

聚烯烃早报：下游补库需求尚存 聚烯烃有望延续反弹

发布日期：2019 年 02 月 22 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	02-21 均价	涨跌	产品	02-21 均价	涨跌
上游价格	WTI 主力	56.96	-0.2	布伦特主力原	67.07	-0.01
	原油期货	美元/桶	(-0.3%)	油期货	美元/桶	(-0.01%)
	石脑油	542.875	5.25	石脑油	58.73	0.47
	CFR 日本	美元/吨	(0.98%)	FOB 新加坡	美元/桶	(0.81%)
	乙烯	1077	0	丙烯	918	0
	CFR 东南亚	美元/吨	(0%)	FOB 韩国	美元/吨	(0%)
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
	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
	中天合创	LDPE 12	2.12, 待定	大唐多伦	46	4.18, 待定
	燕山石化	LDPE 6	2.19-待定	锦西石化	15	10.9, 待定
	中韩石化	HDPE 30	2.20-2.21	中原石化	10	11.16, 待定
				兰州石化	5	11.1, 待定
				茂名石化	20	1.19, 待定
现货价格	名称	最新价格	涨跌幅	名称	最新价格	涨跌幅
	L2001	8400	0.24%	PP2001	8357	0.25%
	L1905	8690	-0.17%	PP1905	8809	0.03%
	L1909	8505	0.18%	PP1909	8511	0.14%
	扬子石化		-100	绍兴三圆	9000	0
	7042	8700	(-1.14%)	T30S		(0.0%)
	齐鲁石化		0	镇海炼化	8950	0
	7042	8800	(0.0%)	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

2月21日，L1905/PP1905 高开低走，分别收于 8690 元/吨和 8809 元/吨，较前一交易日下跌 0.17%和上涨 0.03%。L1905 持仓排名前 20 的多头减仓 2916 手，空头增仓 1368 手；PP1905 持仓排名前 20 的多头增仓 624 手，空头增仓 2466 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	8690	-0.17%	8765	8770	8660	217030	423114	-6204
L1909	8505	0.18%	8550	8565	8480	21080	108252	-576
PP1905	8809	0.03%	8880	8889	8809	425764	444264	-3860
PP1909	8511	0.14%	8580	8585	8511	20804	90514	972

数据来源：Wind，中信建投期货

观点总结

美国原油产量创历史新高，且库存连续五周增长，欧美原油期货脱离年内高点而收低。然而欧佩克减产，对中美贸易谈判可能达成协议的期待抑制了油价跌幅。基本面，目前市场成交有所好转，石化库存结束了持续累积状态开始减少。下游本周将基本恢复生产，且下游工厂库存偏低，后期面临补库需求，石化企业库存消化速度有望加快。预计聚烯烃有继续上行可能，建议关注原油走势、下游补库力度以及进口到港情况。

