.57%
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	1130.00	1200.00	-70.00	-5.83%
甲醇 (华东地区)	元/吨	2425.00	2415.00	10.00	0.41%
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&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	8980	-75	-0.83	559281	269021	2346
L2109.DCE	8910	-10	-0.11	100818	83036	11685
PP2105.DCE	9410	-32	-0.34	613730	288257	3590
PP2109.DCE	9062	40	0.44	72755	62654	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	2021/3/17	2021/3/16	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	-95	-135	40	-29.63%
L 基差	元/吨	30	-50	80	-160.00%
L 仓单数量	张	1592	1592	0	0.00%
PP09-PP05 价差	元/吨	-379	-420	41	-9.76%
PP 基差	元/吨	30	-100	130	-130.00%
PP 仓单数量	张	1461	1461	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。