

研究员：肖维
F3011551 021-60635739
chengy@ccbffutures.com

www.ccbffutures.com
更多资讯和研究
请关注建信期货网站

操作建议

昨日 L1701 和 PP1701 小幅上涨，涨幅分别为 0.29% 和 0.07%，节前下游厂商需求旺盛，备货氛围浓厚，短期提振期货市场。昨日原油大涨，如果原油持续上行将提振国内 L 和 PP 市场。基本上，国庆放假结束后的 10 月份，不仅前期 8、9 月检修的产能几乎全部恢复，而且新装置的投产也多选择在 10 月，因此 10 月聚烯烃供大于求是比较明显的，届时 L 和 PP 主力合约将继续下行。价差上我们认为 L-PP1701 会逐渐扩大。

行情回顾

表 1：昨日各合约报收情况

合约	收盘价（元/吨）	涨跌（元/吨）	涨跌幅度（%）	成交量（手）	持仓量（手）	持仓量增减
L1701	8660	25	0.29%	269746	573816	-19940
L1705	8220	20	0.24%	21104	81978	-1648
PP1701	7176	5	0.07%	245460	649372	-24578
PP1705	6855	-2	-0.03%	19620	192756	-5882

数据来源：Wind，建信期货研究中心

行业要闻

- 昨日纽约WTI原油11月期货结算价47.05美元/桶，较前一交易日上涨2.38美元/桶，涨幅5.33%。伦敦Brent原油11月期货结算价48.69美元/桶，较前一交易日上涨2.72美元/桶，涨幅5.92%。欧佩克周三晚些时候在阿尔及尔举行非正式会议，就通过冻结产量水平或减产来提振油价的可能性进行磋商。此前伊朗石油部长赞加内表示，伊朗支持采取集体行动来控制欧佩克的石油供应量，这表明在关键的会谈举行前伊朗持一定开放态度。但赞加内重申，伊朗希望让其在石油市场上的份额回到制裁前水平。沙特对这一点表示反对。赞加内还表示，石油市场下跌是部分欧佩克成员国采取错误政策造成的结果。

然而，路透社援引两个不具名的消息来源报道称，欧佩克已达成协议，将在11月执行将原油产量限制在每日3250万桶水平的计划，这一产量水平略低于8月份的原油产量。美国股市上涨也推高油价，美国股票出现1月份以来最大的单日涨幅，上涨了4%。股票是经济前景的风向标，股市上涨往往推动期货商品上涨。

- 亚洲石脑油方面，昨日FOB新加坡收于42.18（-1.46）美元/桶，较前一交易日下跌3.35%，日本到岸价报收394.64（-13.25）美元/吨，较前一交易日下跌3.25%。
- 亚洲乙烯方面，昨日CFR东北亚收于1165美元/吨，CFR东南亚收于1040美元/吨，均较前一交易日维稳。
- 亚洲丙烯方面，昨日FOB韩国报收830美元/吨，CFR中国报收855美元/吨，均较前一交易日维稳。
- 昨日LLDPE市场价格震荡整理，华北和华南个别调高30-50元/吨。L1701高开震荡，部分石化涨价，且月底市场货紧，商家随行小幅跟涨。然终端需求乏力，导致商家出货不畅，价格涨幅有限。华北地区LLDPE价格在8650-8900元/吨，华东地区LLDPE价格8850-9250元/吨，华南地区LLDPE价格在9000-9400元/吨。
- 昨日国内PP不同区域市场表现有差异，其中仍有少部分市场仍以去库存行情为主，市场价格大稳小动；以华南为代表的主要市场因为库存压力减小以及月底货源成本支撑，市场价格开始局部反弹。整体来看，随着国庆节临近，伴随着下游工厂稳定的刚需备货以及社会库存压力的不断减小，月底市场正在呈现止跌企稳甚至局部反弹趋势。华北市场PP拉丝主流价格在7850元/吨左右，华东市场拉丝主流价格在7850-7900元/吨，华南市场拉丝主流价格在7850-7950元/吨。

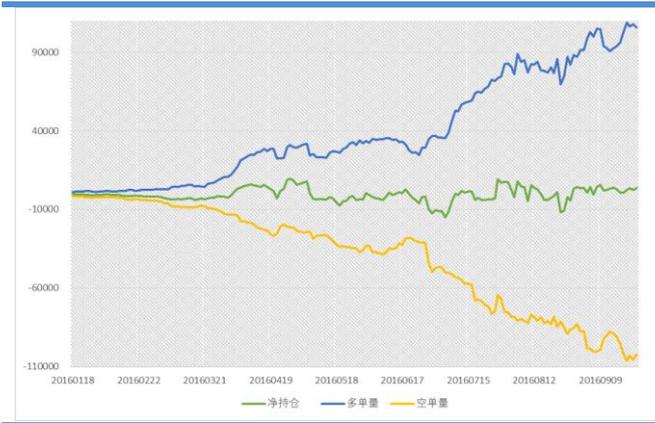
数据概览

表 2：聚烯烃上下游价格汇总

品种	2016-9-27	2016-9-28	涨跌	涨跌幅	单位	备注
WTI 原油	44.67	47.05	2.38	5.33%	美元/桶	ICE 7月合约
Brent 原油	45.97	48.69	2.72	5.92%	美元/桶	NYMEX 6月合约
石脑油	407.89	394.64	-13.25	-3.25%	美元/吨	CFR 日本
石脑油	43.64	42.18	-1.46	-3.35%	美元/桶	FOB 新加坡
乙烯	1165	1165	0	0.00%	元/吨	CFR 东北亚
乙烯	1040	1040	0	0.00%	元/吨	CFR 东南亚
丙烯	855	855	0	0.00%	美元/吨	CFR 中国
丙烯	830	830	0	0.00%	美元/吨	FOB 韩国

