



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: 聚烯烃周五夜盘延续下行趋势。现货方面, 下游刚需采购为主, 成交未见放量, PP 拉丝主流多集中 8850-9150 元/吨; PE 华北市场波动幅度 50-120 元/吨, 华东市场波动幅度 100-150 元/吨, 华南市场波动幅度 50-100 元/吨。

基本上, 目前国内供应端开工率维持在 88%-89%左右, 4 月预计新增宁波富基、中韩石化、天津联合等数套新装置试车, 供应端利空扩大, 叠加外盘货源价格大幅下调, 进口窗口逐步打开; 需求方面, PE 农膜进入淡季, PP 下游开工率尚可, 但终端开单量逐步恶化, 且出口窗口逐渐关闭, 下游转暖预期并未兑现; 库存方面, 两油库存 93.5 万吨, 较上周五增 7.5 万吨, 库存持续累积。综上, 下游好转预期并未兑现, 预计短期聚烯烃偏弱震荡。

最新新闻

1. **【中汽协】**第一季度乘用车销量与 2019 年累计历史数据来看，**产销**同步下降，且降幅进一步扩大，在市场消费恢复情况向好背景下，考虑或与芯片供应问题有关。芯片等零部件供应紧张问题仍将持续影响企业生产节奏，预计二季度影响幅度大于一季度，仍需保持审慎乐观的态度。
2. **【国家统计局】**3 月 CPI 同比由降转涨，PPI 涨幅扩大，价格总体稳定；从同比看，由于翘尾负向影响大幅减弱，CPI 由 2 月下降 0.2%转为上涨 0.4%，食品中，猪肉价格下降 18.4%，降幅扩大 3.5 个百分点。从环比看，受国际大宗商品价格上涨等因素影响，PPI 上涨 1.6%，涨幅比 2 月扩大 0.8 个百分点。
3. **【乘联会】**3 月乘用车市场零售达到 175.2 万辆，同比受到疫情影响最大的 2020 年 3 月增长了 67.2%，同比 2019 年 3 月增长 0.2%；一季度的零售累计达到 509.2 万辆，同比增长 68.8%，实现了乘联会 2005 年开展零售数据统计以来一季度同期增速的历史新高。

1. 重要数据一览

表 1：PP&L 上游数据一览

指标	单位	2021/4/12	2021/4/9	涨跌	涨跌幅
WTI 期货	美元/桶	59.34	59.79	-0.45	-0.75%
Brent 期货	美元/桶	63.05	63.37	-0.32	-0.50%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	557.75	561.00	-3.25	-0.58%
动力煤	元/吨	684.40	688.00	-3.60	-0.52%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	1060.00	1070.00	-10.00	-0.93%
丙烯（市场基准价）	元/吨	7900.00	7900.00	0.00	0.00%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	1070.00	1070.00	0.00	0.00%
甲醇（华东地区）	元/吨	2430.00	2440.00	-10.00	-0.41%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	293.00	293.00	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	8520	-140	-1.62	284968	216264	-10515
L2109.DCE	8455	-140	-1.63	108785	147425	2867
PP2105.DCE	8793	-82	-0.92	497457	194556	-8951
PP2109.DCE	8540	-113	-1.31	121622	114551	8862

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	2021/4/12	2021/4/9	涨跌	涨跌幅
L09-L05 价差	元/吨	-65	-105	40	-38.10%
L 基差	元/吨	-50	0	-50	-
L 仓单数量	张	756	670	86	12.84%
PP09-PP05 价差	元/吨	-222	-255	33	-12.94%
PP 基差	元/吨	265	215	50	23.26%
PP 仓单数量	张	1718	358	1360	379.89%

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。