



聚烯烃早报：原油持续上涨，聚烯烃偏强震荡

发布日期：2018年1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	01-10 均价	涨跌	产品	01-10 均价	涨跌
上游价格	WTI 2月原油期货	63.57 美元/桶	0.61 (0.97%)	布伦特3月原油期货	69.2 美元/桶	0.38 (0.55%)
	石脑油 CFR 日本	615.12 美元/吨	6.13 (1.01%)	石脑油 FOB 新加坡	67.58 美元/桶	0.67 (1.00%)
	乙烯 CFR 东南亚	1310 美元/吨	15 (1.16%)	丙烯 FOB 韩国	982 美元/吨	0 (0.00%)
	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
上海石化	5	12.20-月底	大唐多伦	23	12.11, 待定	
中原石化	6	12.8, 待定	大唐多伦	23	12.19, 待定	
中天合创	12	12.12, 待定	锦西石化	15	12.28, 待定	
独山子石化	30	2018.1.4, 约6天	中化泉州	20	12.1, 约45天	
燕山石化	6	2018.1.8, 约5天				
现货价格	名称	最新价格	涨跌幅	名称	最新价格	涨跌幅
	L1801	9785	1.56%	PP1801	9400	0.70%
	L1805	10020	0.86%	PP1805	9588	0.95%
	L1809	9855	0.97%	PP1809	9484	0.97%
	扬子石化 7042	9850	0 (0.00%)	绍兴三圆 T30S	9500	0 (0.00%)
	茂名石化 7042	10050	0 (0.0%)	镇海炼化 T30S	9600	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

1月10日，L/PP1805冲高小幅回调，L1805和PP1805分别收于10020元/吨和9588元/吨，较前一交易日上涨0.86%和0.95%。L1805持仓排名前20的多头增仓8147手，空头增仓708手；PP1805持仓排名前20的多头增仓11828手，空头增仓8823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	9785	1.56%	9730	9860	9730	496	6902	150
L1805	10020	0.86%	9950	10110	9930	500548	536404	5662
PP1801	9400	0.70%	9460	9460	9318	800	10496	-390
PP1805	9588	0.95%	9486	9645	9480	466632	541026	33646

数据来源：Wind，中信建投期货

观点总结

美国原油库存继续下降，美国原油产量也有所下降，同时市场也在关注美国总统特朗普是否对伊朗实行新一轮制裁，国际油价再创三年来新高。在聚烯烃供需矛盾暂不突出的情况下，油价持续上涨有利于带动聚烯烃市场偏强震荡运行。技术上，L/PP1805日线MACD红柱继续缩短，期价上行动力有所减弱。

投资策略

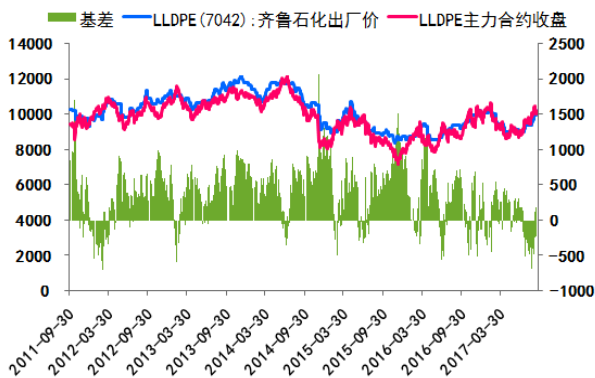
操作上，L1805与PP1805激进者可考虑分别在9900和9450附近轻仓试多，回撤100点止损。



