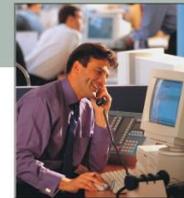


塑料聚丙烯期货走势展望

倍特期货 研发中心 陈吟





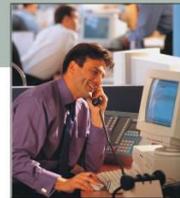
- 一． 产业链相关度分析
- 二． 原油走势分析
- 三． 聚烯烃走势分析
- 四． 聚烯烃套利交易策略





产业链相关度分析





相关性



2014. 2. 28--2016. 2. 28

	布伦特原油	石脑油	乙烯	丙烯	线型低密度聚乙烯	聚丙烯
布伦特原油		0.9930	0.8447	0.9515	0.9181	0.9535
石脑油			0.8577	0.9488	0.9068	0.9066
乙烯				0.8944	0.8513	0.7783
丙烯					0.9201	0.9170
线型低密度聚乙烯						0.9074
聚丙烯						

2016. 3. 1--2016. 8. 18

	布伦特原油	石脑油	乙烯	丙烯	线型低密度聚乙烯	聚丙烯
布伦特原油		0.7994	-0.3556	0.7433	-0.3131	0.1121
石脑油			-0.0090	0.4529	-0.1240	-0.1597
乙烯				-0.1461	0.3443	-0.1731
丙烯					-0.2048	0.4179
线型低密度聚乙烯						0.5371
聚丙烯						

近半年产业链上各品种走势分化严重。
 短期进行修复，中长期继续保持高相关度。

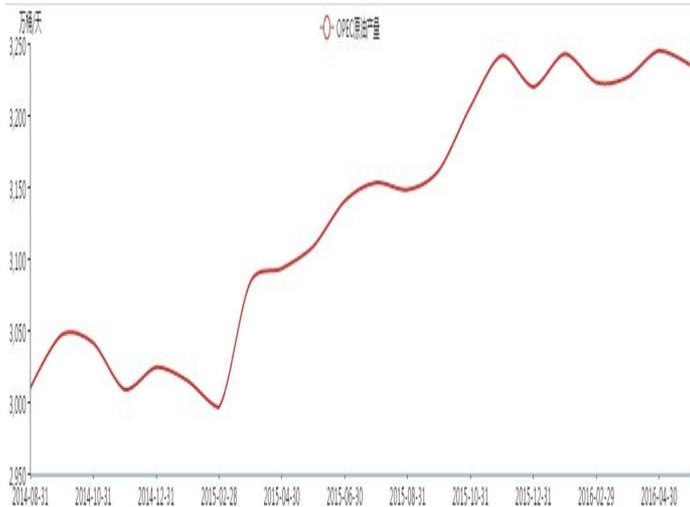
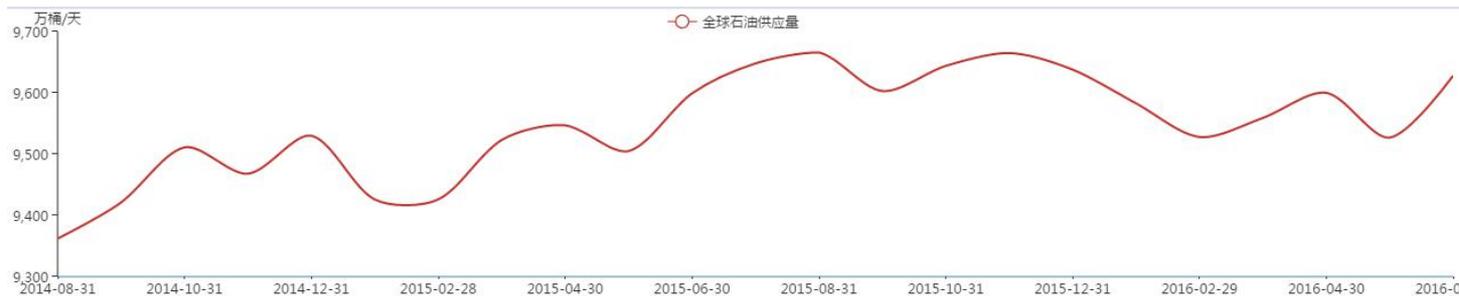
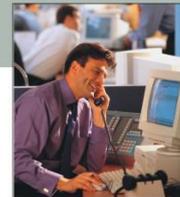




