

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: 聚烯烃隔夜维持回撤, 当前需求面疲软对聚烯烃有所打击。现货方面, 现货市场窄幅整理, 整体交投氛围一般, PP 拉丝主流价格报 9300-9600 元/吨; PE 华北市场波动幅度 50 元/吨, 华东市场波动幅度 50-200 元/吨, 华南市场波动幅度 50-100 元/吨。

成本方面, 国际原油震荡, 乙烯小降、丙烯挺价, 下方成本较为夯实。从现实层面来看, 聚烯烃供需面走弱为当前主要矛盾, 在资金热潮之后, 聚烯烃面临短期的阶段性回撤。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, 后期供应应有缩量, 叠加上游计划检修及下游出口利好, 聚烯烃回调后仍有上行空间。综上, 目前盘面价格多体现供需矛盾下业者短期悲观心态, 后续多重利好可期, 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】**美联储维持联邦基金利率区间于 0%-0.25% 不变，符合市场预期。在政策声明中称，将超额准备金利率（IOER）维持在 0.1% 不变；将继续每月增持至少 800 亿美元的国债和至少 400 亿美元的住房抵押贷款支持证券，直到委员会的充分就业和物价稳定目标取得实质性进展；委员们一致同意此次的利率决定；新冠疫情仍将对经济构成巨大风险；整体金融条件仍然宽松；认为通胀上扬将是暂时性的。美联储点阵图显示，预计将维持利率在当前水平直至 2023 年，与去年 12 月一致。
2. **【商务部】**第 129 届中国进出口商品交易会将于 4 月 15-24 日在网上举办，展期 10 天。
3. **【乘联会】**3 月第一周、第二周的市场零售分别达到日均 3.5 万辆、4.0 万辆，同比 2019 年 3 月的第一周、第二周均增长 2%，表现相对平稳。

1. 重要数据一览

表 1：PP&L 上游数据一览

指标	单位	2021/3/18	2021/3/17	涨跌	涨跌幅
WTI 期货 (4 月)	美元/桶	64.44	64.94	-0.50	-0.77%
Brent 期货 (5 月)	美元/桶	67.74	68.47	-0.73	-1.07%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	608.13	608.13	0.00	0.00%
动力煤	元/吨	658.40	637.80	20.60	3.23%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	1170.00	1170.00	0.00	0.00%
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	1130.00	0.00	0.00%
甲醇 (华东地区)	元/吨	2395.00	2425.00	-30.00	-1.24%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	299.00	299.00	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	8885	-190	-2.09	475875	259686	-9335
L2109.DCE	8825	-155	-1.73	81881	84071	1035
PP2105.DCE	9310	-165	-1.74	665324	268414	-19843
PP2109.DCE	9009	-87	-0.96	71014	61602	-1052

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	2021/3/18	2021/3/17	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	-60	-95	35	-36.84%
L 基差	元/吨	-50	30	-80	-266.67%
L 仓单数量	张	1592	1592	0	0.00%
PP09-PP05 价差	元/吨	-304	-379	75	-19.79%
PP 基差	元/吨	50	30	20	66.67%
PP 仓单数量	张	1391	1461	-70	-4.79%

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。