



# 聚烯烃早报:外围商品偏空,聚烯烃警惕回调风险

发布日期: 2017年10月19日 分析师: 李彦杰 电话: 023-81157340 期货从业资格号: Z0010942

## 一、基本面数据

	L			PP		
	产品	10-18 均价	涨跌	产品	10-18 均价	涨跌
上游价格	WTI 11 月	52.04	0.16	布伦特 12 月原	58.15	0.27
	原油期货	美元/桶	(0.31%)	油期货	美元/桶	(0.47%)
	石脑油	531.25	0	石脑油	57.89	0
	CFR 日本	美元/吨	(0.00%)	FOB 新加坡	美元/桶	(0.00%)
	乙烯	1160	0	丙烯	940	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			兰州石化	5	6.1, 待定
	上海石化	5	8.13, 待定	常州富德	30	7.3, 待定
	上海石化	5	8.29, 待定	海伟石化	30	9.12, 待定
	中天合创	12	10.11, 待定	中天合创	35	9.26, 待定
	中天合创	25	10.1-10.31	联泓集团	20	10月初-11月上旬
	蒲城清洁能源		10.15, 25-30 天	上海石化	10	10.13-10.30
	中原石化	6	10.17, 待定	上海石化	10	10.12-10.29
				辽通石化	6	10.14, 待定
				蒲城清洁能源	40	10.15, 约停 40 天
期货现价	名称	最新价格	涨跌幅	名称	最新价格	涨跌幅
	L1801	9860	0.72%	PP1801	9105	0.22%
	L1805	9780	0.51%	PP1805	9043	0.50%
	L1809	9745	0.52%	PP1809	9000	0.04%
	扬子石化		0	绍兴三圆		0
	7042	9700	(0.00%)	T30S	8900	(0.00%)
	茂名石化		0	镇海炼化		0
	7042	10000	(0.00%)	T30S	8850	(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

10月18日，L1801/PP1801 开盘后拉涨，随后震荡大幅下挫，尾盘小幅反弹，L1801 和 PP1801 分别收于 9860 元/吨和 9105 元/吨，较前一交易日上涨 0.72%和 0.22%。L1801 持仓排名前 20 的多头减仓 14961 手，空头减仓 12005 手；PP1801 持仓排名前 20 的多头减仓 4017 手，空头增仓 606 手。

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
L1801	9860	0.72%	9850	9920	9795	322536	387470	-34356
L1805	9780	0.51%	9745	9835	9725	28814	79850	2528
PP1801	9105	0.22%	9119	9194	9050	481342	467170	-3948
PP1805	9043	0.50%	9042	9114	8977	26744	60332	3202

数据来源：Wind，中信建投期货

### 观点总结

EIA 数据显示，美国原油库存降幅超预期，国际油价继续收高。目前，聚烯烃石化库存压力较小，石化企业继续挺价，但下游对高价抵触心理有所增强。技术上，L1801/PP1801 日线 MACD 红柱继续拉长，上行动力有所增加。但 L1801 多空主力集中减仓，同时，外围黑色系大跌，或带动化工品市场氛围偏空。聚烯烃需警惕回调风险。

### 投资策略

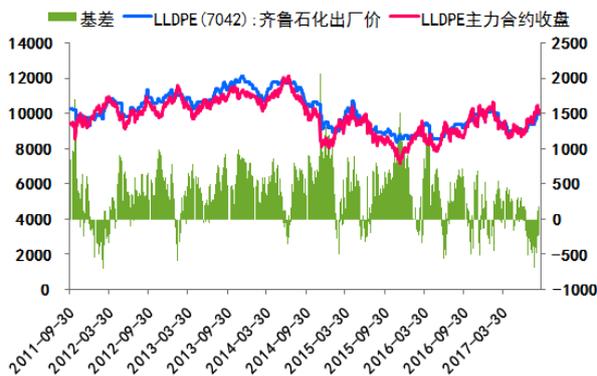
操作上，L1801 前期多单可在 9900 附近暂且止盈观望；PP1801 多单可在 9150 附近逐渐止盈。



### 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

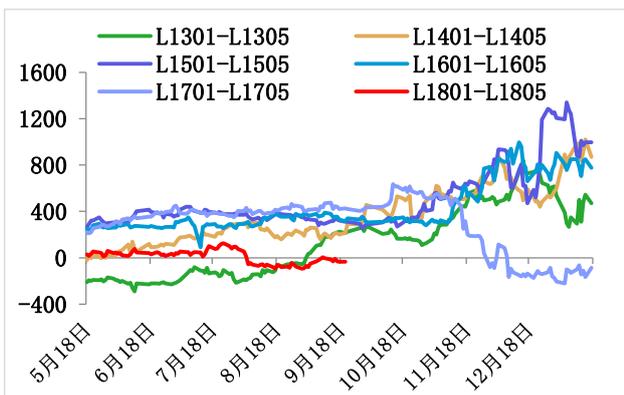


数据来源：Wind，中信建投期货

10月18日，L1801与LLDPE齐鲁石化（7042）出厂价的基差为-110元/吨，较前一日缩小15元/吨；PP1801与绍兴三圆T30S出厂价基差为-205，较前一日扩大1元/吨。

