

# 关注宏观事件 聚烯烃追多需谨慎

发布日期：2019 年 06 月 19 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      | 06-18 均价    | 涨跌             | 产品      | 06-18 均价    | 涨跌              |
| 上游价格 | WTI 主力  | 53.9        | 1.97           | 布伦特主力   | 62.14       | 1.2             |
|      | 原油期货    | 美元/桶        | (3.8%)         | 原油期货    | 美元/桶        | (2.0%)          |
|      | 石脑油     | 464.63      | -5.63          | 石脑油     | 49.73       | -0.69           |
|      | CFR 日本  | 美元/吨        | (-1.2%)        | FOB 新加坡 | 美元/桶        | (-1.37%)        |
|      | 乙烯      | 700         | 0              | 丙烯      | 880         | -10             |
|      | CFR 东南亚 | 美元/吨        | (0%)           | FOB 韩国  | 美元/吨        | (-1.12%)        |
| 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. 28     |
|      | 兰州石化    | LDPE 装置 20  | 4. 28-6. 20    | 兰港石化    | 11          | 4. 28-6. 28     |
|      | 兰州石化    | LDPE 装置 10  | 4. 28-6. 20    | 青海盐湖    | 16          | 5 月初, 待定        |
|      | 武汉乙烯    | LLDPE 装置 30 | 6. 3-6. 15     | 武汉石化    | 10          | 4. 20, 待定       |
|      | 上海石化    | 1PE 二线装置 5  | 5. 31-6. 30    | 青岛大炼化   | 20          | 5. 25, 75-80 天  |
|      | 中天合创    | LLDPE 装置 30 | 6. 11, 停 10 天  | 河北海伟    | 20          | 5. 27, 20 天     |
|      | 抚顺石化    | HDPE 装置 14  | 6. 11, 停 10 天  |         |             |                 |
| 现货价格 | 名称      | 最新价格        | 涨跌幅            | 名称      | 最新价格        | 涨跌幅             |
|      | L2001   | 7460        | -0. 07%        | PP2001  | 7693        | 0. 40%          |
|      | L1905   | 7445        | -0. 13%        | PP1905  | 7588        | 0. 22%          |
|      | L1909   | 7560        | 0. 20%         | PP1909  | 8058        | 0. 42%          |
|      | 扬子石化    | 7800        | 0              | 绍兴三圆    | 8500        | 0               |
|      | 7042    |             | (0%)           | T30S    |             | (0%)            |
|      | 齐鲁石化    | 7800        | 0              | 镇海炼化    | 8300        | 0               |
|      | 7042    |             | (0%)           | T30S    |             | (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

6月18日，L1909/PP1909窄幅震荡，全天呈“N”形走势，分别收于7560元/吨和8058元/吨，结算价较前一交易日上涨0.2%和0.42%。L1909持仓排名前20的多头减仓7605手，空头减仓7466手；PP1909持仓排名前20的多头减仓2917手，空头减仓2928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>L2001</b>  | 7460 | -0.07% | 7640 | 7475 | 7400 | 46054  | 209516 | 2206   |
| <b>L1909</b>  | 7560 | 0.20%  | 7505 | 7575 | 7485 | 390380 | 717240 | -24710 |
| <b>PP2001</b> | 7693 | 0.40%  | 7640 | 7707 | 7633 | 42910  | 229962 | 318    |
| <b>PP1909</b> | 8058 | 0.42%  | 8002 | 8077 | 8058 | 677790 | 653610 | -8920  |

数据来源：Wind，中信建投期货

### 观点总结

市场寄希望于美中贸易争端缓解，欧美原油期货上涨，中东紧张局势也支撑石油市场气氛。基本面，部分检修装置将陆续重启，同时新装置即将投产，另外，进口利润有所恢复，若利润持续好转，进口产品或增加。但标品生产比例低位，此外，基差处于同期偏高水平，对期价有一定支撑。需求短期难有显著改善，但明显恶化的风险也比较小。由于中美贸易再现缓和的可能，原油大幅上涨，聚烯烃也跟随上涨。但上行能否持续还有观察，追多需谨慎，建议继续关注宏观、原油、下游采购以及装置的运行情况。

