原油大幅下跌 聚烯烃下行压力加大

发布日期：2019 年 05 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	05-23 均价	涨跌	产品	05-23 均价	涨跌
上游价格	WTI 主力原油期货	57.91 美元/桶	-3.51 (-5.7%)	布伦特主力原油期货	67.76 美元/桶	-3.23 （-4.5%）
	石脑油 CFR 日本	547.5 美元/吨	-11.63 （-1.3%)	石脑油 FOB 新加坡	58.83 美元/桶	-1.36 （-2.26%)
	乙烯 CFR 东南亚	900 美元/吨	0 （0%)	丙烯 FOB 韩国	880 美元/吨	10 (1.15%)
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	大唐多伦	46	2018.4.18，待定
	兰州石化	全密度 30	4.23，待定	洛阳石化	14	4.20，45-60 天
	兰州石化	HDPE 装置 7	4.25-6.20	兰州石化	30	4.25-6 月
	兰州石化	LDPE 装置 20	4.28-6.20	兰港石化	11	4.28-6 月底
	兰州石化	LDPE 装置 10	4.28-6.20	上海石化	10	5.6-5.20
	延长中煤	全密度 30	5.8-5.18	上海石化	10	5.7-5.21
	茂名石化	全密度 22	5.11-5.21	青海盐湖	16	5 月初，约 12 天
	蒲城清洁	全密度 30	5.13-6.7	中煤榆林	30	5.17，10 天
	吉林石化	LLDPE 装置 27.5	5.15-5.27	神华宁煤	100	5.7，1、2 线 25 天，3、4 线 18 天
	辽通石化	HDPE 装置 30	5.22，待定	蒲城清洁	40	5.13，1 个月
				中景石化	35	5.10，20 天左右
				宁波福基	40	5.9，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	7745	-1.59%	PP2001	8005	-1.76%
	L1905	7710	-1.34%	PP1905	7870	-1.54%
	L1909	7810	-1.64%	PP1909	8264	-1.74%
	扬子石化 7042	8000	0 (0%)	绍兴三圆 T30S	8800	0 (0%)
	齐鲁石化 7042	8050	0 (0%)	镇海炼化 T30S	8500	0 (0%)

数据来源：大连商品交易所，隆众资讯，中信建投期货（注：新加坡与日本石脑油市场休市）

二、品种点评与策略建议

行情回顾

5 月 23 日，L1909/PP1909 一路下行，分别收于 7810 元/吨和 8264 元/吨，结算价较前一交易下跌 1.64%和 1.74%。L1909 持仓排名前 20 的多头增仓 4968 手，空头增仓 617 手；PP1909 持仓排名前 20 的多头增仓 6948 手，空头增仓 7888 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	7745	-1.59%	8128	7850	7745	41254	118472	4116
L1909	7810	-1.64%	7890	7915	7800	397556	641544	12350
PP1905	8005	-1.76%	8128	8128	7993	30830	101674	5630
PP1909	8264	-1.74%	8396	8396	8264	635272	594432	10060

数据来源：Wind，中信建投期货

观点总结

对供应过剩和经济减缓担忧导致交易商抛售，欧美原油期货创下今年以来最大单日跌幅。原油大幅下跌，同时，聚烯烃市场成交转弱，聚烯烃近期回调压力加大。中期来看，今年整体检修力度偏小，受贸易关系、降税等问题影响今年需求有部分提前，且 5-7 月为 PE 传统淡季，PP 需求也无明显亮点，中期以偏空思路对待。继续关注宏观、下游采购以及装置的运行情况。