原油走势分析



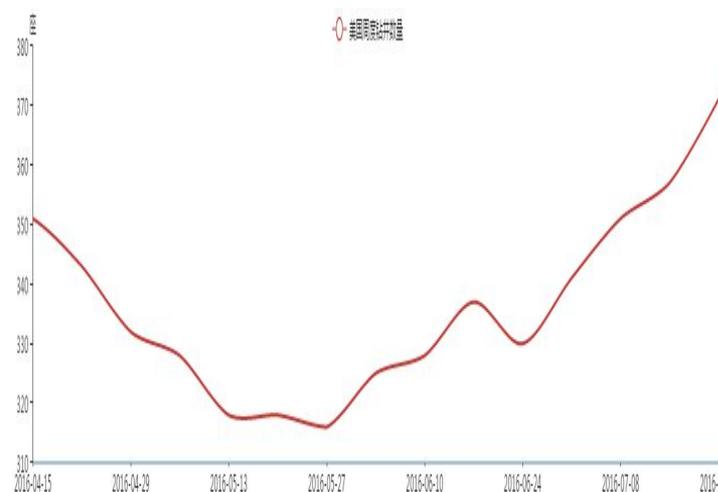
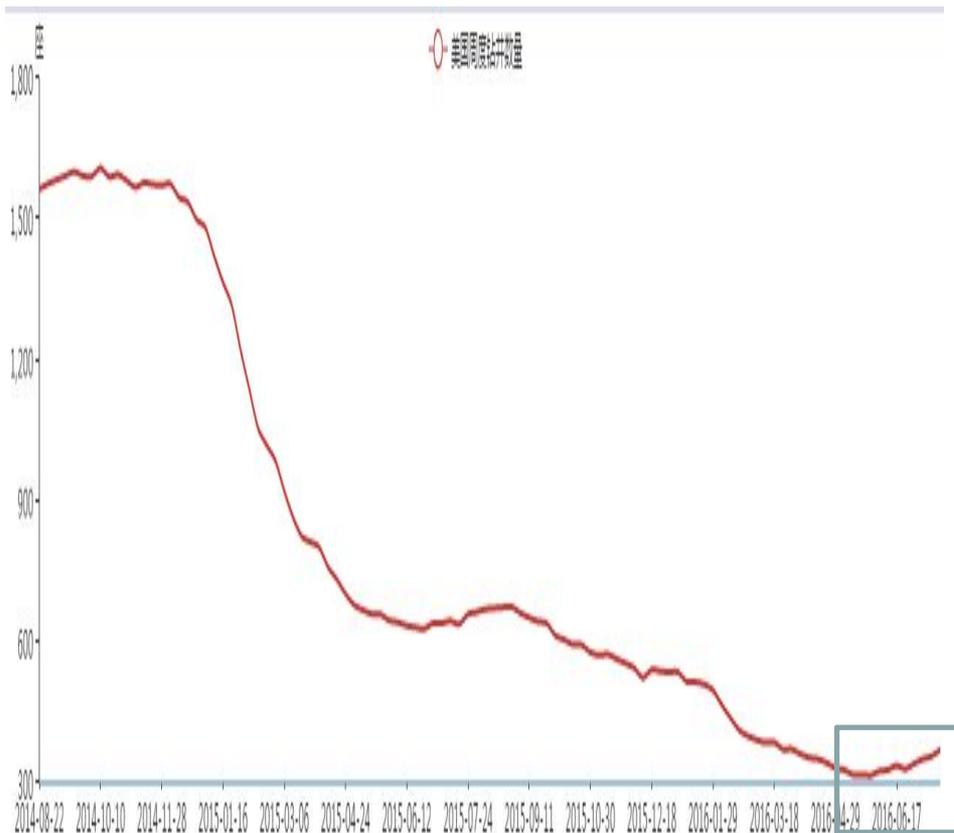
供应继续增长