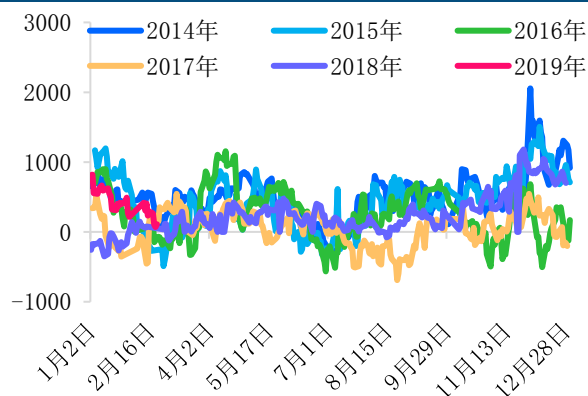
投资策略

操作上，L1905/PP1905 多单继续谨慎持有，设置好止损。

三、套利跟踪

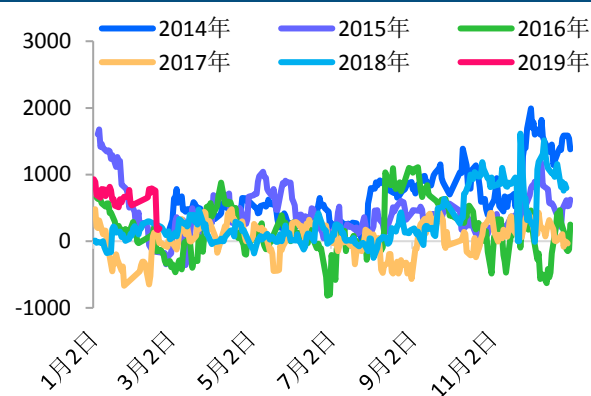
3.1 期现套利

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

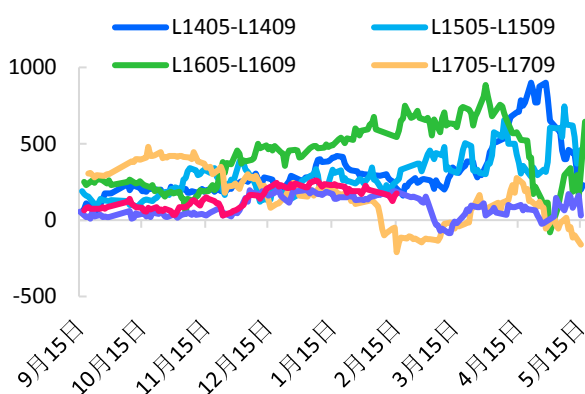


数据来源：Wind，中信建投期货

2月21日，L1905与LLDPE齐鲁石化（7042）出厂价的基差为110（+40）元/吨；PP1905与绍兴三圆T30S出厂价基差为191（+23）元/吨。

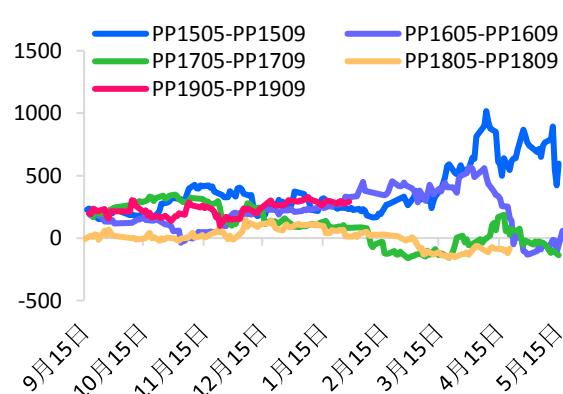
3.2 跨期套利

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

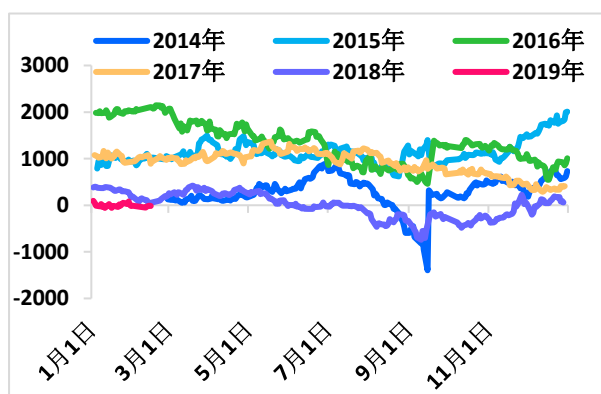
2月21日，L1905与L1909价差为185（-30）元/吨，PP1905与PP1909价差为298（-4）元/吨。

3.3 跨品种套利

2月21日，L1905与PP1905的价差为-119（-17）元/吨，L1909与PP1909的价差

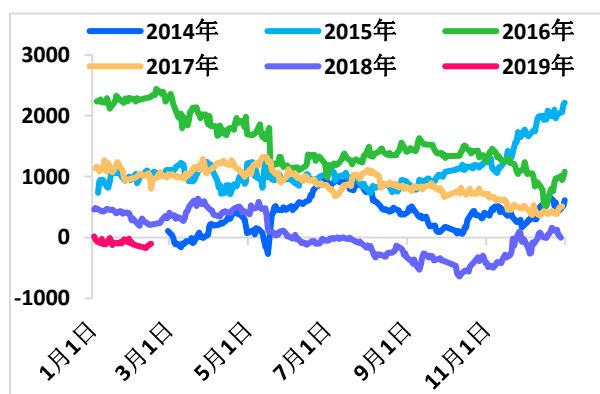
为-6（+9）元/吨。

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、欧元区 2 月制造业 PMI 跌破荣枯线 创 68 个月新低

欧元区 2 月制造业 PMI 初值 49.2，为 68 个月新低，经济下行压力较大。

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

重庆龙山路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山路 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