

# 聚烯烃早报：基差较大 聚烯烃或有反弹

发布日期：2018 年 12 月 14 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      | 12-13 均价       | 涨跌            | 产品      | 12-13 均价       | 涨跌            |
| 上游价格 | WTI 主力  | 52.58          | 1.43          | 布伦特主力原  | 61.45          | 1.30          |
|      | 原油期货    | 美元/桶           | (2.8%)        | 油期货     | 美元/桶           | (2.2%)        |
|      | 石脑油     | 492.63         | -4.88         | 石脑油     | 52.36          | -0.39         |
|      | CFR 日本  | 美元/吨           | (-0.98%)      | FOB 新加坡 | 美元/桶           | (-0.74%)      |
|      | 乙烯      | 750            | 0             | 丙烯      | 875            | 0             |
|      | CFR 东南亚 | 美元/吨           | (0.0%)        | FOB 韩国  | 美元/吨           | (0.00%)       |
| 产业信息 | 石化名称    | 停车产能<br>(万吨/年) | 计划安排          | 石化名称    | 停车产能<br>(万吨/年) | 计划安排          |
|      | 兰州石化    | 全密度装置 6        | 2013.5.18 至今  | 常州富德    | 30             | 2017.7.3, 待定  |
|      | 上海石化    | 1PE 装置 10      | 9.30, 开车待定    | 青海盐湖    | 16             | 2月, 待定        |
|      | 上海赛科    | HDPE 装置 30     | 10.8, 近期开车    | 大唐多伦    | 46             | 4.18, 待定      |
|      | 上海赛科    | LLDPE 装置 30    | 10.8, 近期开车    | 锦西石化    | 15             | 10.9-2019.1.1 |
|      | 福建联合    | 全密度 90         | 10.30-12.18   | 神华宁煤    | 30             | 11.9, 待定      |
|      | 中原石化    | 全密度 6          | 11.5, 待定      | 福建联合    | 12             | 10.28-12.19   |
|      | 中天合创    | LDPE 装置 12     | 12.4-12.20 以后 | 福建联合    | 55             | 10.27-12.20   |
|      | 中沙天津    | LLDPE 装置 30    | 12.5-12.15    | 中原石化    | 10             | 11.2, 待定      |
|      | 上海石化    | PE 装置 10       | 11.16, 待定     | 兰州石化    | 5              | 11.1, 待定      |
|      | 燕山石化    | 老 LDPE 装置 6    | 12.12, 待定     | 绍兴三圆    | 20             | 12.5, 待定      |
|      |         |                |               | 华东某合资企业 | 25             | 12.9, 待定      |
|      |         |                |               | 蒲城清洁能源  | 40             | 12.10, 待定     |
|      | 名称      | 最新价格           | 涨跌幅           | 名称      | 最新价格           | 涨跌幅           |
| 现货价格 | L1901   | 9030           | 1.01%         | PP1901  | 8907           | 0.25%         |
|      | L1905   | 8480           | 1.07%         | PP1905  | 8427           | 1.09%         |
|      | L1909   | 8305           | 0.85%         | PP1909  | 8195           | 0.90%         |
|      | 扬子石化    |                | 0             | 绍兴三圆    | 9600           | 0             |
|      | 7042    | 9350           | (0.00%)       | T30S    |                | (0.0%)        |
|      | 齐鲁石化    |                | 0             | 镇海炼化    | 9450           | 0             |
|      | 7042    | 9400           | (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13日，L1905/PP1905 合约震荡上行，分别收于8480元/吨和8427元/吨，较前一交易日上涨1.07%和1.09%。L1905 持仓排名前20的多头减仓1307手，空头增仓5785手；PP1905 持仓排名前20的多头减仓518手，空头减仓1401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  |
|---------------|------|-------|------|------|------|--------|--------|-------|
| <b>L1901</b>  | 9030 | 1.01% | 8930 | 9035 | 8905 | 27674  | 56586  | -7596 |
| <b>L1905</b>  | 8480 | 1.07% | 8360 | 8480 | 8360 | 207314 | 492318 | 400   |
| <b>PP1901</b> | 8907 | 0.25% | 8815 | 8954 | 8800 | 71114  | 135094 | -7940 |
| <b>PP1905</b> | 8427 | 1.09% | 8279 | 8455 | 8270 | 429958 | 365538 | -4732 |

