



聚烯烃早报：供需未明显改善，聚烯烃反弹动力偏弱

发布日期：2017 年 4 月 28 日

分析师：李彦杰

电话：023-81157340

期货投资咨询号：Z0010942

一、基本面数据

| | L | | | PP | | |
|----------|-----------|----------------|---------------|--------------|----------------|----------------|
| | 产品 | 4-27 均价 | 涨跌 | 产品 | 4-27 均价 | 涨跌 |
| 上游 价格 | WTI 6 月 | 48.97 | -0.65 | 布伦特 6 月原 | 51.44 | -0.38 |
| | 原油期货 | 美元/桶 | (-1.3%) | 油期货 | 美元/桶 | (-0.7%) |
| | 石脑油 | 453.25 | -11 | 石脑油 | 49.55 | -1.29 |
| | CFR 日本 | 美元/吨 | (-2.37%) | FOB 新加坡 | 美元/桶 | (-2.54%) |
| | 乙烯 | 1060 | 0 | 丙烯 | 795 | 0 |
| | CFR 东南亚 | 美元/吨 | (0.00%) | FOB 韩国 | 美元/吨 | (0.00%) |
| 产业 信息 | 石化名称 | 停车产能 (万吨/年) | 计划安排 | 石化名称 | 停车产能 (万吨/年) | 计划安排 |
| | 兰州石化 | 6 | 2013.5.18-待定 | 大唐多伦 | 23 | 2016.5.10, 待定 |
| | 齐鲁石化 | 14 | 4.26, 待定 | 中天合创 | 35 | 4.12, 待定 |
| | 上海石化 | 25 | 4.12-5.16 | 兰州石化 | 5 | 3.1-待定 |
| | 中原石化 | 6 | 4.10, 待定 | 辽通化工 | 6 | 3.14-待定 |
| | 上海石化 | 10 | 4.5, 待定 | 华北石化 | 10 | 3.19, 停 50 天 |
| | 茂名石化 | 35 | 4.24, 待定 | 大连有机 | 20 | 3.30, 停 50 天 |
| | 辽通化工 | 10 | 4.19, 半个月 | 茂名石化 | 20 | 4.5, 一个月 |
| | 上海石化 | 10 | 4.18, 待定 | 湖南长盛 | 10 | 4.8, 45 天 |
| | 茂名石化 | 25 | 4.24, 待定 | 大连有机 | 7 | 3.21, 45 天 |
| | 中原石化 | 8 | 4.23, 4-5 天 | 常州富德 | 30 | 3.30-待定 |
| | 中煤榆林 | 30 | 4.20, 35 天 | 辽通化工 | 25 | 4.19, 半个月 |
| | 扬子石化 | 20 | 4.26-5.3 | 中煤榆林 | 30 | 4.20, 1 个月 |
| | 神华新疆 | 27 | 4.27, 30-45 天 | 上海石化 | 20 | 4.20-5.4 |
| | | | | 呼和浩特 | 15 | 4.22-5.2 |
| | | | | 神华新疆 | 45 | 4.25, 1 个月 |
| | | | | 海伟石化 | 30 | 4.25, 待定 |
| 期现 价格 | 名称 | 最新价格 | 涨跌 | 名称 | 最新价格 | 涨跌 |
| | L1801 | 8635 | 85 (0.99%) | PP1801 | 7792 | 159 (2.08%) |
| | L1705 | 8760 | 10 (0.11%) | PP1705 | 7725 | 69 (0.90%) |
| | L1709 | 8680 | 35 (0.40%) | PP1709 | 7781 | 137 (1.79%) |
| | 扬子石化 7042 | 9000 | 0 (0.00%) | 绍兴三圆 T30S | 7850 | 0 (0.0%) |



| | | | | | |
|-----------|------|--------------|--------------|------|--------------|
| 茂名石化 7042 | 9200 | 0 (0.00%) | 镇海炼化 T30S | 8100 | 0 (0.00%) |
|-----------|------|--------------|--------------|------|--------------|

数据来源：大连商品交易所，卓创资讯，隆众资讯，中信建投期货

二、品种点评与策略建议

● 行情回顾

4月27日，L/PP1709 高开震荡小幅上行，分别收于 8680 元/吨和 7781 元/吨，结算价较前一交易日上涨 0.40%和 1.79%。

| 合约 | 收盘价 | 涨跌 | 开盘价 | 最高价 | 最低价 | 成交量 | 持仓量 | 持仓增减 |
|--------|------|----------------|------|------|------|--------|--------|--------|
| L1705 | 8760 | 10 (0.11%) | 8750 | 8775 | 8720 | 5984 | 14546 | -4430 |
| L1709 | 8680 | 35 (0.40%) | 8655 | 8700 | 8620 | 341594 | 416608 | 7990 |
| PP1705 | 7725 | 69 (0.90%) | 7656 | 7739 | 7656 | 12388 | 11402 | -9046 |
| PP1709 | 7781 | 137 (1.79%) | 7692 | 7781 | 7681 | 313008 | 541996 | -44726 |