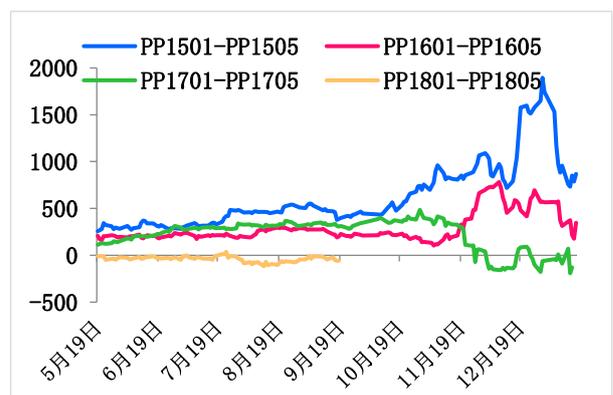
#### 3.2 跨期套利

图 3：塑料 1801 合约与塑料 1805 合约价差



数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：PP 1801 合约与 PP 1805 合约价差



数据来源：Wind，中信建投期货

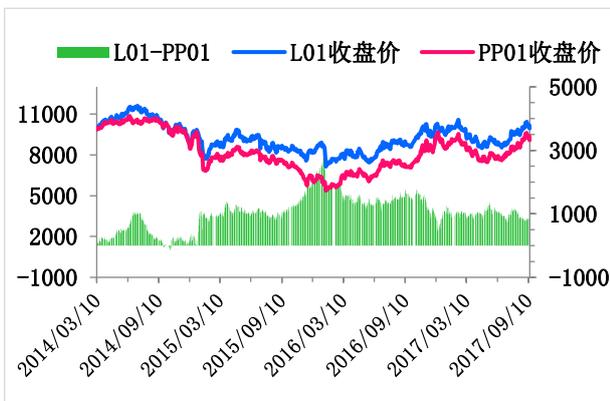
10月18日，L1801与L1805价差为80(0)元/吨，PP1801与PP1805价差为62(-32)元/吨。

#### 3.3 跨品种套利

10月18日，L1801与PP1801的价差为755(+16)元/吨，L1805与PP1805的价差为737(-16)元/吨。

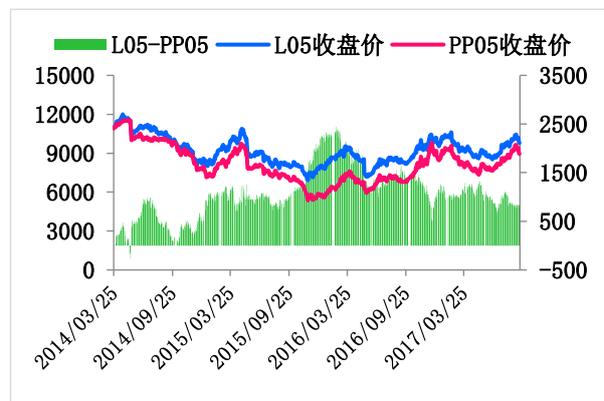


图 5: L01 合约与 PP 01 合约价差



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 6: L05 合约与 PP 05 合约收盘价及价差



数据来源: Wind, 中信建投期货

## 四、相关信息

### 1、特朗普立场突现反转，不支持最新医改协议

特朗普对参议院最新“成果”：两党支持的医改修正案态度再现摇摆，众议院共和党领袖也表达反对，代表美国医改成功之路遥遥无期。

### 2、媒体：OPEC 有意将减产协议延长 9 个月

媒体称，OPEC 在 11 月 30 日的会议上讨论延长减产协议是大概率事件，但如果原油需求增长良好，则可能推迟至明年年初再做决定。



## 联系我们

### 中信建投期货总部

地址：渝中区中山三路107号上站大楼平街11-B，名义层11-A，8-B4，9-B、C  
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8楼808-811单元  
电话：021-68765927

### 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：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：河北省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：漳州市龙文区万达写字楼B座1203  
电话：0596-6161566

### 西安营业部

地址：西安市高新区高新路56号电信广场裙楼6层北侧6G  
电话：029-89384301

### 北京朝阳门北大街营业部

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

### 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

### 武汉营业部

地址：武汉市武昌区中北路108号兴业银行大厦3楼318室  
电话：027-59909520

### 杭州营业部

地址：杭州市上城区庆春路137号华都大厦811室  
电话：0571-28056982

### 南京营业部

地址：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

### 济南营业部

地址：济南市泺源大街150号中信广场1018  
电话：0531-85180636

### 大连营业部

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座大连期货大厦2901、2904、2905、2906室  
电话：0411-84806305

### 郑州营业部

地址：郑州市金水区未来大道69号未来大厦2205、2211室  
电话：0371-65612356

### 广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路410号时代地产中心20层自编2004-05房  
电话：020-28325302

### 重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山一路5号扬子江商务小区4幢24-1  
电话：023-88502030

### 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：028-62818708

### 深圳营业部

地址：深圳福田区车公庙NEO大厦A栋11楼I单元  
电话：0755-33378736

### 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

### 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5-5、5-6室  
电话：0574-89071687

### 合肥营业部

地址：安徽省合肥市马鞍山路130号万达广场6号楼1903、1904、1905室  
电话：0551-62876855

### 太原营业部

地址：山西省太原市小店区长治路103号阳光国际商务中心A座902室  
电话：0351-8366898



## 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](http://www.cfc108.com)