



# 聚烯烃早报：基本面消息平淡，聚烯烃震荡为主

发布日期：2018 年 04 月 24 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      | 04-23 均价 | 涨跌          | 产品      | 04-23 均价 | 涨跌          |
| 上游价格 | WTI 主力  | 68.64    | 0.24        | 布伦特主力原  | 74.71    | 0.65        |
|      | 原油期货    | 美元/桶     | (0.4%)      | 油期货     | 美元/桶     | (0.9%)      |
|      | 石脑油     | 616.13   | -0.38       | 石脑油     | 67.65    | -0.12       |
|      | CFR 日本  | 美元/吨     | (-0.06%)    | FOB 新加坡 | 美元/桶     | (-0.18%)    |
|      | 乙烯      | 1270     | 0           | 丙烯      | 1050     | 0           |
|      | CFR 东南亚 | 美元/吨     | (0.00%)     | FOB 韩国  | 美元/吨     | (0.0%)      |
| 产业信息 | 停产产能    |          |             | 停产产能    |          |             |
|      | 石化名称    | (万吨/年)   | 计划安排        | 石化名称    | (万吨/年)   | 计划安排        |
|      | 神华榆林    | 30       | 4.5, 约 25 天 | 常州富德    | 30       | 7.3, 待定     |
|      | 四川石化    | 30       | 4.7, 待定     | 锦西石化    | 15       | 12.28, 待定   |
|      | 中天合创    | 37       | 4.8-4.24    | 中天合创    | 35       | 4.8-4.24    |
|      | 四川石化    | 30       | 4.9, 待定     | 青海盐湖    | 16       | 2 月, 待定     |
|      | 上海石化    | 10       | 4.10, 待定    | 神华榆林    | 30       | 4.5, 待定     |
|      | 扬子巴期夫   | 20       | 4.16, 待定    | 大庆炼化    | 30       | 4.6-4.20    |
|      | 上海金菲    | 30       | 4.17, 待定    | 四川石化    | 45       | 4.9, 60 天左右 |
|      | 大庆石化    | 20       | 4.22, 待定    | 大唐多伦    | 46       | 4.18, 30 天  |
|      | 独山子石化   | 30       | 4.22, 待定    | 宁夏宝丰    | 30       | 4.19, 待定    |
|      | 名称      | 最新价格     | 涨跌幅         | 名称      | 最新价格     | 涨跌幅         |
| 现货价格 | L1805   | 9260     | -0.27%      | PP1805  | 8759     | -0.74%      |
|      | L1809   | 9195     | -0.38%      | PP1809  | 8840     | -0.91%      |
|      | L1901   | 9130     | -0.22%      | PP1901  | 8839     | -0.58%      |
|      | 扬子石化    | 9600     | 0           | 绍兴三圆    | 9100     | 0           |
|      | 7042    |          | (0.00%)     | T30S    |          | (0.00%)     |
|      | 茂名石化    | 9650     | 0           | 镇海炼化    | 9250     | 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

4月23日，L1809/PP1809窄幅震荡，L1809和PP1809分别收于9195元/吨和8840元/吨，较前一交易日下跌0.38%和0.91%。L1809持仓排名前20的多头减仓4594手，空头减仓7586手；PP1809持仓排名前20的多头减仓5921手，空头减仓11637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   |
|--------|------|--------|------|------|------|--------|--------|--------|
| L1805  | 9260 | -0.27% | 9195 | 9265 | 9195 | 17212  | 42350  | -3362  |
| L1809  | 9195 | -0.38% | 9160 | 9200 | 9135 | 231088 | 431068 | -15538 |
| PP1805 | 8759 | -0.74% | 8735 | 8900 | 8715 | 18332  | 55010  | -6776  |
| PP1809 | 8840 | -0.91% | 8820 | 8868 | 8780 | 310170 | 371942 | -16856 |

数据来源：Wind，中信建投期货

### 观点总结

欧佩克坚持减产和不断升级的地缘政治风险支撑油价，欧美原油期货反跌为涨，布伦特原油期货盘后突破每桶75美元。贸易摩擦有缓和趋势，原油强势，有利于提振化工品市场。短期聚烯烃检修装置依旧较多，但中海油惠州基地的聚烯烃装置预计本月底将出产品；需求整体较为平稳。基本面消息平淡，聚烯烃或延续震荡，不排除在原油及市场紧张情绪缓和的背景下，有一定反弹可能。建议继续关注库存变化以及宏观风险情况。

