



## 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](mailto:zhaoyi@xzfutures.com)

### ● 行情回顾及展望

**兴证聚烯烃：**聚烯烃隔夜窄幅震荡，在供需面变化不大的情况下，

当前期价无明显突破倾向，业者观望心态较浓厚。现货方面，市场报价小幅调整为主，PP 成交尚可，PE 成交氛围偏暖，PP 拉丝主流价在 8900-9300 元/吨；PE 华华北市场波动幅度 100 元/吨，华东市场波动幅度 50-100 元/吨，华南市场波动幅度 50 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，目前 PE 下游已有旺季倾向，PP 采购维持刚需，供需面略有好转情况下预计较高的社会库存和港口库存需要 2-3 周时间消化，目前石化库存 80.5 万吨，较昨日减少 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】**国际油价全线走低，美油 5 月合约跌 1.9% 报 60.39 美元/桶，布油 6 月合约跌 1.36% 报 64.04 美元/桶。油价止步两连涨，美元走强，且欧佩克+技术专家计划下调石油需求预估。
2. **【陆家嘴财经早餐】**广州公布 2021 年建设用地供应计划，住宅用地供应 634 公顷，占计划总量的 25%，较前 5 年住宅用地年均供应量高出 22%。计划还明确，将通过限地价竞配建、竞自持等方式，多渠道拓宽租赁住房来源。
3. **【IMF】**计划上调 2021-22 年全球 GDP 预期，1 月预计将分别增长 5.5% 和 4.2%；将于下周二（4 月 6 日）发布全球经济展望报告。
4. **【陆家嘴财经早餐】**美国总统拜登将于周三公布一项支出 2.25 万亿美元的就业和基础设施计划，这可能成为美国总统拜登经济议程的基石。拜登的计划将包括大约 6500 亿美元用于重建美国的基础设施。这项计划还将包括 4000 亿美元用于老年人和残疾人的护理，3000 亿美元用于住房基础设施建设，以及 3000 亿美元用于重振美国制造业。

## 1. 重要数据一览

表 1：PP&L 上游数据一览

| 指标         | 单位   | 2021/3/31 | 2021/3/30 | 涨跌    | 涨跌幅    |
|------------|------|-----------|-----------|-------|--------|
| WTI 期货     | 美元/桶 | 60.39     | 61.61     | -1.22 | -1.98% |
| Brent 期货   | 美元/桶 | 64.04     | 65.20     | -1.16 | -1.78% |
| 石脑油 CFR 日本 | 美元/吨 | 576.88    | 572.38    | 4.50  | 0.79%  |
| 动力煤        | 元/吨  | 721.20    | 693.60    | 27.60 | 3.98%  |
| 丙烯 CFR 中国  | 美元/吨 | 1135.00   | 1135.00   | 0.00  | 0.00%  |
| 丙烯（市场基准价）  | 元/吨  | 8100.00   | 8100.00   | 0.00  | 0.00%  |
| 乙烯 CFR 东北亚 | 美元/吨 | 1060.00   | 1050.00   | 10.00 | 0.95%  |
| 甲醇（华东地区）   | 元/吨  | 2415.00   | 2380.00   | 35.00 | 1.47%  |
| 甲醇 CFR 中国  | 美元/吨 | 294.00    | 292.00    | 2.00  | 0.68%  |

数据来源：Wind，华瑞资讯，兴证期货研发部

表 2：PP&amp;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  | 8575 | -100 | -1.15   | 389542 | 255708 | 75    |
| L2109.DCE  | 8490 | -115 | -1.34   | 83143  | 110663 | 3656  |
| PP2105.DCE | 8856 | -111 | -1.24   | 572728 | 236834 | -7035 |
| PP2109.DCE | 8573 | -77  | -0.89   | 97514  | 80980  | 604   |

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 3：PP&amp;L 价差、基差及仓单

| 指标           | 单位  | 2021/3/31 | 2021/3/30 | 涨跌   | 涨跌幅      |
|--------------|-----|-----------|-----------|------|----------|
| L09-L05 价差   | 元/吨 | -95       | -70       | -25  | 35.71%   |
| L 基差         | 元/吨 | 75        | 80        | -5   | -6.25%   |
| L 仓单数量       | 张   | 0         | 242       | -242 | -100.00% |
| PP09-PP05 价差 | 元/吨 | -299      | -317      | 18   | -5.68%   |
| PP 基差        | 元/吨 | 196       | 100       | 96   | 96.00%   |
| PP 仓单数量      | 张   | 1         | 1         | 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。