

# 聚烯烃早报：补库将陆续结束 聚烯烃上方压力较大

发布日期：2019 年 01 月 24 日    分析师：张远亮    电话：023-81157340    期货从业资格号：Z0014040

## 一、基本面数据

|      | L       |                |              | PP      |                |               |
|------|---------|----------------|--------------|---------|----------------|---------------|
|      | 产品      | 01-23 均价       | 涨跌           | 产品      | 01-23 均价       | 涨跌            |
| 上游价格 | WTI 主力  | 52.62          | -0.39        | 布伦特主力原  | 61.14          | -0.36         |
|      | 原油期货    | 美元/桶           | (-0.7%)      | 油期货     | 美元/桶           | (-0.6%)       |
|      | 石脑油     | 492            | -6.38        | 石脑油     | 52.52          | -0.60         |
|      | CFR 日本  | 美元/吨           | (-1.28%)     | FOB 新加坡 | 美元/桶           | (-1.13%)      |
|      | 乙烯      | 855            | 0            | 丙烯      | 925            | 0             |
|      | CFR 东南亚 | 美元/吨           | (0.0%)       | FOB 韩国  | 美元/吨           | (0%)          |
| 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          |
|      |         |                |              | 常州富德    | 30             | 2017.7.3, 待定  |
|      | 兰州石化    | 全密度装置 6        | 2013.5.18 至今 | 青海盐湖    | 16             | 2 月, 待定       |
|      | 上海石化    | 1PE 装置 10      | 9.30, 开车待定   | 大唐多伦    | 46             | 4.18, 待定      |
|      | 中原石化    | 全密度 6          | 11.5, 待定     | 锦西石化    | 15             | 10.9-2019.1.1 |
|      | 中天合创    | LDPE 37        | 1.8, 待定      | 中原石化    | 10             | 11.16, 待定     |
|      | 燕山石化    | LDPE 6         | 1.16, 待定     | 兰州石化    | 5              | 11.1, 待定      |
|      | 茂名石化    | LDPE 装置 25     | 1.18, 待定     | 东华能源    | 40             | 12.26, 约 25 天 |
|      | 中煤榆林    | 全密度 30         | 1.21, 约 10 天 | 广州石化    | 20             | 1.10, 待定      |
|      |         |                |              | 大庆炼化    | 30             | 1.22, 待定      |
|      |         |                |              | 中煤榆林    | 30             | 1.22, 待定      |
|      | 名称      | 最新价格           | 涨跌幅          | 名称      | 最新价格           | 涨跌幅           |
|      | L2001   | 8390           | -0.30%       | PP2001  | 8352           | -0.38%        |
|      | L1905   | 8725           | -0.40%       | PP1905  | 8820           | -0.52%        |
|      | L1909   | 8520           | -0.47%       | PP1909  | 8526           | -0.79%        |
| 现货价格 | 扬子石化    | 9100           | 0            | 绍兴三圆    | 9400           | 0             |
|      | 7042    |                | (0.0%)       | T30S    |                | (0.0%)        |
|      | 齐鲁石化    | 9100           | 0            | 镇海炼化    | 9300           | 0             |
|      | 7042    |                | (0.00%)      | T30S    |                | (0.0%)        |

数据来源：大连商品交易所，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23日，L1905/PP1905窄幅整理，分别收于8725元/吨和8820元/吨，较前一交易日下跌0.4%和0.52%。L1905持仓排名前20的多头减仓66手，空头减仓1158手；PP1905持仓排名前20的多头增仓565手，空头增仓4173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  |
|--------|------|--------|------|------|------|--------|--------|-------|
| L1905  | 8725 | -0.40% | 8690 | 8735 | 8660 | 191404 | 428094 | -7218 |
| L1909  | 8520 | -0.47% | 8495 | 8530 | 8475 | 11212  | 76046  | -280  |
| PP1905 | 8820 | -0.52% | 8752 | 8832 | 8820 | 353286 | 466730 | 468   |
| PP1909 | 8526 | -0.79% | 8412 | 8535 | 8526 | 12032  | 71126  | -1076 |

数据来源：Wind，中信建投期货

### 观点总结

欧盟试图规避美国对伊朗的贸易制裁，加之美国原油库存增加以及汽油价格疲软，欧美原油期货继续下跌。随着节日进一步临近，下游工厂将陆续放假，补库将逐渐结束，而生产企业开工继续维持高位。预计在需求转弱的背景下，聚烯烃短期上方压力较大。关注宏观、政策变化以及需求情况。

