



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: 聚烯烃周五触底反弹, 当前市场波动较大。现货方面, 周五夜盘期价大涨, 预计今日下游观望情绪浓厚, PP 拉丝主流在 9300-9500 元/吨; PE 华北市场波动幅度 70-150 元/吨, 华东市场波动幅度 100 元/吨, 华南市场波动幅度 50-100 元/吨。

从现实层面来看, 上周期价下跌时下游陆续接受现货高价, 但伴随着期价反弹, 下游观望情绪渐浓, 同时出口利好边际递减, 整体来看聚烯烃产业链仍处于流通不畅的阶段, 两油库存 94 万吨, 较上周五增 8 万吨, 库存仍处累库阶段。从预期层面来看, 3 月下旬-4 月将逐步进入检修期, 上游供应可控, 同时下游亦逐步进入旺季, 库存有望进入去库阶段。综上, 短期聚烯烃波动较大, 建议观望, 3 月下旬后若利好有所兑现则可选择逢低做多。

最新新闻

1. **【工信部消费品工业司副司长毛俊锋】** 全年疫苗产量完全可以满足全国人民接种需求，目前新冠病毒疫苗生产的整个物料供应相对稳定，整个供应链也畅通。下一步，工信部将着力做好新冠病毒疫苗生产的供应链保障工作，确保疫苗的生产是稳定的、可持续的。
2. **【国家能源局】** 1-2 月全社会累计用电量 12588 亿千瓦时，同比增长 22.2%；全国发电装机容量 221957 万千瓦，同比增 9%。
3. **【乘联会】** 3 月市场预计狭义乘用车零售销量 174.0 万辆，同比增长约 66.0%，环比 2 月增长 47.5%；当前，部分厂商面临芯片短缺的影响，车型缺货将带来的成交价提升和购买观望风险依然存在，有待进一步的观察。

1. 重要数据一览

表 1：PP&L 上游数据一览

指标	单位	2021/3/22	2021/3/19	涨跌	涨跌幅
WTI 期货 (4 月)	美元/桶	61.51	61.44	0.07	0.11%
Brent 期货 (5 月)	美元/桶	64.36	64.46	-0.10	-0.16%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	573.00	591.00	-18.00	-3.05%
动力煤	元/吨	669.40	658.40	11.00	1.67%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	1175.00	1170.00	5.00	0.43%
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	1100.00	1130.00	-30.00	-2.65%
甲醇 (华东地区)	元/吨	2320.00	2370.00	-50.00	-2.11%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	290.00	297.00	-7.00	-2.36%

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	8645	-200	-2.26	606735	257763	-2418
L2109.DCE	8555	-245	-2.78	109146	90183	2619
PP2105.DCE	9033	-221	-2.39	855995	268347	2162
PP2109.DCE	8696	-257	-2.87	118666	74912	4347

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	2021/3/22	2021/3/19	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	-80	-45	-35	77.78%
L 基差	元/吨	-40	0	-40	-
L 仓单数量	张	1165	1592	-427	-26.82%
PP09-PP05 价差	元/吨	-303	-301	-2	0.66%
PP 基差	元/吨	70	60	10	16.67%
PP 仓单数量	张	72	522	-450	-86.21%

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。