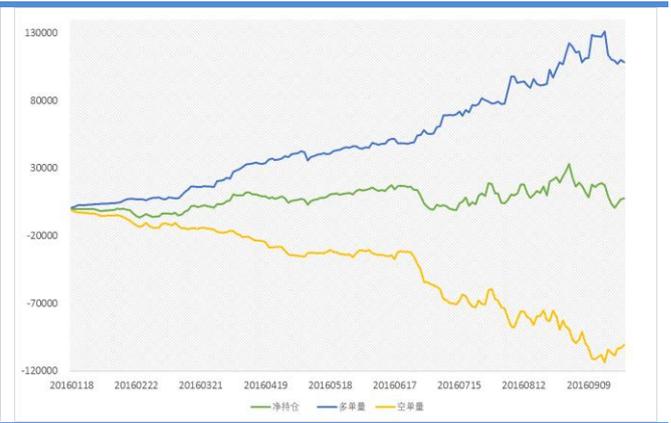
数据来源：卓创资讯，建信期货研究中心

图 1: L1701 持仓前五



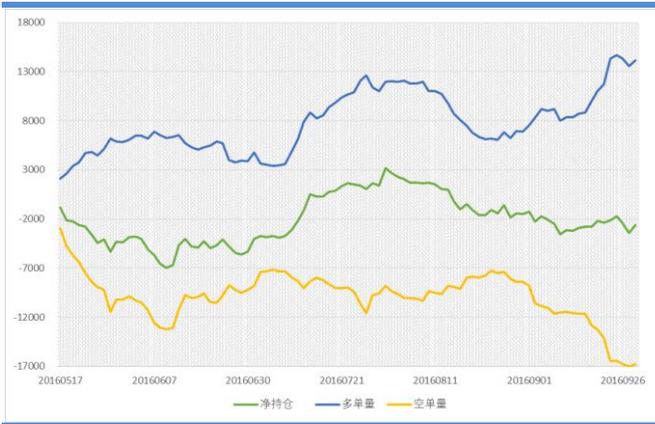
数据来源: Wind, 建信期货研究中心

图 2: PP1701 持仓前五



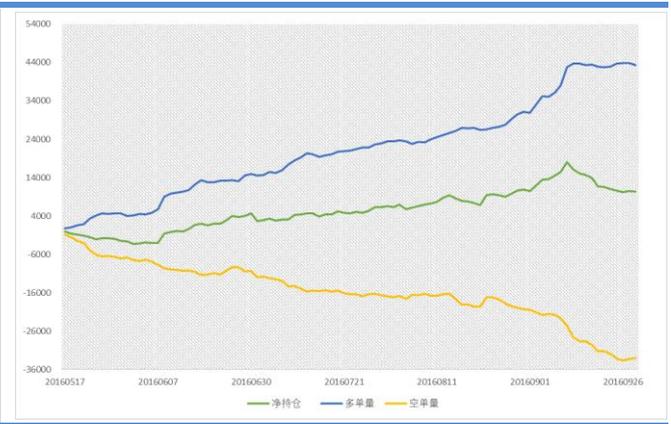
数据来源: Wind, 建信期货研究中心

图 3: L1705 持仓前五



数据来源: Wind, 建信期货研究中心

图 4: PP1705 持仓前五



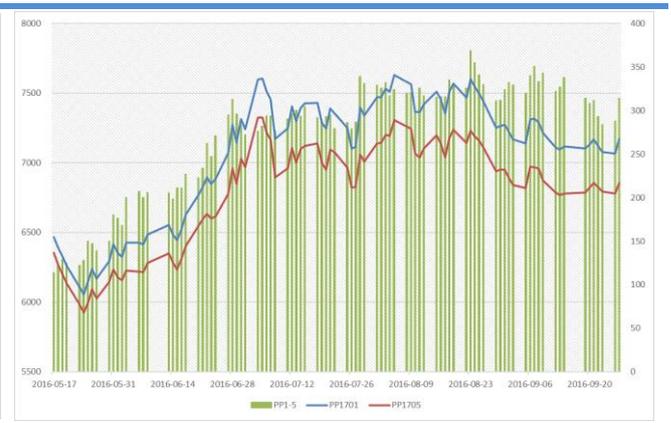
数据来源: Wind, 建信期货研究中心

图 5: L1-5 跨期价差



数据来源: Wind, 建信期货研究中心

图 6: PP1-5 跨期价差



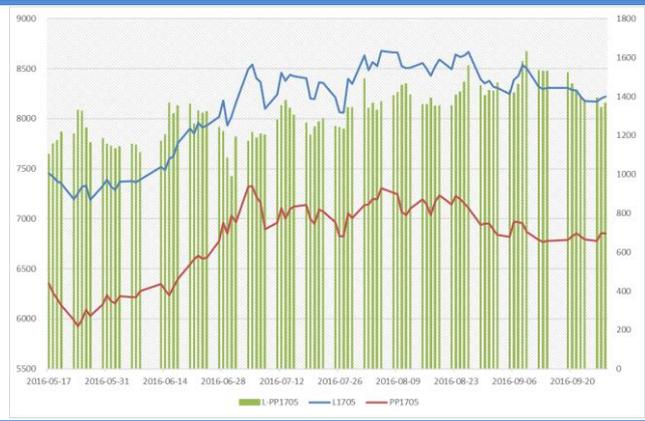
数据来源: Wind, 建信期货研究中心

图 7: L1701-PP1701 跨品种价差



数据来源: Wind, 建信期货研究中心

图 8: L1705-PP1705 跨品种价差



数据来源: Wind, 建信期货研究中心

图 9: L 主连期现货价差



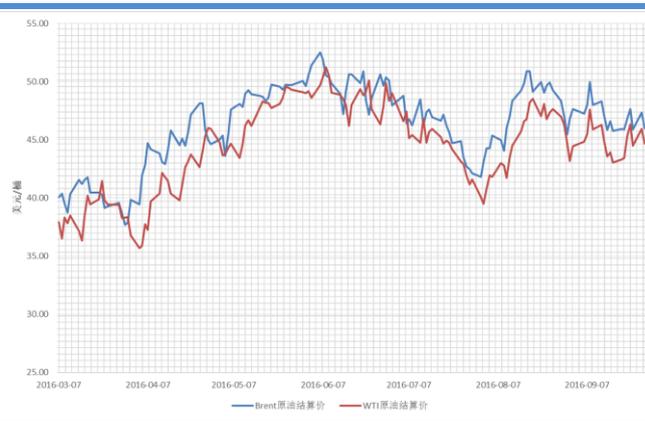
数据来源: Wind, 建信期货研究中心

图 10: PP 主连期现货价差



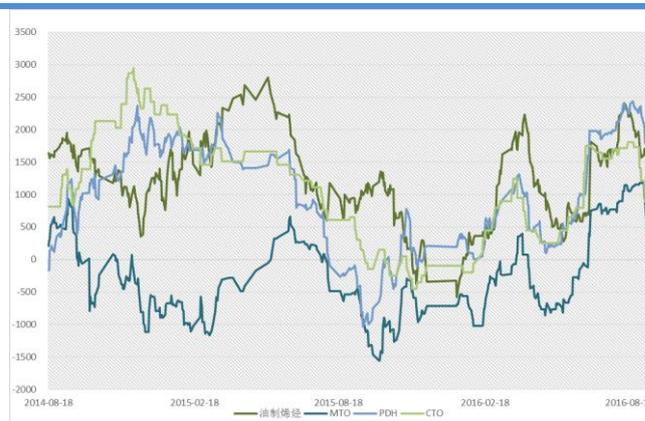
数据来源: Wind, 建信期货研究中心

图 11: 原油价格变动



数据来源: Wind, 建信期货研究中心

图 12: 油制、MTO、PDH、CTO 毛利润



数据来源: Wind, 建信期货研究中心

建信期货有限责任公司

总部	地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼 电话：021-60635551 邮编：200120
宣化路营业部	地址：上海市宣化路 157 号 电话：021-63097530/62522298 邮编：200050
杨树浦路营业部	地址：上海市虹口杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 811 室 电话：021-63097527 邮编：200082
北京营业部	地址：北京市西城区宣武门西大街 28 号大成广场 7 门 5 层 501 室 电话：010-83120360 邮编：100031
郑州营业部	地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2008A 电话：0371-65613455 邮编：450008
福清营业部	地址：福清市音西街道福清万达广场 A1 号楼 21 层 2105 室、2106 室 电话：0591-86006777/86005193 邮编：350300
泉州营业部	地址：福建省泉州市温陵北路 72 号 电话：0595-24669988 邮编：362000
厦门营业部	地址：厦门市思明区鹭江道 98 号建行大厦 2908 电话：0592-3248888 邮编：361000
大连办事处	地址：大连市沙河口区会展路 129 号期货大厦 2006A 电话：0411-84807961 邮编：116023

免责声明：

此报告谨提供给建信期货有限责任公司（以下简称“建信期货”）的特定客户及其他专业人士。未经建信期货事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。如引用、刊发，需注明出处为建信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

建信期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的期货品种价格可跌可升。

建信期货有限责任公司

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼
邮编：200120
邮箱：service@ccbfutures.com
网址：<http://www.ccbfutures.com>
全国客服电话：400-90-95533