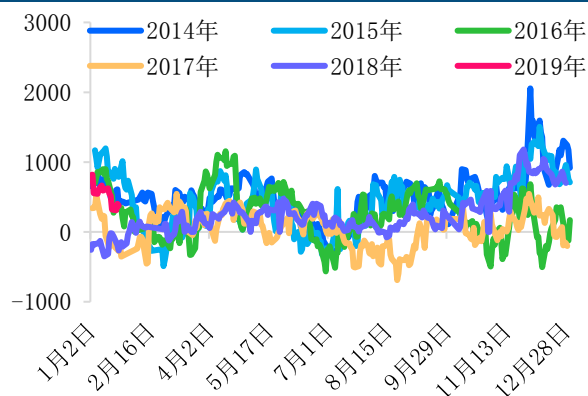
### 投资策略

操作上，L1905/PP1905分别关注8850和9000一线压力，激进者逢高短线试空，设置好止损。

## 三、套利跟踪

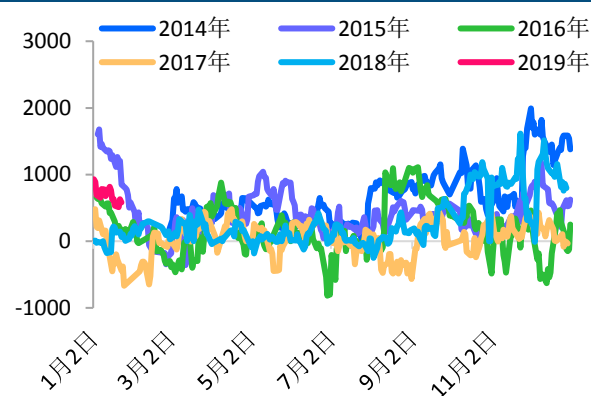
### 3.1 期现套利

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

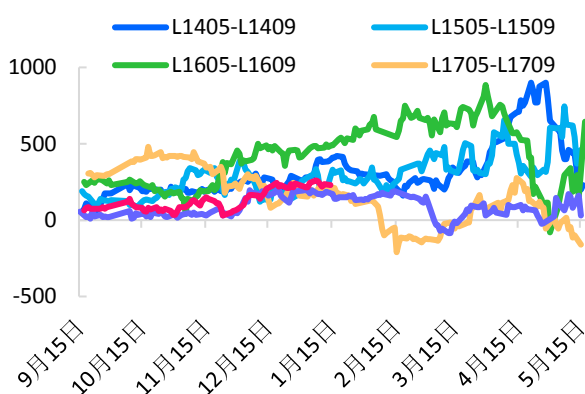


数据来源：Wind，中信建投期货

1月23日，L1905与LLDPE齐鲁石化(7042)出厂价的基差为375(-30)元/吨；PP1905与绍兴三圆T30S出厂价基差为580(-48)元/吨。

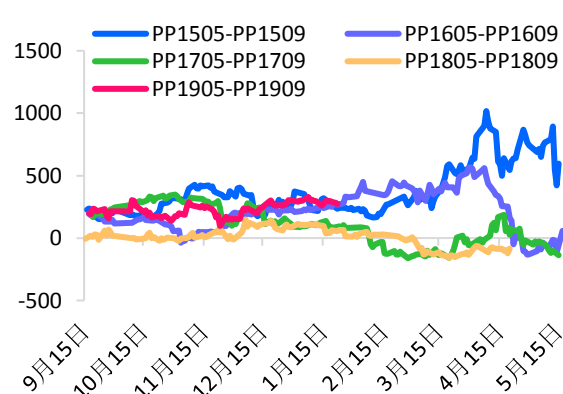
### 3.2 跨期套利

图 3：塑料 1905 合约与塑料 1909 合约价差



数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：PP 1905 合约与 PP 1909 合约价差



数据来源：Wind，中信建投期货

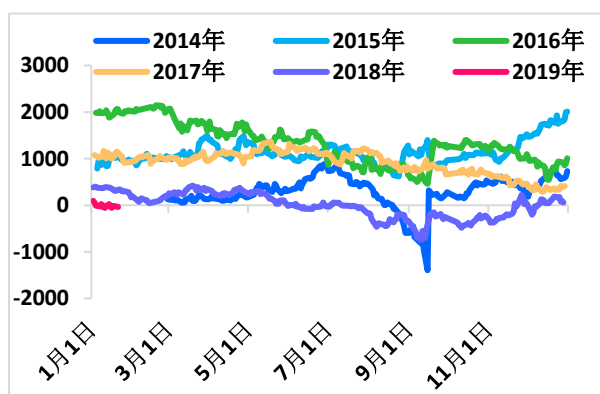
1月23日，L1905与L1909价差为205(+25)元/吨，PP1905与PP1909价差为294(+21)元/吨。

### 3.3 跨品种套利

1月23日，L1905与PP1905的价差为-95(-18)元/吨，L1909与PP1909的价差为

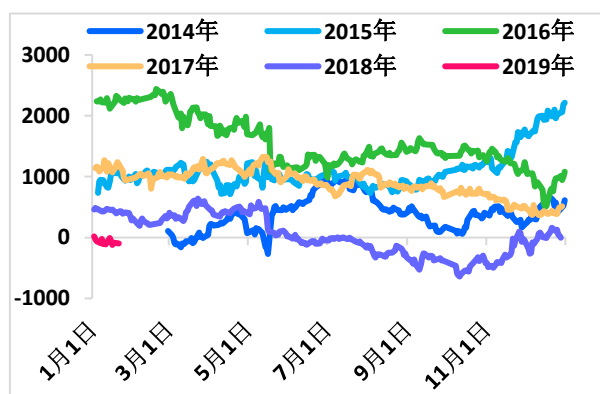
-6（-22）元/吨。

图 5：L09 合约与 PP 09 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、中国央行首次开展 TMLF 操作 金额为 2575 亿元

2019 年 1 月 23 日，中国人民银行开展了 2019 年一季度定向中期借贷便利（TMLF）操作。操作对象为符合相关条件并提出申请的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行。操作金额根据有关金融机构 2018 年四季度小微企业和民营企业贷款增量并结合其需求确定为 2575 亿元。操作期限为一年，到期可根据金融机构需求续做两次，实际使用期限可达到三年。操作利率为 3.15%，比中期借贷便利（MLF）利率优惠 15 个基点。

## 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)