三、套利跟踪

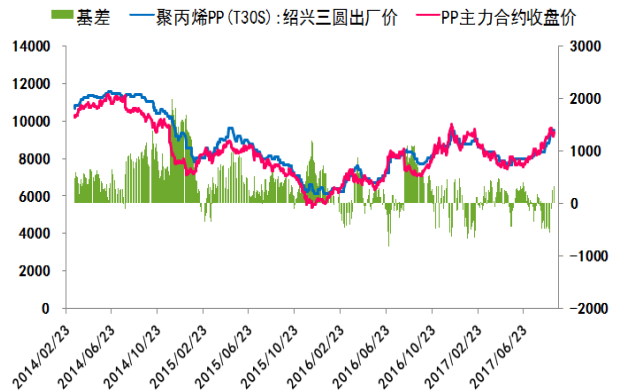
3.1 期现套利

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

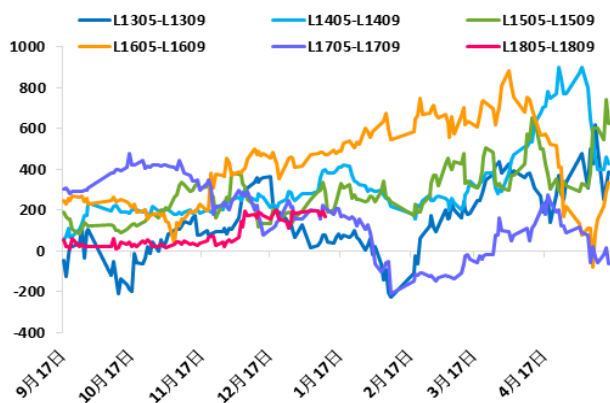


数据来源：Wind，中信建投期货

1月10日，L1805与LLDPE齐鲁石化（7042）出厂价的基差为-220/吨，较前一日缩小90元/吨；PP1805与绍兴三圆T30S出厂价基差为-88，较前一日缩小89元/吨。

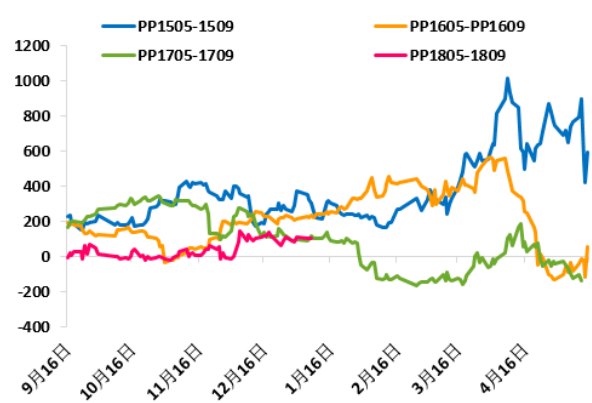
3.2 跨期套利

图 3：塑料 1805 合约与塑料 1809 合约价差



数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：PP 1805 合约与 PP 1809 合约价差



数据来源：Wind，中信建投期货

1月10日，L1805与L1809价差为165(-5)元/吨，PP1805与PP1809价差为104(-4)元/吨。

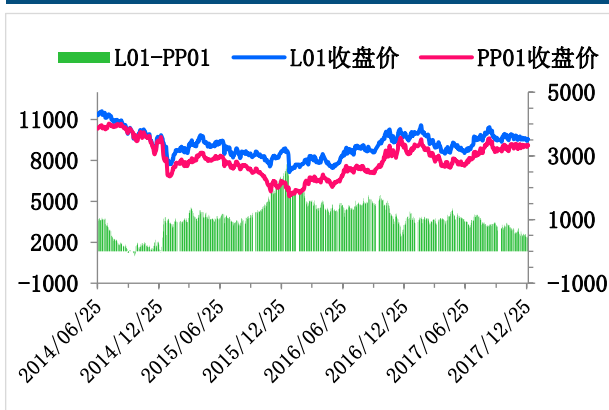
3.3 跨品种套利

1月10日，L1809与PP1809的价差为371(+2)元/吨，L1805与PP1805的价差为432



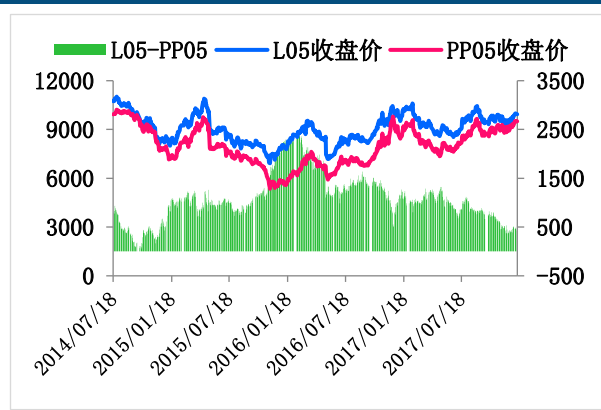
(+1) 元/吨。

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、人民币继续下跌，中间价下调 239 点

去年末延续至 2018 年初的人民币走高势头没有进一步延续。继周二在岸人民币创下逾一周新低后，周三早间人民币中间价下调 239 点至 6.5207。

2、12 月中国 CPI 同比 1.8%，PPI 创 2016 年 11 月以来新低

中国 12 月 CPI 连续 11 个月低于 2%，PPI 同比创 13 个月新低。从全年来看，2017 年通胀涨幅较上年回落，食品价格更是自 2003 年以来首次出现下降，PPI 则结束了连续 5 年的下降态势。



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

广州黄埔大道营业部

地址: 广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰广场 B 座 13A06 单元
电话: 020-22922100



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