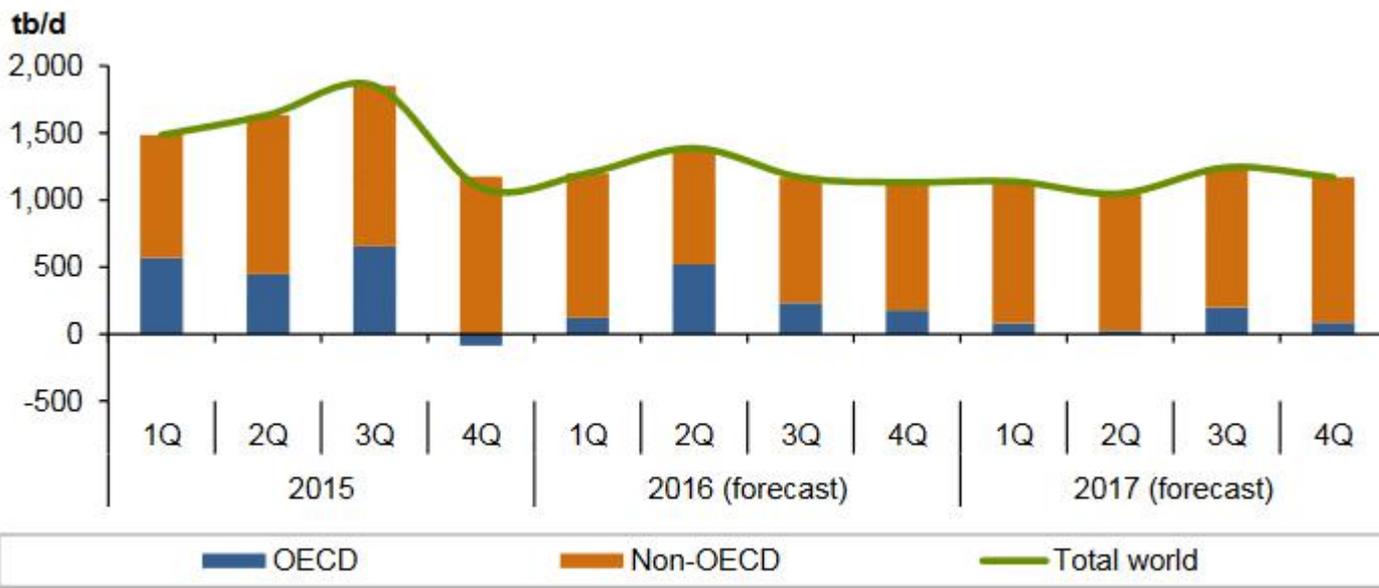
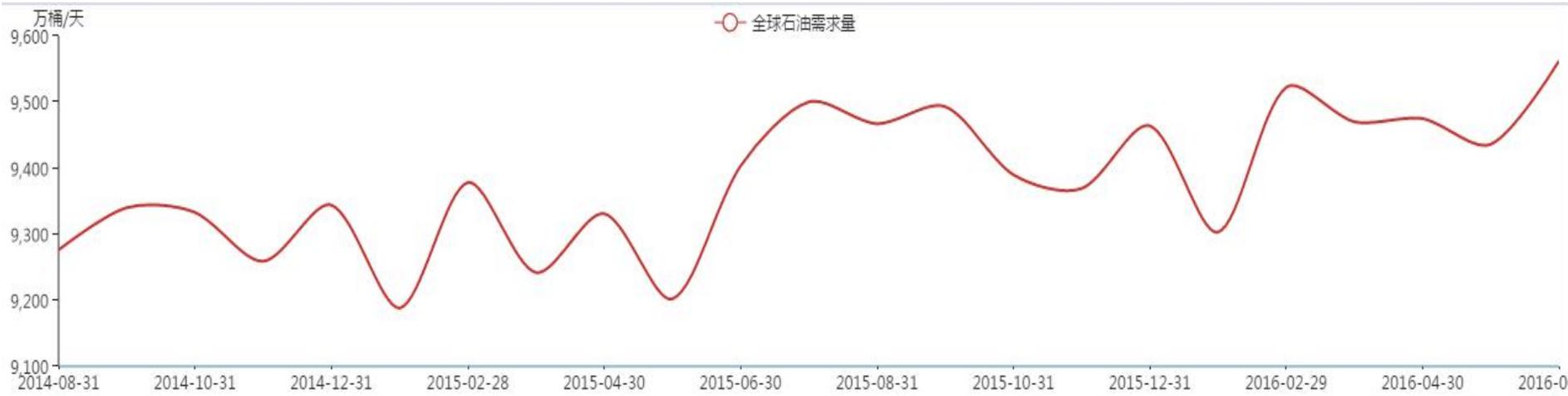
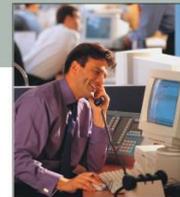
Non-OPEC quarterly oil supply, 2015-2017

