

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：聚烯烃隔夜延续反弹趋势，叠加苏伊士运河停航一周带来的原油成本端利好，预计今日聚烯烃期价方向向上。现货方面，商家积极出货，下游接单积极性不高，PP 拉丝主流报价在 8950-9350 元/吨；PE 华北市场波动幅度 50-200 元/吨，华东市场波动幅度 100 元/吨，华南市场波动幅度 50-300 元/吨。

从现实层面来看，聚烯烃下方仍有石化、港口低库存支撑，供需面虽略显疲软，但随着下游旺季的到来，需求支撑可期，目前两油库存 85 万吨，较昨日降 5 万吨，去库速度加快。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，同时下游亦进入旺季，库存有望进入加速去库阶段。综上，短期预计聚烯烃窄幅震荡，4 月利好预期逐步兑现后期价或有所上行。

最新新闻

1. **【国务院常务会议】**今年1月1日起，将制造业企业研发费用加计扣除比例由75%提高至100%，相当于企业每投入100万元研发费用，可在应纳税所得额中扣除200万元。实施这项政策，预计可在去年减税超过3600亿元基础上，今年再为企业新增减税800亿元。
2. **【陆家嘴财经早餐】**长荣海运集团旗下超大型集装箱船“长赐”轮在国际航运大动脉——埃及苏伊士运河转弯时不慎搁浅，整艘船“横贯”在航道上。事故造成苏伊士运河河道内双向严重“堵车”，至少100艘往来船只受阻。
3. **【美国财长耶伦】**经济复苏取决于能否控制住疫情，而疫苗对控制疫情至关重要；失业率仍然很高，提供补充救济非常重要；当经济复苏时，失业援助应该逐步取消；从长远来看预算应该走可持续的道路；低利率意味着偿还债务的利息更低，这是衡量债务负担的更有意义的指标；现在的经济情况小企业不能够蓬勃发展，将会支持延长薪酬保障计划（PPP）；向公司征收极少的税收，提高税率是适当的。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游数据一览

指标	单位	2021/3/25	2021/3/24	涨跌	涨跌幅
WTI 期货	美元/桶	60.86	57.40	3.46	6.03%
Brent 期货	美元/桶	64.22	60.38	3.84	6.36%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	559.50	571.75	-12.25	-2.14%
动力煤	元/吨	686.40	681.20	5.20	0.76%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	1150.00	1170.00	-20.00	-1.71%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	8300.00	8500.00	-200.00	-2.35%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	1050.00	1090.00	-40.00	-3.67%
甲醇 (华东地区)	元/吨	2350.00	2330.00	20.00	0.86%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	292.00	292.00	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	8585	5	0.06	426912	266663	-3650
L2109.DCE	8455	-40	-0.47	93868	94669	2309
PP2105.DCE	8936	1	0.01	544170	263536	-4823
PP2109.DCE	8584	-64	-0.74	82854	75781	764

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	2021/3/25	2021/3/24	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	-120	-85	-35	41.18%
L 基差	元/吨	175	50	125	250.00%
L 仓单数量	张	420	420	0	0.00%
PP09-PP05 价差	元/吨	-332	-287	-45	15.68%
PP 基差	元/吨	280	265	15	5.66%
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。