



# 聚烯烃早报:矛盾暂不突出,聚烯烃延续震荡

发布日期: 2017 年 12 月 11 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      | 12-08 均价    | 涨跌          | 产品       | 12-08 均价    | 涨跌             |
| 上游价格 | WTI 1 月 | 57.36       | 0.67        | 布伦特 2 月原 | 63.4        | 1.2            |
|      | 原油期货    | 美元/桶        | (1.2%)      | 油期货      | 美元/桶        | (1.9%)         |
|      | 石脑油     | 590.88      | 11.0        | 石脑油      | 64.76       | 1.25           |
|      | CFR 日本  | 美元/吨        | (1.90%)     | FOB 新加坡  | 美元/桶        | (1.97%)        |
|      | 乙烯      | 1180        | 0           | 丙烯       | 903         | 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           | 8.29, 待定    | 常州富德     | 30          | 7.3, 待定        |
|      | 上海金菲    | 15          | 11.17, 12 月 | 辽通化工     | 6           | 11.14, 待定      |
|      | 独山子石化   | 30          | 12.5, 待定    | 海南炼化     | 20          | 11.20-2018.1   |
|      |         |             |             | 中化泉州     | 20          | 12.4, 待定       |
|      |         |             |             | 宁波福基     | 40          | 11.30, 约停 20 天 |
| 现货价格 | 名称      | 最新价格        | 涨跌幅         | 名称       | 最新价格        | 涨跌幅            |
|      | L1801   | 9590        | 0.68%       | PP1801   | 9031        | 0.70%          |
|      | L1805   | 9465        | 0.96%       | PP1805   | 9018        | 1.12%          |
|      | L1809   | 9285        | 0.81%       | PP1809   | 8895        | 0.92%          |
|      | 扬子石化    | 9900        | 0           | 绍兴三圆     | 9250        | 0              |
|      | 7042    |             | (0.00%)     | T30S     |             | (0.00%)        |
|      | 茂名石化    | 10050       | 0           | 镇海炼化     | 9500        | 0              |
|      | 7042    |             | (0.00%)     | T30S     |             | (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

12月8日，L1805/PP1805 低开低走，L1805 和 PP1805 分别收于 9465 元/吨和 9018 元/吨，较前一交易日上涨 0.96%和 1.12%。L1805 持仓排名前 20 的多头增仓 2416 手，空头减仓 307 手；PP1805 持仓排名前 20 的多头减仓 1024 手，空头减仓 693 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  | 9590 | 0.68% | 9525 | 9640 | 9510 | 37568  | 84714  | -6902  |
| L1805  | 9465 | 0.96% | 9355 | 9525 | 9335 | 465984 | 397328 | -8660  |
| PP1801 | 9031 | 0.70% | 8925 | 9065 | 8894 | 52378  | 81388  | -10316 |
| PP1805 | 9018 | 1.12% | 8822 | 9048 | 8822 | 411600 | 338048 | -14066 |

数据来源：Wind，中信建投期货

### 观点总结

虽然美国钻井平台继续增加，但受地缘政治影响以及中国原油进口增加支撑，国际延续上涨。上周聚烯烃库存全面下降，表明需求暂没有显著走弱。不过，后期供给增加预期仍存。预计短期聚烯烃维持区间震荡。技术上，L1805/PP1805 日线 MACD 绿柱缩短。

### 投资策略

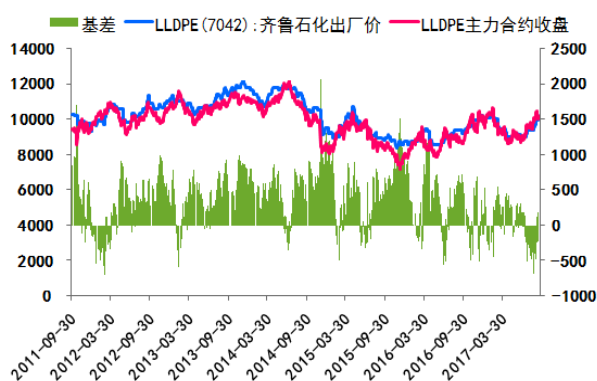
操作上，L1805 可考虑在 9200-9700 区间交易，空破区间 100 点止损；PP1805 可考虑在 8700-9200 区间交易，空破区间 100 点止损。