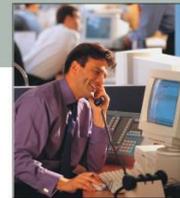


美国石油钻井机数量变化

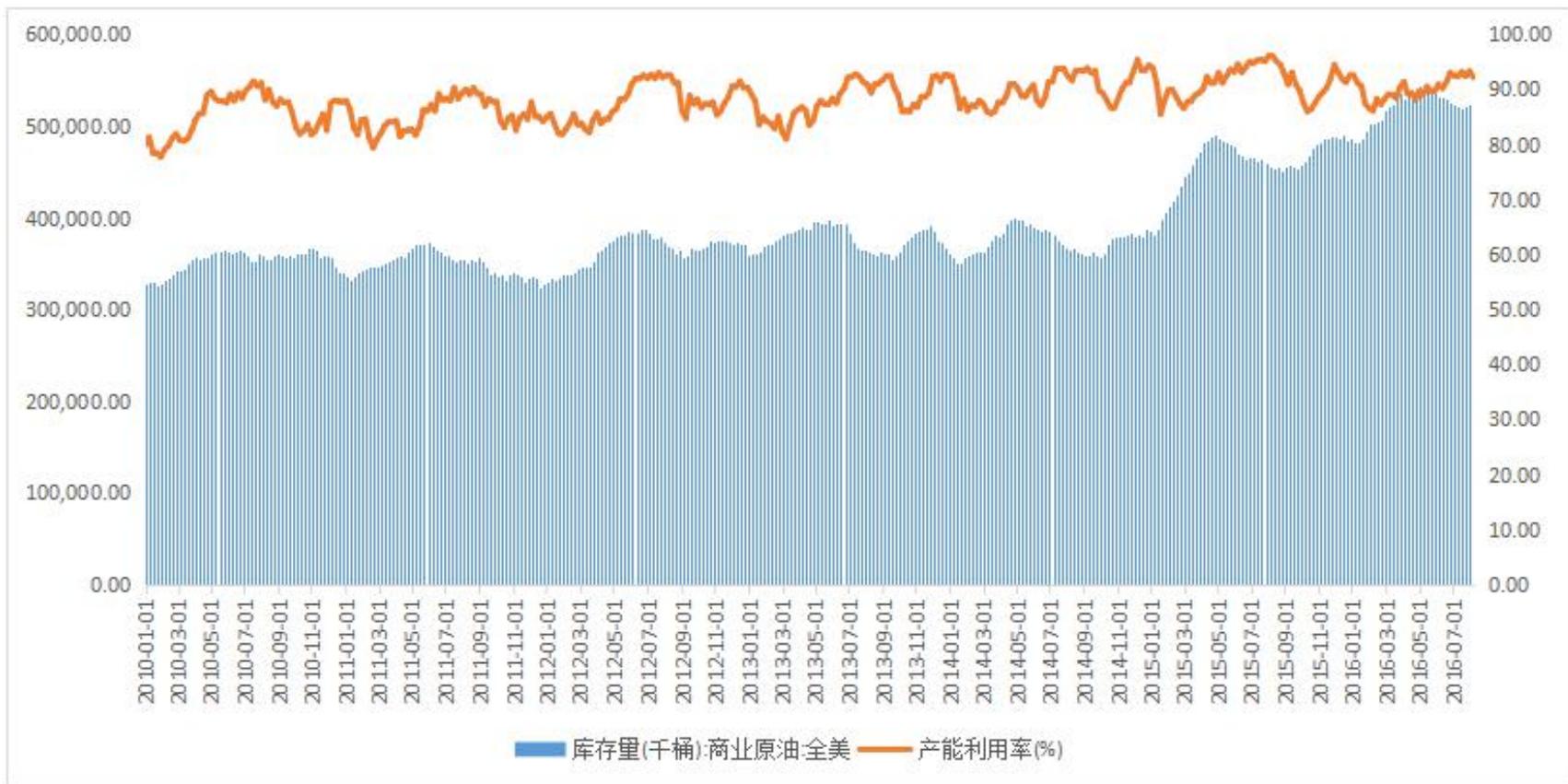


未来需求增幅预期较低





库存有望继续创新高





原油走势预测

