

## 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：**聚烯烃隔夜维持下跌态势，油价下跌、外盘供应逐步恢复、国内基本面僵持致使当前业者心态偏空。现货方面，实盘成交一般，PP 拉丝主流价在 8950-9400 元/吨；PE 华北市场波动幅度 50-100 元/吨，华东市场波动幅度 50 元/吨，华南市场波动幅度 50 元/吨。

从现实层面来看，成本端原油、乙烯、丙烯均走弱，下行空间扩大，供应面新增检修较多，需求面开工率基本恢复，但是终端订单疲软情况下膜厂出货困难，BOPP、塑编等行业订单数据也在持续下降，且聚烯烃出口逐步减少，库存方面，两油库存 84.5 万吨，较昨日增 4 万吨，再度开始累库。从预期层面来看，4 月-5 月正式进入检修季，同时下游亦进入旺季，库存有望进入去库阶段。综上，短期聚烯烃基本面僵持，油价波动较大情况下建议投资者观望为宜。

## 最新新闻

1. **【陆家嘴财经早餐】**中国3月官方制造业PMI为51.9, 前值50.6; 非制造业PMI为56.3, 前值51.4。两项数据双双回升且超出市场预期, 表明我国经济总体延续扩张态势, 且恢复势头有所加快, 市场分析人士对二季度经济数据表现持乐观态度。
2. **【陆家嘴财经早餐】**中国中化集团与中国化工集团将实施联合重组。中化集团目前旗下有扬农化工、中化国际、中化化肥、中国金茂等多家上市公司, 中国化工集团目前控股安迪苏、沈阳化工、昊华科技、风神股份、沧州大化、安道麦A、天华院、倍耐力等上市公司。值得注意的是, 两家世界500强的央企重组之后, 将形成一家资产过万亿、员工数达到20万的巨无霸公司。
3. **【IHS Markit】**缺芯可能在第二季度影响到全球汽车制造商130万辆汽车生产。
4. **【陆家嘴财经早餐】**欧佩克+部长级委员会已结束谈判, 未作政策建议。欧佩克+联合部长级监督委员会与会代表对减产执行率和减产赔偿表达了担忧, 从2020年5月到2021年2月, 总过剩产量略高于300万桶/日。

## 1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游数据一览

指标	单位	2021/4/1	2021/3/31	涨跌	涨跌幅
WTI 期货	美元/桶	59.43	60.39	-0.96	-1.59%
Brent 期货	美元/桶	62.95	64.04	-1.09	-1.70%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	575.38	576.88	-1.50	-0.26%
动力煤	元/吨	735.20	721.20	14.00	1.94%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	1125.00	1135.00	-10.00	-0.88%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	8000.00	8100.00	-100.00	-1.23%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	1060.00	1060.00	0.00	0.00%
甲醇 (华东地区)	元/吨	2390.00	2415.00	-25.00	-1.04%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	292.00	294.00	-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	8500	-135	-1.56	411906	255134	-574
L2109.DCE	8415	-125	-1.46	88039	113975	3312
PP2105.DCE	8759	-145	-1.63	688207	236030	-804
PP2109.DCE	8500	-105	-1.22	110855	85393	4413

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	2021/4/1	2021/3/31	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	-65	-95	30	-31.58%
L 基差	元/吨	100	75	25	33.33%
L 仓单数量	张	0	0	0	-
PP09-PP05 价差	元/吨	-268	-299	31	-10.37%
PP 基差	元/吨	283	196	87	44.39%
PP 仓单数量	张	0	1	-1	-100.00%

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。