

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

投资咨询编号: Z0016284

联系人

赵奕

021-20370938

zhaoyi@xzfutures.com

● 行情回顾及展望

兴证聚烯烃: 聚烯烃隔夜窄幅震荡, 由于油价再度大跌, 今日聚烯烃随之波动可能性较大。现货方面, 商家多调低报价, 但下游采购情绪不佳拖累现货市场, PP 拉丝主流报价在 9000-9400 元/吨; PE 北市场波动幅度 50-150 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, 目前油价偏弱, 成本端支撑不足, 供应面虽然有所收紧, 但缩量不及预期, 较多原计划检修装置推迟至 4-5 月检修, 叠加需求侧疲软拖累期现价格、出口利好边际减弱, 供需面偏弱, 两油库存 90 万吨, 较昨日降 1 万吨。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, 油价再度下跌或引发聚烯烃进一步下跌, 但下跌幅度预计有限, 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. **【陆家嘴财经早餐】** 多项税费优惠政策继续延长，惠及多个行业。财政部、税务总局公告，延长部分税收优惠政策执行期限，包括设备、器具扣除有关企业所得税政策等；延续实施应对疫情部分税费优惠政策，包括电影等行业税费支持政策、个体工商户复工复产增值税政策、新冠疫情防控有关个人所得税及税收政策等。
2. **【美联储布拉德】** 经济复苏强于预期；预计 2021 年经济增长 6.5%，失业率在 4.5%；美元将长期作为国际储备货币；可能希望重新思考债务规模达到多少才能算过度；对于债务水平的看法没有十年前那样悲观。
3. **【美联储卡普兰】** 由于供应问题，今年物价将会飙升，预计通胀率在 2.25%-2.5% 之间；经济增长率为 6.5%，失业率为 4.5%。美联储预计将于 2022 年开始加息，不是点阵图的中位数，而是更激进的加息，不会支持使用货币政策来扭曲美债收益率曲线定价。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游数据一览

指标	单位	2021/3/24	2021/3/23	涨跌	涨跌幅
WTI 期货	美元/桶	57.40	61.55	-4.15	-6.74%
Brent 期货	美元/桶	60.38	64.62	-4.24	-6.56%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	571.75	576.38	-4.63	-0.80%
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	1090.00	0.00	0.00%
甲醇 (华东地区)	元/吨	2330.00	2320.00	10.00	0.43%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	292.00	290.00	2.00	0.69%

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	8555	-150	-1.72	458359	270313	6448
L2109.DCE	8455	-155	-1.80	88437	92360	2009
PP2105.DCE	8884	-202	-2.22	696042	268359	6859
PP2109.DCE	8589	-173	-1.97	69456	75017	2659

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	2021/3/24	2021/3/23	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	-85	-95	10	-10.53%
L 基差	元/吨	50	100	-50	-50.00%
L 仓单数量	张	420	933	-513	-54.98%
PP09-PP05 价差	元/吨	-287	-324	37	-11.42%
PP 基差	元/吨	265	150	115	76.67%
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。