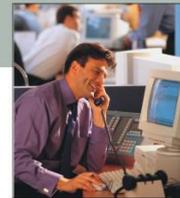
- 供应持续增长
- 需求增幅低于供应增幅
- 库存继续累积
- 价格波动区间：42~57美元/桶



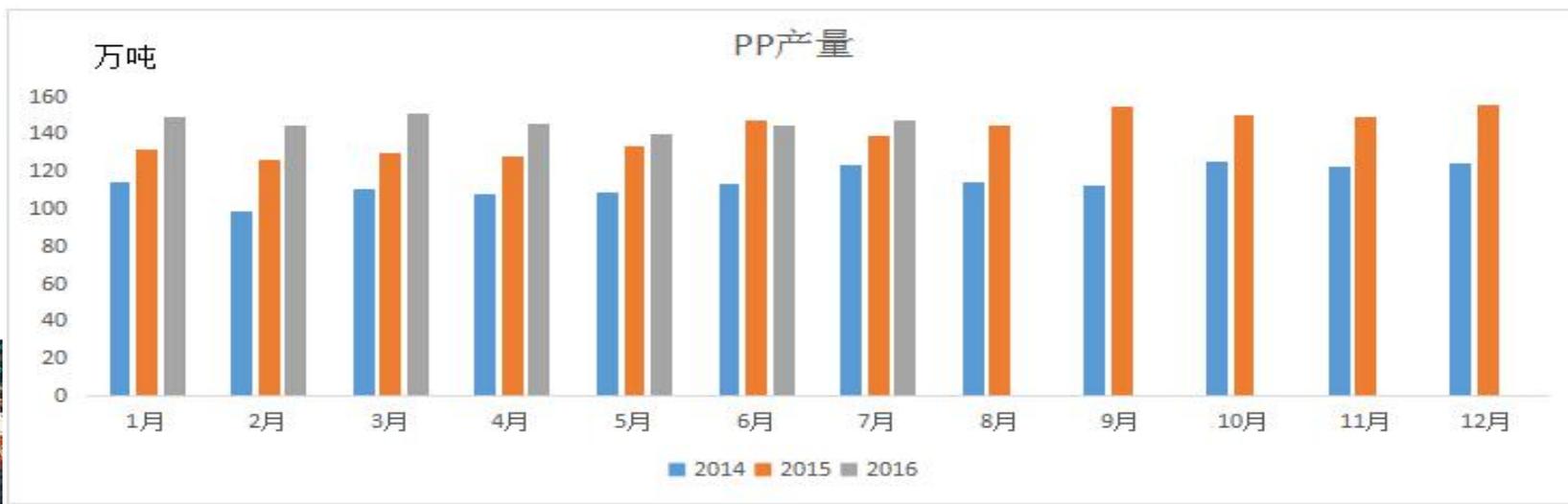
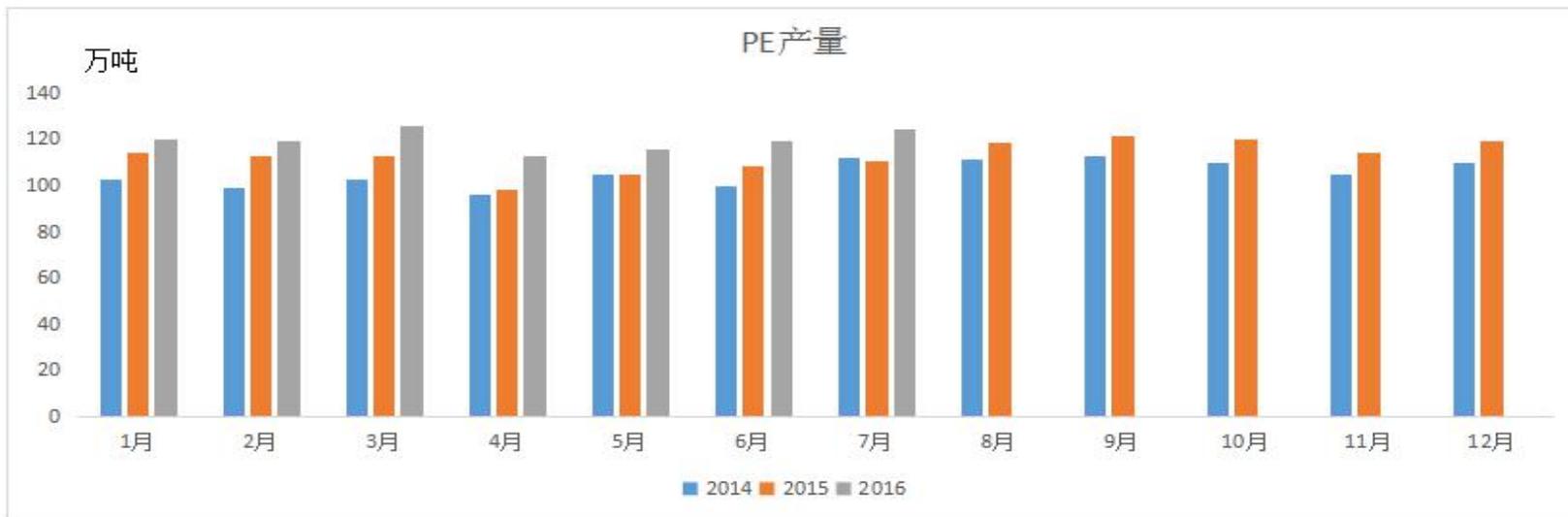


