



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: 聚烯烃隔夜延续下跌惯性, 关注下方 40 日均线支撑。

现货方面, 价格以窄幅调整为主, 终端逢低采购, 成交未见明显放量, PP 拉丝主流报价弱势整理, 幅度在 50-100 元/吨; PE 华北市场波动幅度 50 元/吨, 华东市场波动幅度 50-100 元/吨, 华南市场波动幅度 50-100 元/吨。

从现实层面来看, 目前上游逐步进入检修季, 但一些大型计划检修装置延迟检修, 供应端虽有所收紧, 但不及预期, 需求侧表现较弱, 且出口利好边际减弱, 库存方面两油库存 91 万吨(昨日修正早库 92.5 万吨), 较昨日降 1.5 万吨, 去库速度缓慢。从预期层面来看, 4 月-5 月延迟检修装置预计检修, 上游供应可控, 同时下游亦逐步进入旺季, 库存有望进入加速去库阶段。综上, 短期聚烯烃宽幅震荡, 供需侧偏弱, 建议观望, 4 月若供需利好出现实质性兑现则可选择逢低做多。

最新新闻

1. **【美联储主席鲍威尔】**近期劳动力市场情况改善；复苏还远未完成，美联储的支持将继续；6.2%的失业率低估了劳动力市场的短缺，尤其是参与率仍远低于疫情前水平；经济发展路径仍将取决于疫情；美联储的行动帮助向小企业、城市和州释放超过 2 万亿美元的资金；其他紧急借贷工具将在不久后结束，除了薪酬保障计划（PPP）。

1. 重要数据一览

表 1：PP&L 上游数据一览

指标	单位	2021/3/23	2021/3/22	涨跌	涨跌幅
WTI 期货 (4 月)	美元/桶	61.55	61.42	0.13	0.21%
Brent 期货 (5 月)	美元/桶	64.62	64.53	0.09	0.14%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	576.38	573.00	3.38	0.59%
动力煤	元/吨	669.40	658.40	11.00	1.67%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	1170.00	1175.00	-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	1090.00	1100.00	-10.00	-0.91%
甲醇 (华东地区)	元/吨	2320.00	2320.00	0.00	0.00%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	290.00	290.00	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	8670	-35	-0.40	426185	263865	6102
L2109.DCE	8585	-40	-0.46	73484	90351	168
PP2105.DCE	9041	-44	-0.48	589011	261500	-6847
PP2109.DCE	8749	-33	-0.38	78261	72358	-2554

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	2021/3/23	2021/3/22	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	-95	-80	-15	18.75%
L 基差	元/吨	-100	-40	-60	150.00%
L 仓单数量	张	933	1165	-232	-19.91%
PP09-PP05 价差	元/吨	-324	-303	-21	6.93%
PP 基差	元/吨	150	70	80	114.29%
PP 仓单数量	张	72	72	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。