## 三、套利跟踪

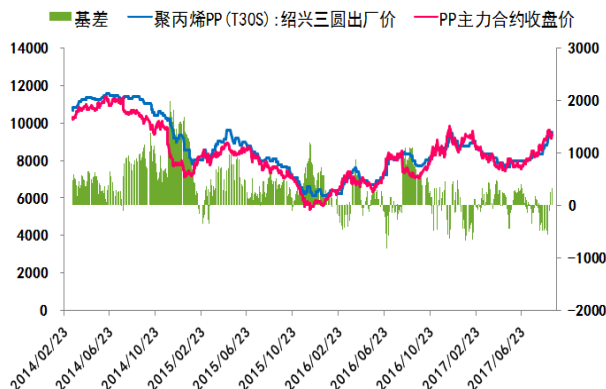
### 3.1 期现套利

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

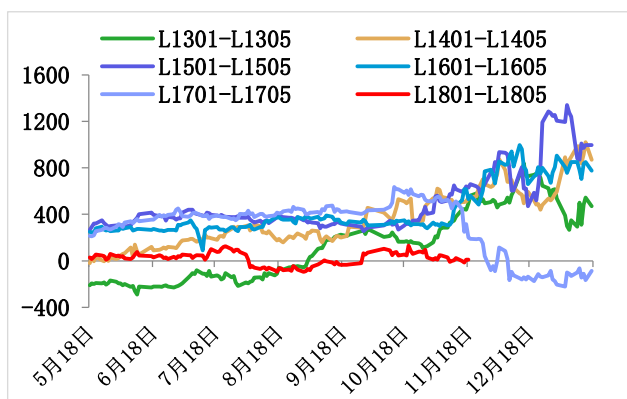


数据来源：Wind，中信建投期货

12 月 8 日，L1805 与 LLDPE 齐鲁石化（7042）出厂价的基差为 385 元/吨，较前一日缩小 110 元/吨；PP1805 与绍兴三圆 T30S 出厂价基差为 232，较前一日缩小 196 元/吨。

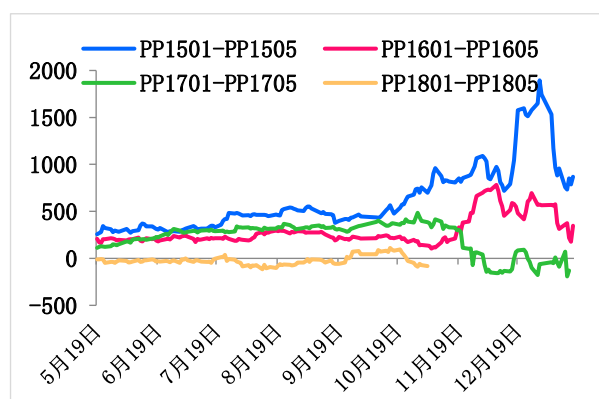
### 3.2 跨期套利

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

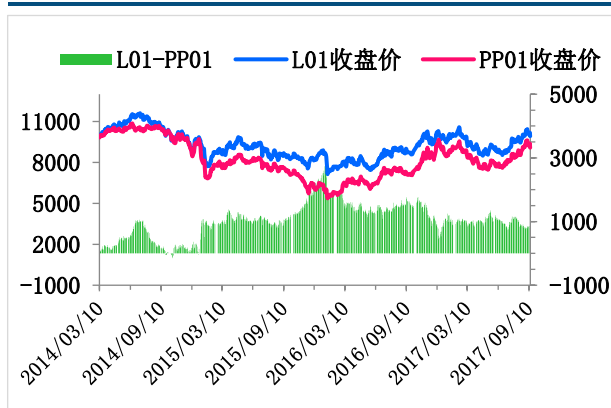
12 月 8 日，L1801 与 L1805 价差为 125（-35）元/吨，PP1801 与 PP1805 价差为 13（-59）元/吨。

### 3.3 跨品种套利

12 月 8 日，L1801 与 PP1801 的价差为 559（-62）元/吨，L1805 与 PP1805 的价差为

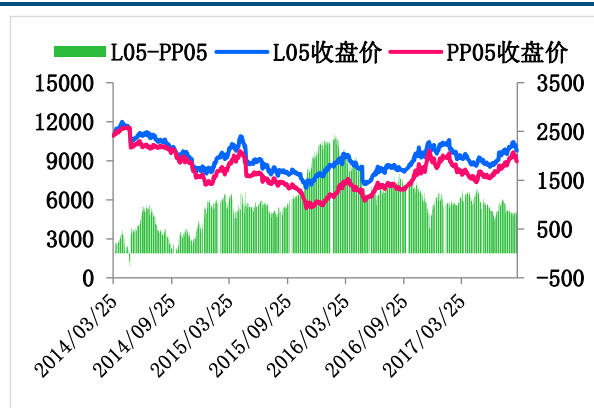
447（-86）元/吨。

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、11 月中国 CPI、PPI 双双回落

受食品价格下降影响，中国 11 月 CPI 同比增长 1.7%，低于前值 1.9%。11 月 PPI 同比增长 5.8%，低于前值 6.9%，包括黑色金属冶炼、煤炭开采在内的多个行业涨幅回落。

### 2、美国 11 月非农就业人口 22.8 万高于预期

作为摆脱飓风影响后的首份就业市场报告，美国 11 月非农就业人口变动 22.8 万。私营部门就业大增 22.1 万，制造业失业率创下历史新低 2.6%，也是首次低于 3%。



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