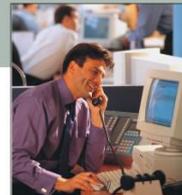
聚烯烃走势分析





供应保持增长





新增供应计划

PE			
生产企业	类型	产能	计划投产
中天合创	LDPE	12	计划2016年12月底开车
中天合创	LDPE	25	计划2016年10月底开车, 11月出产品
中天合创	全密度	30	计划9月份产品投放
久泰	全密度	30	计划2016年年底-2017年年初

PP粒料

生产企业	产能	计划投产	原料来源
东华能源宁波福基石化	50	计划2016年9月份	PDH
中国软包装集团中江石化	35	计划2016年10月-11月	配套PDH尚未投产, 前期需丙烯外购
富德(常州)能源化工	40	原计划2016年8月份, 推迟的可能性较大	外购甲醇制烯烃
中天合创鄂尔多斯煤化工项目	70	计划2016年9月17日	煤
青海盐湖工业股份有限公司	16	原计划2016年7月份, 预计推迟, 无明确时间表	煤
华亭煤业集团有限责任公司	20	推迟至2017年的可能较大	煤
神华宁煤煤制油配套下游项目	58	计划2017年一季度投产	煤

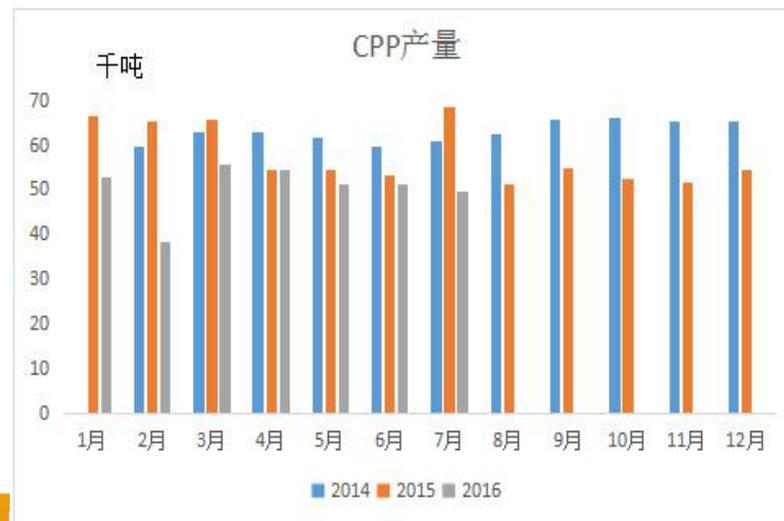
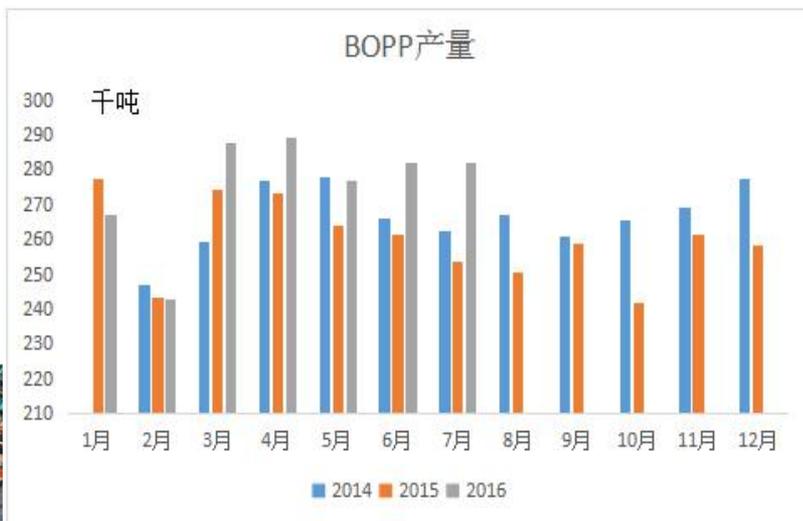
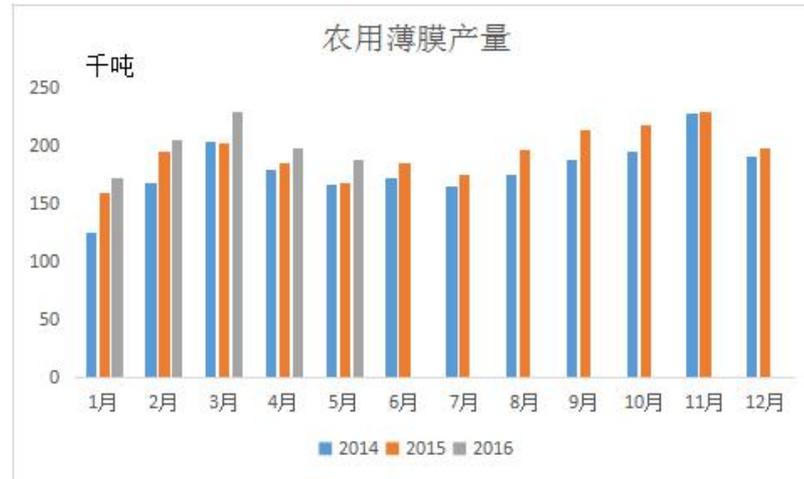
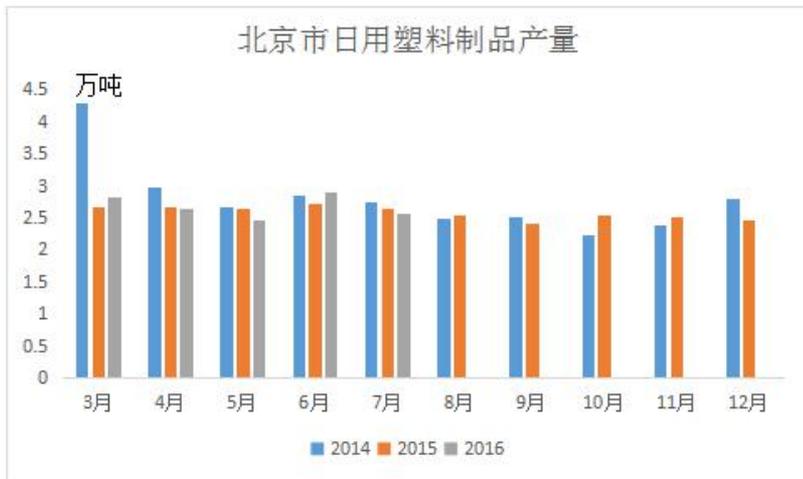
PP粉料

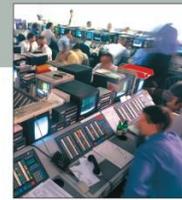
生产企业	产能	计划投产	原料来源
江苏鹏程化工有限公司	17	原计划2016年7月份, 预计推迟, 无明确时间表	外购丙烯单体
浙江兴兴新能源科技有限公司	30	2016年7月初投产, 装置在调试中	自供, 已有甲醇制烯烃装置
浙江卫星石化股份有限公司	30	预计最快2016年10月份	自供, 已有PDH装置
鲁清石化	30	预计推迟至2017年	外购丙烯单体



