



聚烯烃早报:原油大跌, 聚烯烃或继续回调

发布日期: 2017年11月15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	11-14 均价	涨跌	产品	11-14 均价	涨跌
上游价格	WTI 12 月原油期货	55.7 美元/桶	-1.06 (-1.87%)	布伦特 1 月原油期货	62.21 美元/桶	-0.95 (-1.5%)
	石脑油	599.5	-0.63	石脑油	65.64	0
	CFR 日本	美元/吨	(-0.1%)	FOB 新加坡	美元/桶	(0.00%)
	乙烯	1160	0	丙烯	875	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
	上海石化	5	11.8-11.14	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
	蒲城清洁能源	30	10.15, 25-30 天	蒲城清洁能源	40	10.15, 约停 35 天
	中沙天津	30	11.13 切换牌号	锦西石化	15	10.30, 10 天
			洛阳石化	14	11.13, 待定	
现货价格	名称	最新价格	涨跌幅	名称	最新价格	涨跌幅
	L1801	9805	0.20%	PP1801	9097	-0.36%
	L1805	9810	0.26%	PP1805	9185	-0.08%
	L1809	9775	0.26%	PP1809	9160	-0.39%
	扬子石化 7042	9900	0 (0.00%)	绍兴三圆 T30S	9250	0 (0.00%)
	茂名石化 7042	10100	0 (0.00%)	镇海炼化 T30S	9300	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

11月14日，L1801/PP1801 开盘后一路下行，午后窄幅震荡，L1801 和 PP1801 分别收于 9805 元/吨和 9097 元/吨，较前一交易日上涨 0.2%和下跌 0.36%。L1801 持仓排名前 20 的多头减仓 2726 手，空头减仓 1228 手；PP1801 持仓排名前 20 的多头减仓 11246 手，空头减仓 3880 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	9805	0.20%	9860	9890	9765	297436	336644	-9338
L1805	9810	0.26%	9840	9885	9785	72366	166784	6418
PP1801	9097	-0.36%	9200	9220	9045	416250	384012	-28092
PP1805	9185	-0.08%	9251	9270	9139	48428	131118	458

数据来源：Wind，中信建投期货

观点总结

EIA 下调全球原油需求预期，同时，API 数据显示美国原油库存意外大增，国际油价双双下跌。目前市场成交依旧有限，贸易商出货压力有所增加。技术上，L1801/PP1801 日线 MACD 红柱缩短，多空主力均减仓，其中多头主力减仓更多。预计聚烯烃有继续回调的可能，关注整体商品市场情绪。