### 投资策略

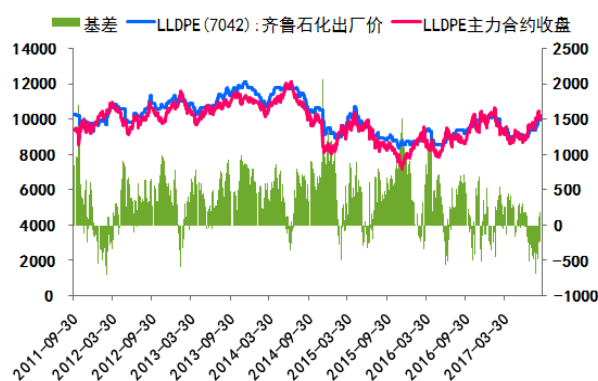
操作上，L1809/PP1809暂且观望。



## 三、套利跟踪

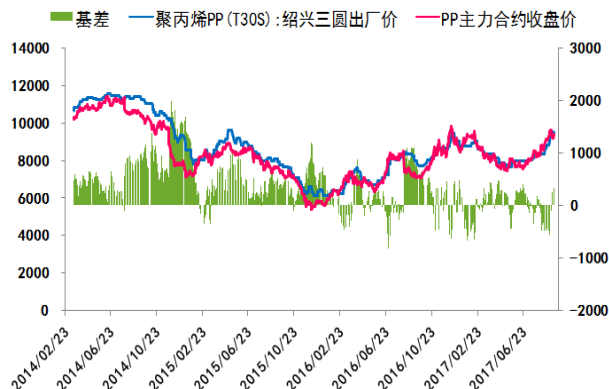
### 3.1 期现套利

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

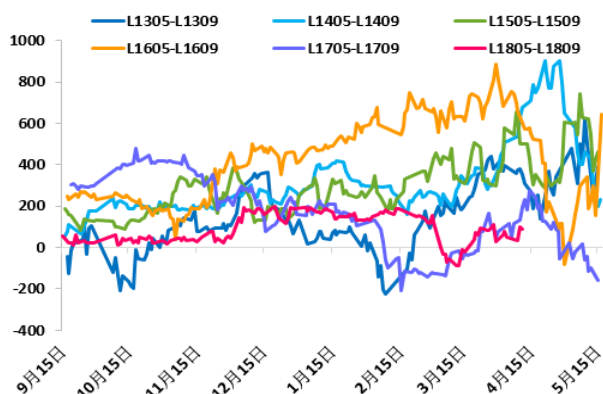


数据来源：Wind，中信建投期货

4 月 23 日，L1805 与 LLDPE 齐鲁石化（7042）出厂价的基差为 355 元/吨，较前一日缩小 65 元/吨；PP1805 与绍兴三圆 T30S 出厂价基差为 260，较前一日缩小 35 元/吨。

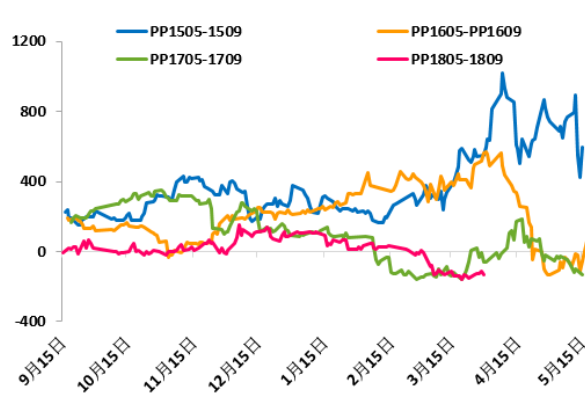
### 3.2 跨期套利

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

4 月 23 日，L1805 与 L1809 价差为 65 (-5) 元/吨，PP1805 与 PP1809 价差为 -81 (+3) 元/吨。

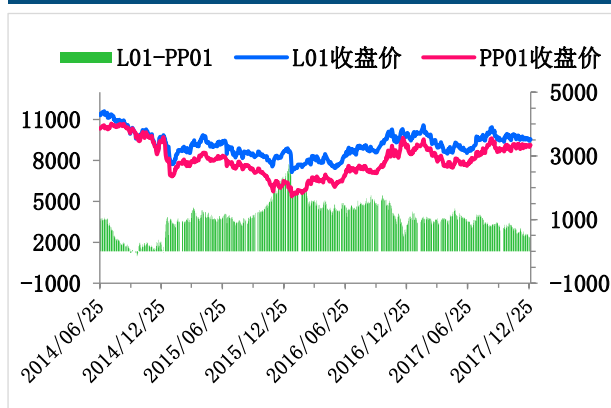
### 3.3 跨品种套利

4 月 23 日，L1809 与 PP1809 的价差为 355 (+30) 元/吨，L1805 与 PP1805 的价差为



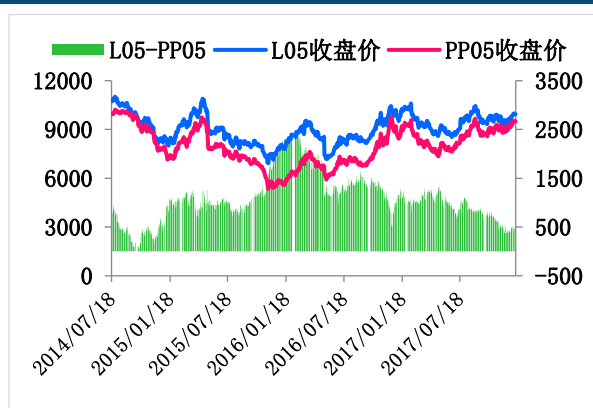
501 (+22) 元/吨。

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、欧元区 4 月制造业 PMI 初值回落，创 14 个月新低

欧元区 4 月制造业 PMI 初值为 56，低于预期 56.1 和前值 56.6，为 14 个月低点。不过，德法 4 月服务业 PMI 双双高于预期和前值，英国金融时报称，这预示着欧元区经济二季度向好。



## 联系我们

### 中信建投期货总部

地址：重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街11-B，名义层11-A，8-B4, 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：0791-82082702

### 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：0596-6161588

### 西安营业部

地址：陕西省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：027-59909521

### 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：0571-28056983

### 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

### 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：0411-84806316

### 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：0371-65612397

### 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：020-28325286

### 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：023-88502020

### 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 11I

电话：0755-33378759

### 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

### 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

### 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：0574-89071681

### 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：0551-2889767

### 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：020-22922102



## 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)