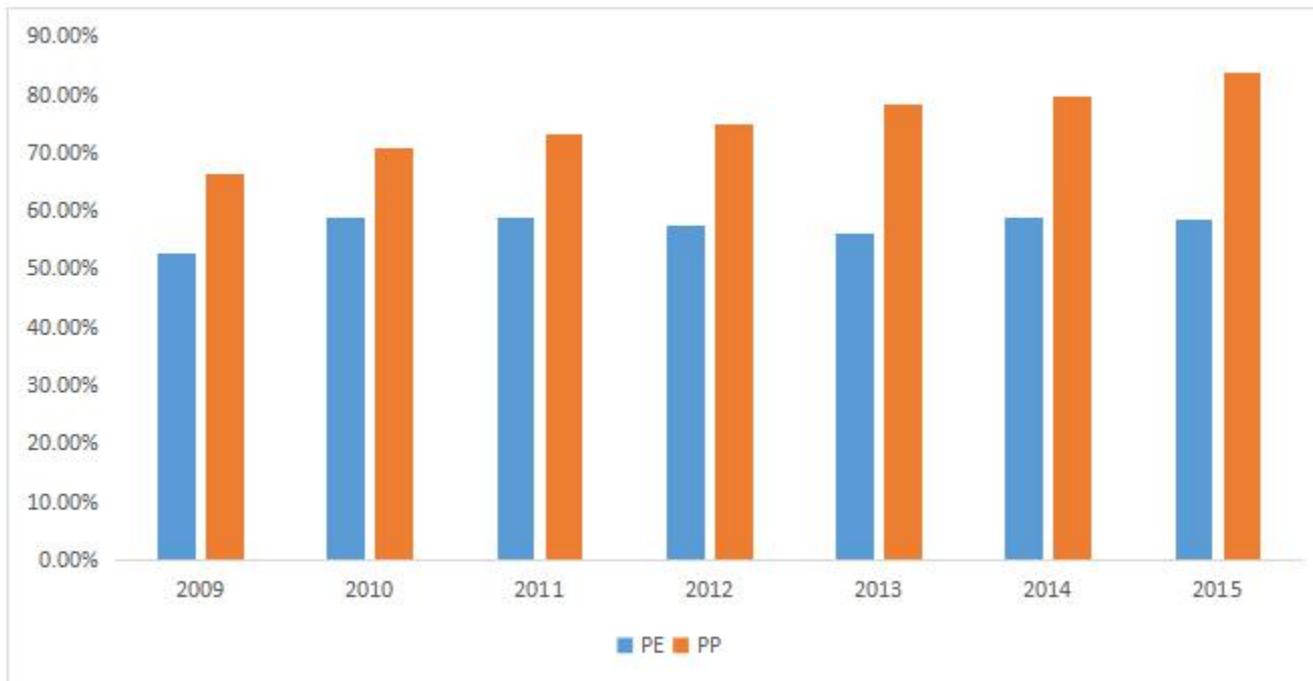


下游需求





市场饱和度



市场饱和度=实际需求/市场潜量

PP未来需求提升空间较小





库存维持低位

PE中国生产企业周度库存

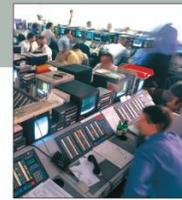
— PE中国生产企业周度库存



PP中国石化周度库存

— PP中国石化周度库存





生产利润

乙烯裂解



丙烯裂解



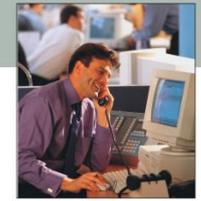
煤制烯烃



丙烷脱氢



聚烯烃现货展望

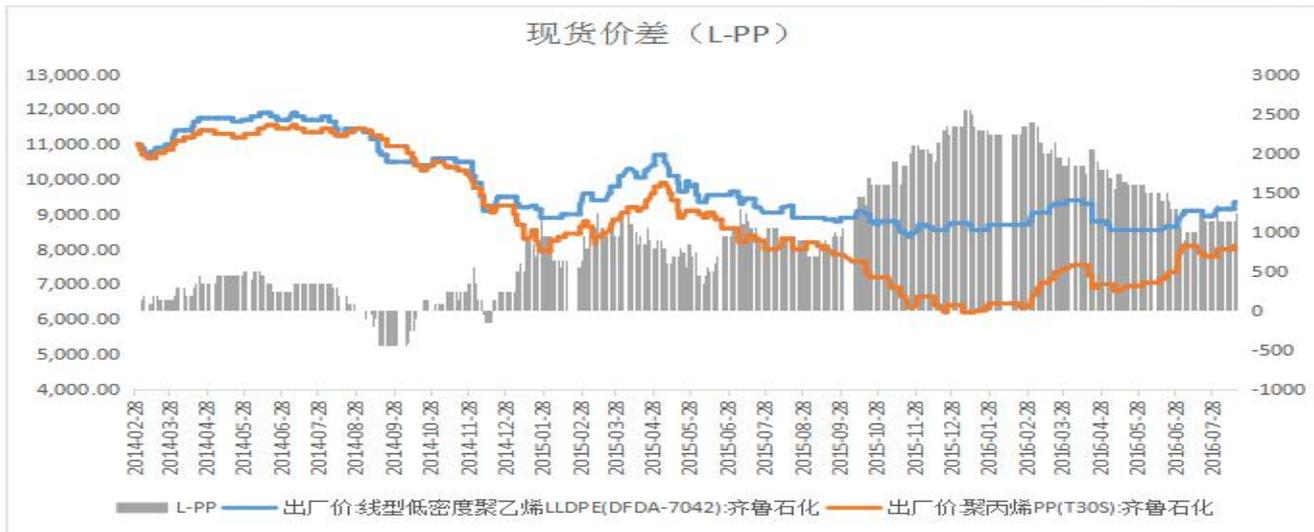


- PP供需矛盾大于塑料
- 塑料季节性因素支撑
- PP定价偏高，塑料适中
- 走势预期：塑料-偏强震荡，PP-偏弱震荡

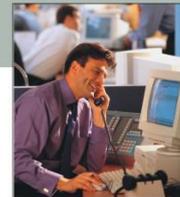




塑料-PP期货价差反应定价修复预期



基差



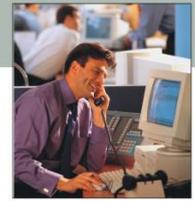
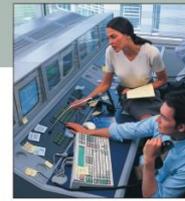
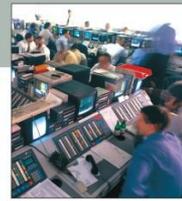
LLDPE基差