数据来源：Wind，中信建投期货

● 观点总结

美国汽油库存超预期增长，令市场对原油需求转好持怀疑态度，同时，利比亚两油田恢复，预计产量将增加，国际油价承压下行至近一个月低点。基本面，检修装置仍然较多，但随着前期检修装置逐渐重启，装置检修的利好刺激减弱。近临五一假期，下游适量补仓或使得货源消化速度有所加快，对行情有一定利好，但在环保督查严格执行下，下游需求难以显著改善，且在五一期间，石化库存可能继续累积，因此，聚烯烃短期不具备大幅上涨的动能，建议继续关注库存、原油以及资金面的情况。技术上，L/PP1709 日线 MACD 绿柱缩短，下行动力略有减弱。

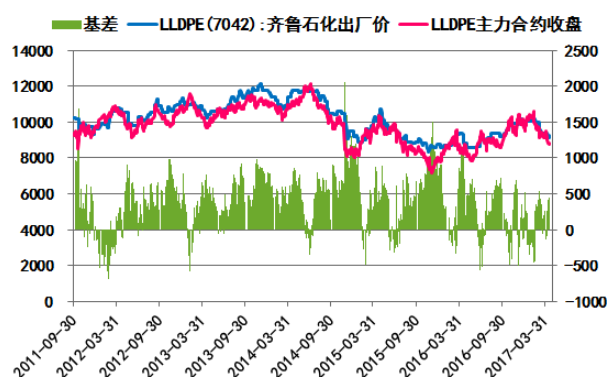
● 投资策略

操作上，L1709 暂且观望，不建议追多；PP1709 可暂且观望，不建议追多。

三、套利跟踪

3.1 期现套利

图 1：塑料主力合约期现价差



数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：PP 主力合约期现价差

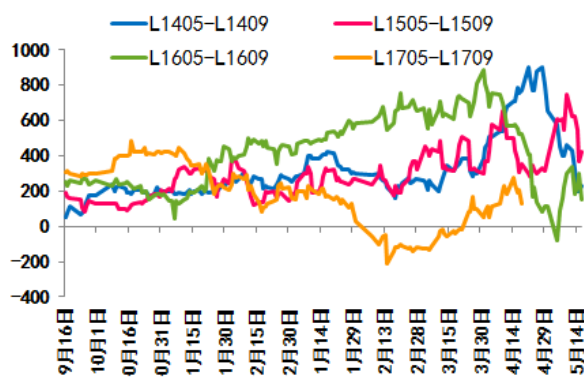


数据来源：Wind，中信建投期货

4 月 27 日，L1709 与 LLDPE 齐鲁石化（7042）出厂价的基差为 320 元/吨，较前一日缩小 45 元/吨；PP1709 与绍兴三圆 T30S 出厂价基差为 69，较前一日缩小 113 元/吨。

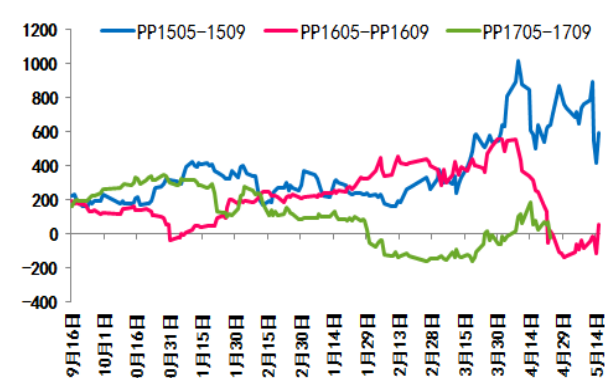
3.2 跨期套利

图 3：塑料 05 合约与塑料 09 合约价差



数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：PP 05 合约与 PP 09 合约价差



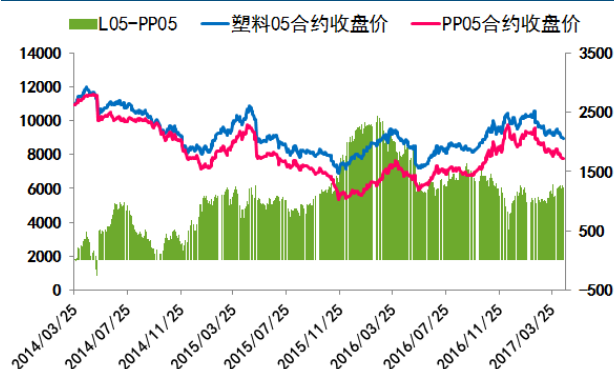
数据来源：Wind，中信建投期货

4 月 27 日，L1705 与 L1709 价差为 80（-10）元/吨，PP1705 与 PP1709 价差为 -56（-40）元/吨，考虑到 05 合约逐渐临近交割，且今年集中检修主要在 3-5 月，导致 05 合约价格相对 09 合约可能会表现得更加稳定，而今年仍有大量装置计划投产，新产能释放或使下半年的供应压力更大，05 合约与 09 合约价差有继续扩大的可能。可关注塑料与 PP 正向套利机会。



