



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，当前期价处于震荡整理阶段。

现货方面，报价涨跌均有限，下游刚需采购为主，成交尚可，PP 拉丝主流报价上涨为主，幅度在 50-100 元/吨；PE 华北市场波动幅度 100 元/吨，华东市场波动幅度 50-100 元/吨，华南市场波动幅度 50-150 元/吨。

从现实层面来看，供应面检修装置逐步增多，供应量略有缩减，需求侧膜厂、管材企业、中空企业开工率均有所提升，但下游亏损持续，以刚需采购为主，两油库存 81.5 万吨（昨日修正库存 86 万吨），较昨日降 4.5 万吨，石化降库有所加快，但社会库存、港口库存去库速度堪忧，整体产业链仍不算通畅。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，短期聚烯烃以震荡盘整为主，4 月向上驱动逐步兑现时期价或有所上行。

最新新闻

1. **【陆家嘴财经早餐】**中国石油集团召开新能源新材料事业发展领导小组会议强调，大力发展天然气业务，大力实施风光气电融合发展和氢能产业化利用，加大地热资源综合利用。
2. **【美联储理事沃勒】**收益率的波动反映了美国经济的复苏；收益率不会以“糟糕的方式”上升，但如果市场变得无序，美联储会做出反应；现在离加息还有很长的路要走。
3. **【荷兰国际集团(ING)的国际贸易分析高级经济学家 Joanna Konings】**全球供应链需要数周时间来消化苏伊士运河堵塞的后续影响。因为目前的海运几乎没有额外的能力来处理积压的货物。由于投入品不能按时交付，供应链可能会出现中断。随着延误的持续，船运公司可能会寻求从苏伊士运河改道好望角，这会增加时间和燃料成本，而且好望角航线的拥堵情况预计会加剧，也许到港时间并不会改善太多。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游数据一览

指标	单位	2021/3/30	2021/3/29	涨跌	涨跌幅
WTI 期货	美元/桶	61.61	60.72	0.89	1.47%
Brent 期货	美元/桶	65.20	64.33	0.87	1.35%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	572.38	577.75	-5.38	-0.93%
动力煤	元/吨	721.20	693.60	27.60	3.98%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	1135.00	1145.00	-10.00	-0.87%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	8100.00	8300.00	-200.00	-2.41%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	1050.00	1050.00	0.00	0.00%
甲醇 (华东地区)	元/吨	2380.00	2335.00	45.00	1.93%
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	8605	25	0.29	459785	255633	6117
L2109.DCE	8540	40	0.47	101790	107007	1188
PP2105.DCE	8864	-58	-0.65	658319	243869	-3523
PP2109.DCE	8565	-35	-0.41	89711	80376	3676

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	2021/3/30	2021/3/29	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	-70	-80	10	-12.50%
L 基差	元/吨	80	160	-80	-50.00%
L 仓单数量	张	242	420	-178	-42.38%
PP09-PP05 价差	元/吨	-317	-322	5	-1.55%
PP 基差	元/吨	100	282	-182	-64.54%
PP 仓单数量	张	1	72	-71	-98.61%

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。