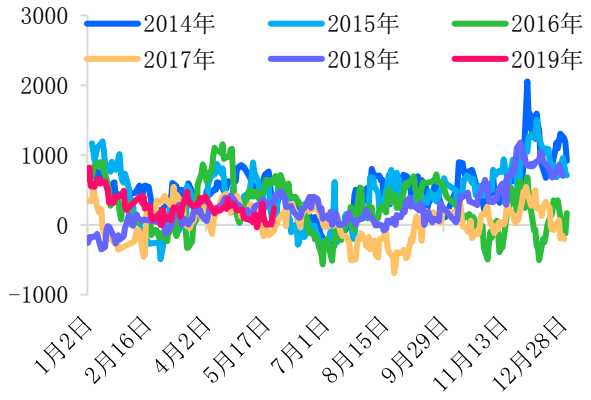
投资策略

操作上，L1909 与 PP1909 暂且观望，激进者反弹后短空，设置好止损。

三、套利跟踪

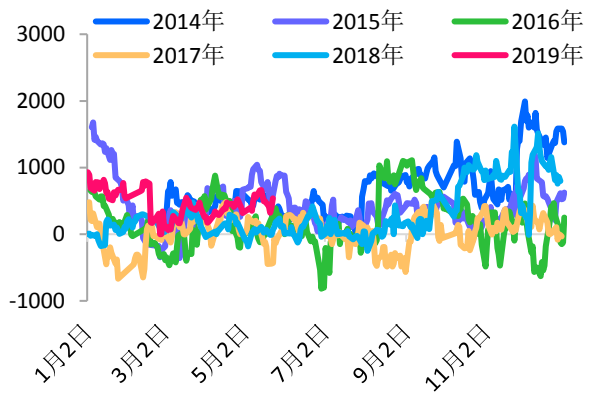
3.1 期现套利

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

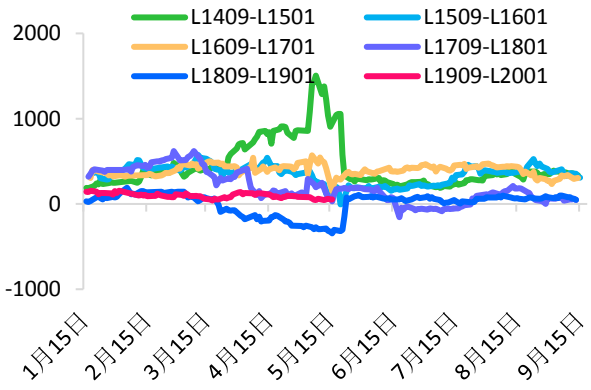


数据来源：Wind，中信建投期货

5 月 23 日，L1909 与 LLDPE 齐鲁石化（7042）出厂价的基差为 240（+95）元/吨；PP1905 与绍兴三圆 T30S 出厂价基差为 536（+138）元/吨。

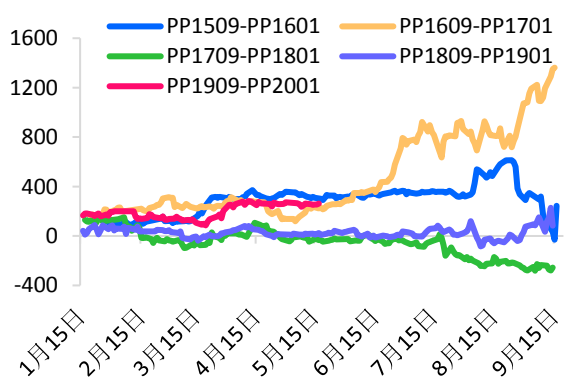
3.2 跨期套利

图 3：塑料 1909 合约与塑料 2001 合约价差



数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：PP 1909 合约与 PP 2001 合约价差



数据来源：Wind，中信建投期货

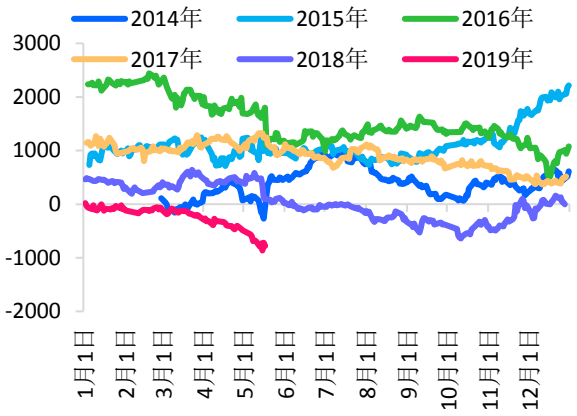
5 月 23 日，L1909 与 L2001 价差为 65（+10）元/吨，PP1909 与 PP2001 价差为 259(-1)元/吨。

3.3 跨品种套利

5 月 23 日，L2001 与 PP2001 的价差为-260（+32）元/吨，L1909 与 PP1909 的价差

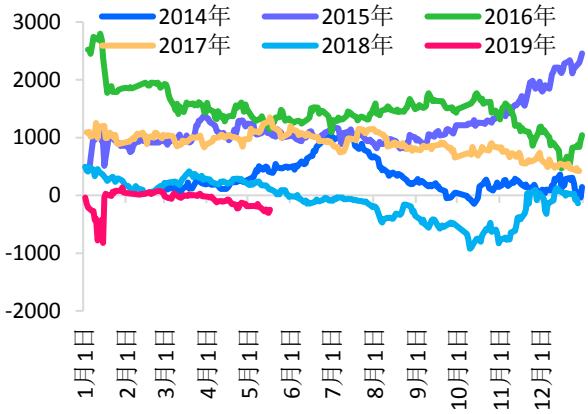
为-454（+43）元/吨。

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：L01 合约与 PP 01 合约价差



数据来源：Wind，中信建投期货

四、相关信息

1、美国 5 月 Markit 制造业和服务业惨淡

美国 5 月 Markit 制造业 PMI 初值降至 50.6，不及预期的 52.7，创 2009 年来新低。美国 5 月 Markit 服务业 PMI 初值降至 50.9，大幅低于预期的 53.5，创 2016 年 2 月以来新低。其中，新商业分项指数降至 2016 年 3 月以来新低。（华尔街见闻）

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

上海分公司

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

湖南分公司

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

深圳分公司

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

杭州分公司

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

济南分公司

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

大连分公司

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

河南分公司

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

宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街 180 号国际金融服务中心 1809-1810 室

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

河北分公司

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