投资策略

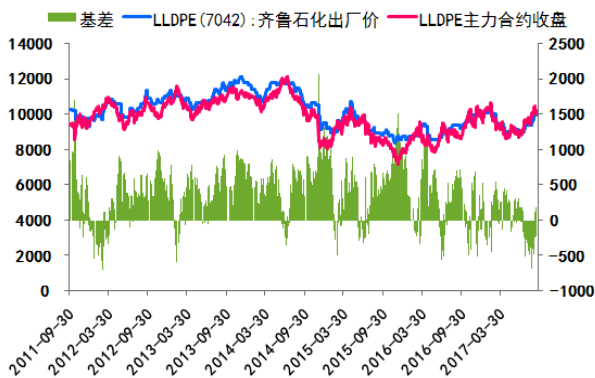
操作上，L1801/PP1801 空单继续谨慎持有，未入场者暂且观望。



三、套利跟踪

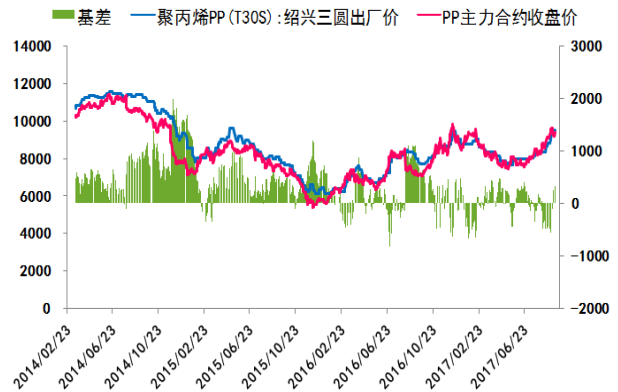
3.1 期现套利

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

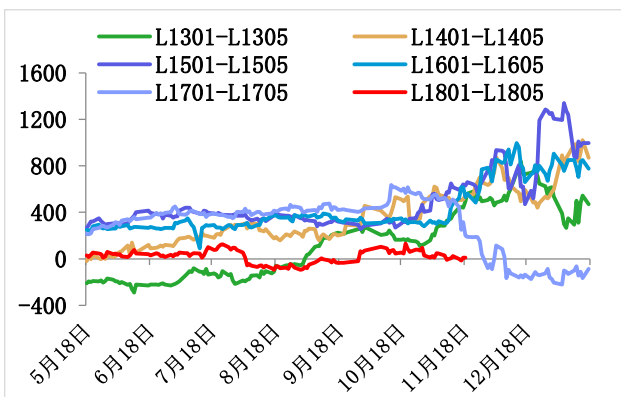


数据来源：Wind，中信建投期货

11月14日，L1801与LLDPE齐鲁石化（7042）出厂价的基差为45元/吨，较前一日扩大40元/吨；PP1801与绍兴三圆T30S出厂价基差为153，较前一日扩大84元/吨。

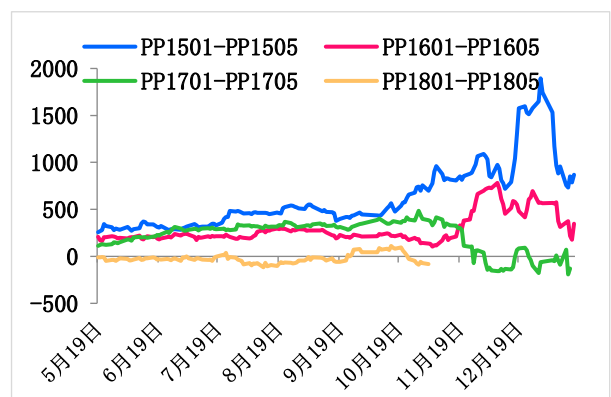
3.2 跨期套利

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

11月14日，L1801与L1805价差为-5（-5）元/吨，PP1801与PP1805价差为-88（-34）元/吨。

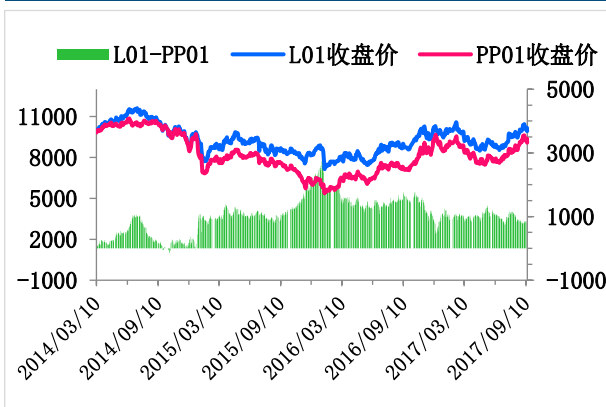
3.3 跨品种套利

11月14日，L1801与PP1801的价差为708（+44）元/吨，L1805与PP1805的价差为



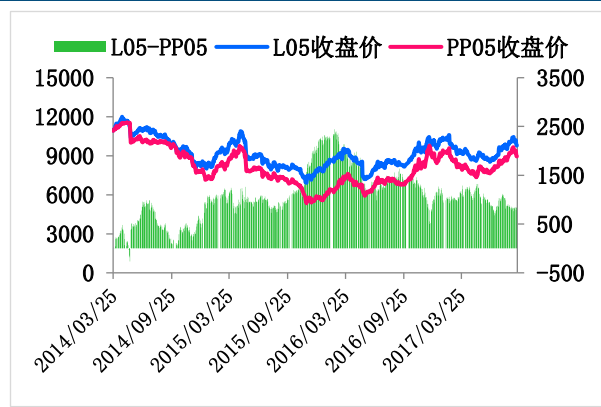
625 (+15) 元/吨。

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、美国 10 月 PPI 同比增速创 6 年新高

美国劳工部公布数据显示, 美国 10 月 PPI 环比上升 0.4%, 高于预期 0.1%。美国 10 月 PPI 同比与核心 PPI 同比均创 2012 年 2 月以来新高。

2、中国前 10 月城镇固定资产投资与民间投资增速双双回落

统计局数据显示, 1-10 月, 全国固定资产投资同比增长 7.3%, 增速比 1-9 月回落 0.2 个百分点; 民间固定资产投资增长 5.8%, 增速比 1-9 月回落 0.2 个百分点。

3、工业生产降温, 中国 10 月工业增加值同比增长 6.2%

10 月, 中国规模以上工业增加值同比增速回落至 6.2%, 不及预期。



联系我们

中信建投期货总部

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