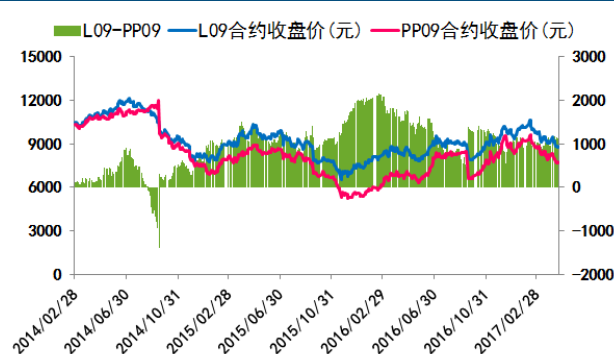
3.3 跨品种套利

图 5: L05 合约与 PP 05 合约价差



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 6: L09 合约与 PP 09 合约收盘价及价差



数据来源: Wind, 中信建投期货

4 月 27 日, L1705 与 PP1705 的价差为 1035 (-37) 元/吨, L1709 与 PP1709 的价差为 899 (-68) 元/吨, 关注多 L 空 PP 的套利机会。

四、相关信息

1、美国 3 月核心耐用品订单下滑 0.2%, 创去年 6 月以来最大跌幅

美国商务部周四公布的数据显示, 美国 3 月耐用品订单环比初值 0.7%, 大幅低于预期的 1.3%。核心耐用品订单环比下滑 0.2%, 创去年 6 月以来最大跌幅。分析认为, 耐用品订单下滑主要原因在于汽车、金属制品和机械设备需求减弱。

2、德拉吉称经济复苏越来越牢固, 但仍需实施非常宽松的政策

德拉吉称, 经济指标表明复苏变得越来越牢固, 经济下行风险进一步消散。但他同时指出, 潜在通胀压力依旧受到抑制, 仍需实施非常宽松的货币政策。目前, 并未讨论退出策略和修改前瞻指引。

3、中国 3 月工业企业利润增加 23.8%

中国 3 月规模以上工业企业利润同比 23.8%, 1-3 月全国规模以上工业企业利润同比增长 28.3%, 增速比 1-2 月份回落 3.2 个百分点。九州邓海清点评称, 一季度工业企业利润和收入比 2016 年明显“上台阶”, 中国经济“新周期”动力十足。



联系我们

中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路107号皇冠大厦11楼

电话: 023-86769605

上海世纪大道营业部

地址: 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 808-811 单元 8 楼 808-811 单元

电话: 021-68763048

长沙营业部

地址: 长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903 号

电话: 0731-82681681

南昌营业部

地址: 江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道 998 号绿地中央广场 A1#办公楼-3404 室

电话: 0791-82082701

廊坊营业部

地址: 廊坊市广阳区金光道 66 号圣泰财富中心 1 号楼 4 层西侧 4010、4012、4013、4015、4017

电话: 0316-2326908

漳州营业部

地址: 福建省漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场 A2 地块 9 幢 1203 号

电话: 0596-6161590

合肥营业部

地址: 安徽省合肥市包河区马鞍山路 130 号万达广场 6 号楼 1903、1904、1905 室

电话: 0551-2876855

西安营业部

地址: 西安市高新区科技路 38 号林凯国际大厦 1604, 05 室

电话: 029-68500977

北京营业部

地址: 北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室

电话: 010-85282866

宁波营业部

地址: 浙江省宁波市江东区朝晖路 17 号上海银行大厦 505、506 室 电话: 0574-89071681

北京北三环西路营业部

地址: 北京市海淀区中关村南大街 6 号中电信息大厦 9 层 912

电话: 010-82129971

济南营业部

地址: 济南市泺源大街 150 号中信广场 606 室

电话: 0531-85180636

大连营业部

地址: 大连市沙河口区会展路 129 号期货大厦 2904、2905 室

电话: 0411-84806305

郑州营业部

地址: 郑州市未来大道 69 号未来大厦 2211、2205 房

电话: 0371-65612356

广州营业部

地址: 广州市越秀区东风中路 410 号时代地产中心 20 层 2004-05 房

电话: 020-28325288

重庆龙山一路营业部

地址: 重庆市渝北区冉家坝龙山一路扬子江商务中心 10-2

电话: 023-88502020

成都营业部

地址: 成都武侯区科华北路 62 号力宝大厦南楼 1802, 1803

电话: 028-62818701

深圳营业部

地址: 深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦 NEO A 栋 11 楼 I 单元

电话: 0755-33378759

杭州营业部

地址: 杭州庆春路 137 号华都大厦 811, 812

电话: 0571-87079379

上海漕溪北路营业部

地址: 上海市徐汇区漕溪北路 331 号中金国际广场 A 座 9 层 B 室

电话: 021-33973869

武汉营业部

武汉市武昌区中北路 108 号兴业银行大厦 3 楼 318 室

电话: 027-59909521

南京营业部

南京市玄武区黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1 座 D2 座

电话: 025-86951881



重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com