PP基差



聚烯烃期货走势预测



- 期货年内走势预期：**塑料强于PP**
原油 < 42美元/桶 —— 聚烯烃：下跌
42 < 原油 < 57美元/桶 —— 聚烯烃：宽幅震荡
原油 > 57美元/桶 —— 聚烯烃：上涨
- 交易策略：多塑料、空PP
- 风险因素：

① 资金操控市场

② 货币因素

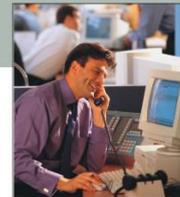




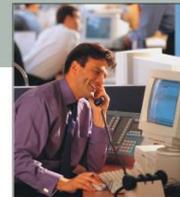
聚烯烃套利交易策略



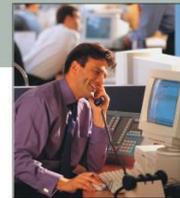
塑料跨期价差



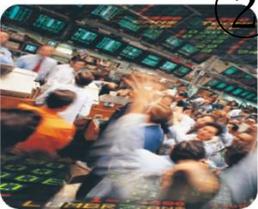
PP跨期价差



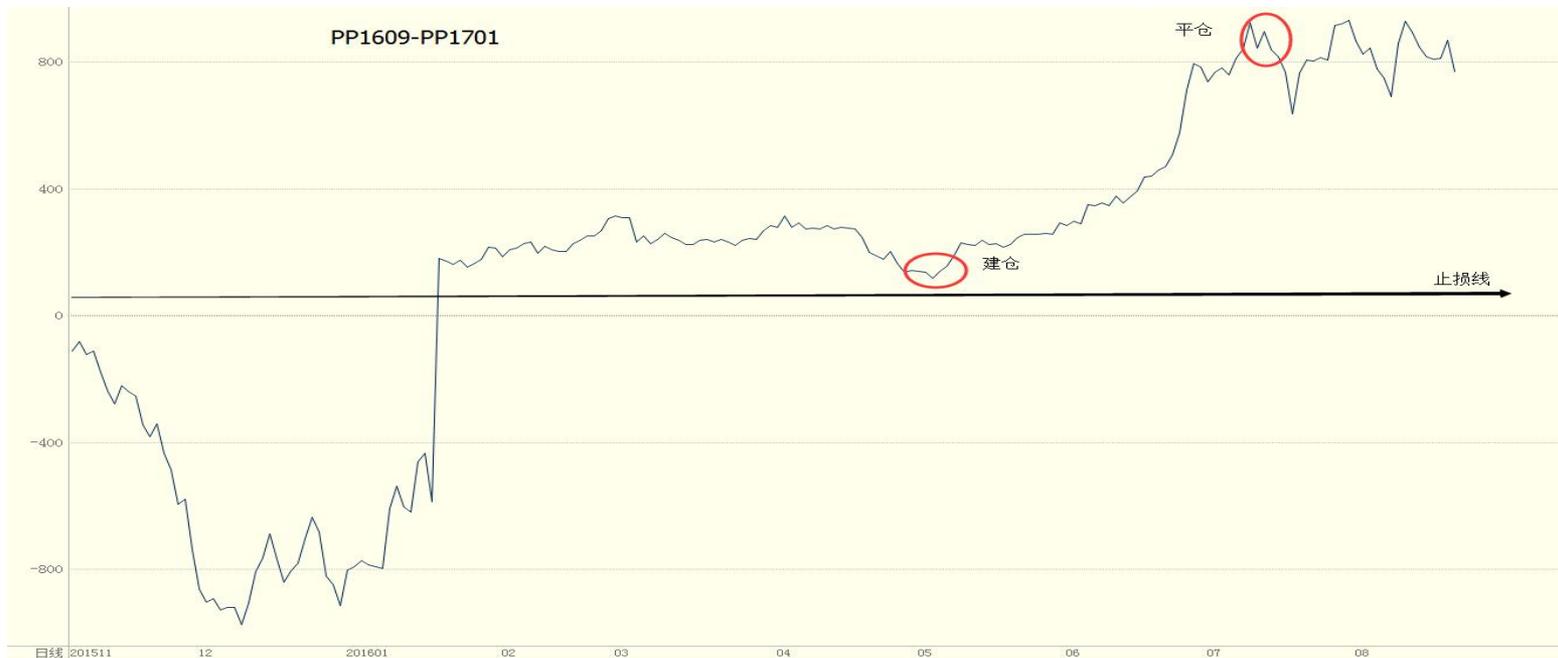
跨期套利策略



- 理论依据：供应 $>$ 需求，处于反向市场
- 操作思路：在主力换月完成初期，做多主力合约、做空次主力合约。当主力合约接近交割月或当价差高于过去三年同期平均水平时平仓。
- 收益预期：300+
- 风险因素：
 - ① 供需关系发生转换，正向市场中近月价格低于远月价格
 - ② 远月合约流动性不足



实例解析

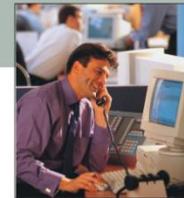


5月初，PP1609-PP1701 < 200 ，建立1609多头、1701空头组合，止损线100

7月初，PP1609-PP1701 > 800 ，高于过去两年同期水平，平仓兑现

最终获利 > 600





谢 谢