数据来源：Wind，中信建投期货

### 观点总结

国际能源署警告称，明年第二季度之前可能会出现石油供应缺口，国际油价强劲反弹。近期聚烯烃检修装置以及下游开工小幅变动，整体库存压力不大，现货价格支撑尚存。目前基差偏大，临近交割，基差有回归需求，预计聚烯烃期价有反弹可能。但在供需并不强劲的背景下，反弹高度依然受限。建议继续关注需求以及宏观情况。

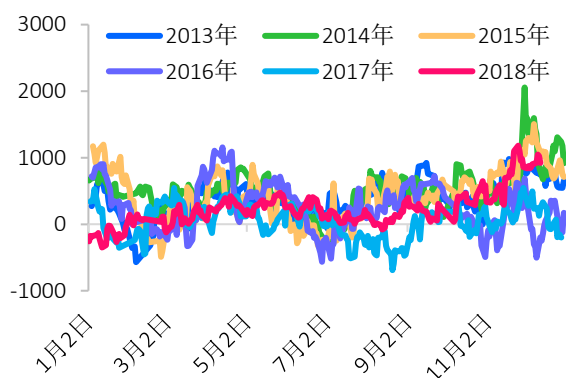
### 投资策略

操作上，L1905/PP1905 空单逢低离场，未入场者暂且观望。

## 三、套利跟踪

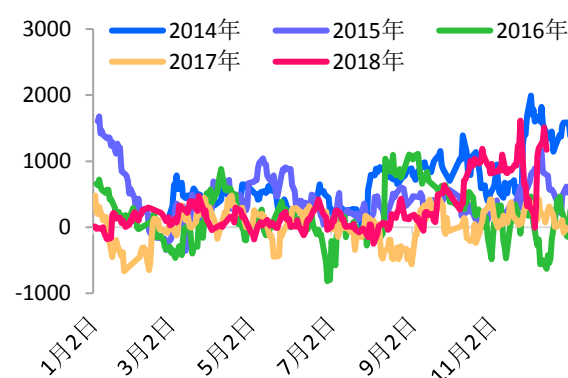
### 3.1 期现套利

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

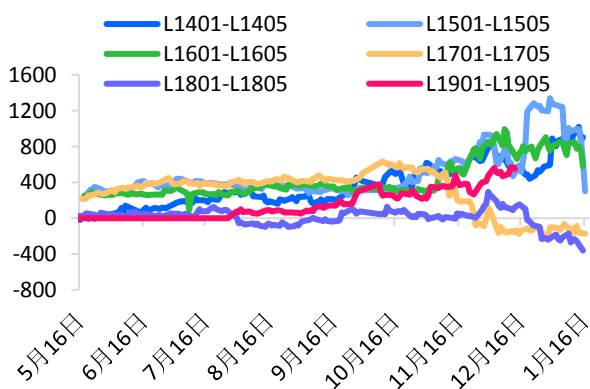


数据来源：Wind，中信建投期货

12月13日，L1905与LLDPE齐鲁石化（7042）出厂价的基差为920（-105）元/吨；PP1905与绍兴三圆T30S出厂价基差为1173（-134）元/吨。