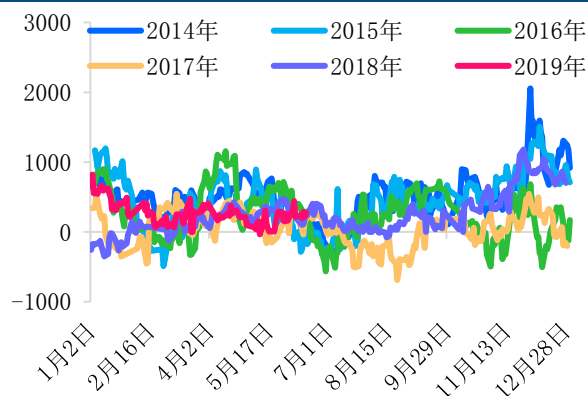
### 投资策略

操作上，L1909/PP1909观望为主，激进者回调短线试多，设置好止损；下游加工企业可尝试少量买入套保锁定成本。

## 三、套利跟踪

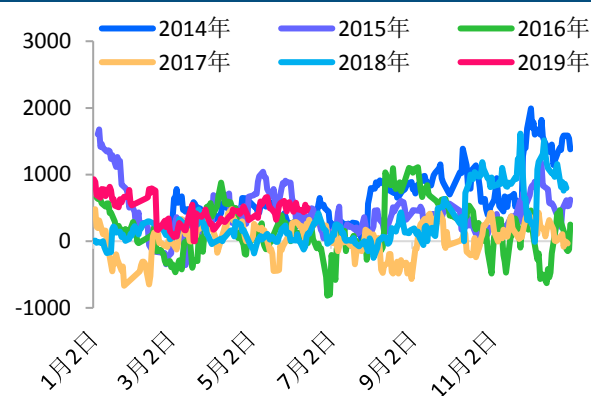
### 3.1 期现套利

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

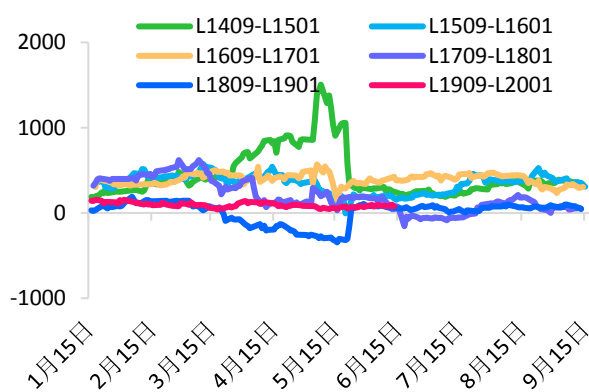


数据来源：Wind，中信建投期货

6月18日，L1909与LLDPE齐鲁石化（7042）出厂价的基差为240（-50）元/吨；PP1905与绍兴三圆T30S出厂价基差为442（-43）元/吨。

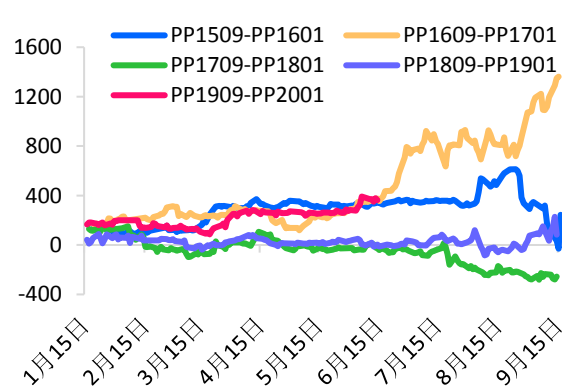
### 3.2 跨期套利

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

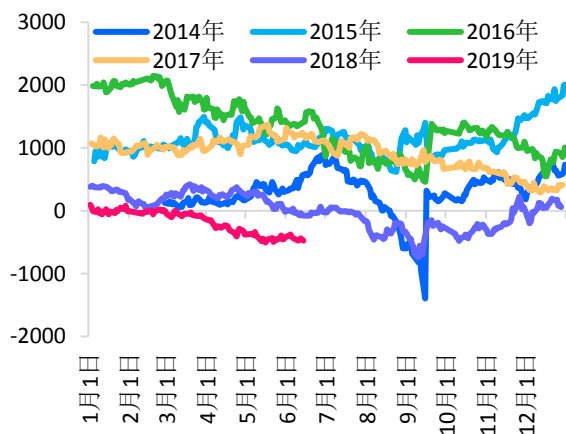
6月18日，L1909与L2001价差为100（+15）元/吨，PP1909与PP2001价差为365（+13）元/吨。

### 3.3 跨品种套利

6月18日，L2001与PP2001的价差为-233（+5）元/吨，L1909与PP1909的价差为

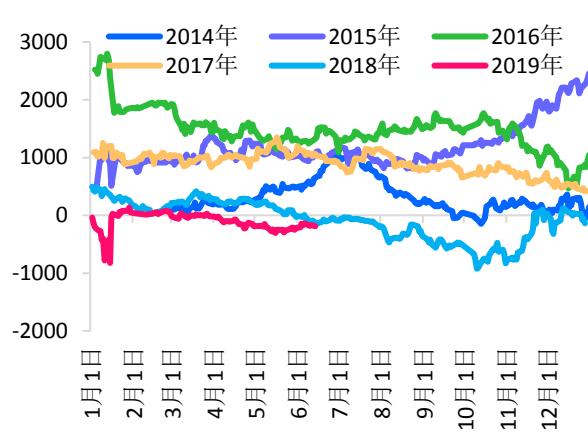
-498 (+7) 元/吨。

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、国家主席习近平 6 月 18 日应约同美国总统特朗普通电话

特朗普表示,期待着同习近平主席在二十国集团领导人大阪峰会期间再次会晤。美方重视美中经贸合作,希望双方工作团队能展开沟通,尽早找到解决当前分歧的办法。(Wind)

## 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](http://www.cfc108.com)