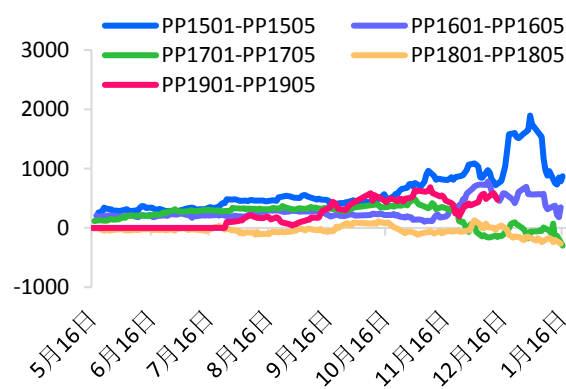
### 3.2 跨期套利

图 3：塑料 1901 合约与塑料 1905 合约价差



数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：PP 1901 合约与 PP 1905 合约价差



数据来源：Wind，中信建投期货

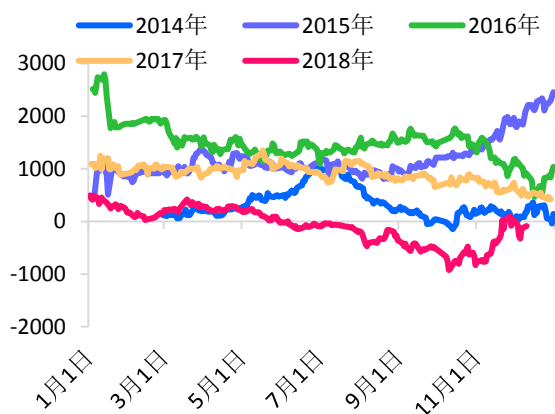
12月13日，L1901与L1905价差为550（-20）元/吨，PP1901与PP1905价差为480（-56）元/吨。

### 3.3 跨品种套利

12月13日，L1901与PP1901的价差为123（+7）元/吨，L1905与PP1905的价差为

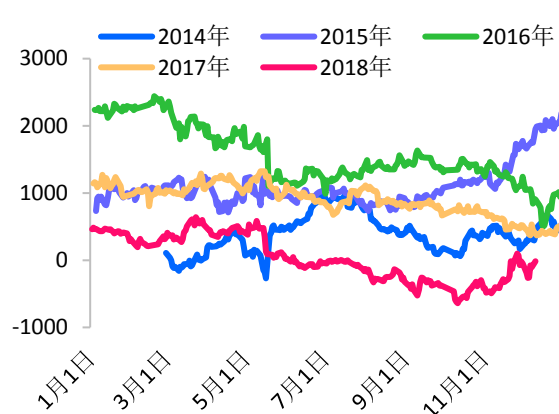
53（-29）元/吨。

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 合约价差



数据来源：Wind，中信建投期货

## 四、相关信息

### 1、沙特计划明年 1 月起大降对美石油出口

沙特阿拉伯计划在未来几周内开始削减对美国的原油出口。美国炼油商被告知 1 月来自沙特的原油规模将显著下滑，出口规模可能打破 2017 年年末创下的三十年低位。当时，沙特对美出口原油规模为每日 58.2 万桶。虽然沙特降低对美出口能向市场展示其原油平衡供需的决心，但这可能会激怒美国总统特朗普。

## 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：中国（上海）自由贸易试验区浦电路 490 号，世纪大道 1589 号 8 楼 10-11 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

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

### 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

### 漳州营业部

地址：漳州市龙文区九龙江大道以东漳州碧湖万达广场 A2 地块 9 幢 1203 号

电话：0596-6161588

### 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 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

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、812 室

电话：0571-28056983

### 太原营业部

地址：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

### 上海浦东营业部

地址：上海自由贸易试验区世纪大道 1777 号 3 楼 F1 室

电话：021-68597013

### 济南营业部

地址：济南市历下区泺源大街 150 号中信广场 A 座十层 1016、1018、1020 室

电话：0531-85180636

### 大连营业部

地址：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：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2205、2211、1910 房

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：成都市武侯区科华北路 62 号（力宝大厦）1 栋 2 单元 18 层 2、3 号

电话：028-62818701

### 上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路 2899 甲号 1 幢 1601 室

电话：021-64040178

### 南京营业部

地址：南京市黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1、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

电话：0574-89071681

### 合肥营业部

地址：合肥市包河区马鞍山路 130 号万达广场 C 区 6 幢 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 号富力盈泰大厦 B 座 1406

电话：020-22922102

### 廊坊营业部

地址：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

## 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)