

能化

海证套利周刊

WWW.HICEND.COM

2018年9月21日

本期套利策略简析

海证研究

投资咨询部

蒋海辉

从业资格号: F3038812

投资咨询号: Z0013157

021-65228713

jianghaihui@hicend.com

.cn

常雪梅

从业资格号: F3040127

投资咨询号: Z0013236

021-65220271

changxuemei@hicend.com

.cn

侯婧

从业资格号: F3040025

投资咨询号: Z0013234

021-65220271

houjing@hicend.com.cn

跨期套利

	能化	01价格	05价格	01-05价差	上限	下限	建议操作
能源 化工	PTA	7186	6902	-284	424	155	1-5反套继续持有
	LLDPE	9565	9385	-180	128	54	分批止盈离场
	PP	10088	9694	-394	271.90	73.52	短期震荡
	MA	3340	3083	-257	287.30	208.70	价差回落, 择机离场
	RU	12570	12885	-315	-307.33	-375.34	短期震荡, 不建议入场此头寸

PTA1-5: 目前PTA单边走出回调行情, PTA1-5处于深back结构出现了回归, 考虑到目前基本面对TA-PET生产利润出现了错配的情况, 短期由利润引发的带动开工率的调整可能带来的短期价格调整的预期, 1-5价差在短期内仍存在一定的修复机会, 操作上建议1-反套继续持有。

LLDPE1-5: 价差继续走扩空间或有限, 分批止盈离场

近期连塑料跨期价差在节前终端备货以及棚膜消费旺季的提振下走扩, 但后期价差继续走扩空间或有限。这主要是考虑到以下几方面因素: 首先, 随着节假日临近, 终端备货的需求将逐渐弱化; 其次, 目前棚膜开工不断提升, 但十一假期后开工是否会继续提升仍有不确定性; 此外, 目前现货价与进口价几近, 价格继续上冲动能或趋缓。因此建议分批止盈离场。

甲醇1-5: 价差回落, 择机离场

首先, 近期内地价格大涨后下游抵触情绪增加, 尽管库存仍处低位, 但下游对高价的抵触或限制价格继续上涨。其次, 中天合创装置因原料不足停车导致甲醇需求或受部分影响。此外, 目前的甲醇价格已涵盖四季度供需偏紧预期, 但今年环保造成的供给端紧张情况恐将弱于去年同期, 也将令01合约承压。从目前价差走势来看, 价差有弱势回落迹象, 建议择机离场为宜。

RU1-5: 天然橡胶在1-5合约的基本面中存在着开割休割的区别, 此外, 目前由于天胶价格的相对弱势, 整体价差呈contango结构, 并且考虑到明年开割季的不确定性以及目前资金介入相对较少的原因, 预计短期内1-5价差维持震荡运行。

跨商品套利

	套利	价差	上线	下限	操作
能源 化工	LLDPE-PP	-523.00	-171.31	-483.80	短期价差或有转弱预期
	PP-MA	68.00	529.69	-132.53	宽幅震荡
	PTA-SC	6650.10	7217.77	6037.55	短期震荡
	BU-SC	-242.15	-263.17	-445.12	短期震荡

PP-MA: 价差表现强势

本周价差继续走强, 与此前预期相反, 究其原因一方面节前备货需求刺激下连塑料、聚丙烯价格表现强势, 上涨动能远超预期; 另一方面内地对于高价的抵触部分限制了甲醇价格的涨势。但是需要注意的是, 随着节日备货利好支撑的边际效果弱化, 价差走强的高度亦或有限, 短期暂谨慎观望为宜。

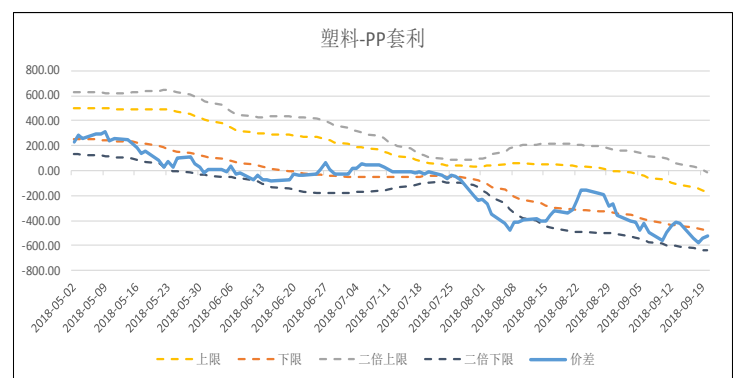
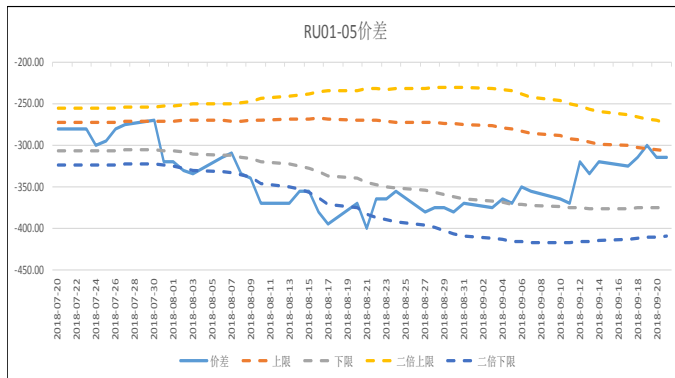
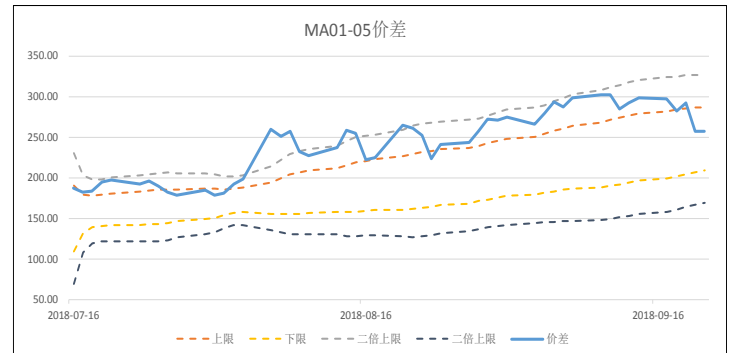
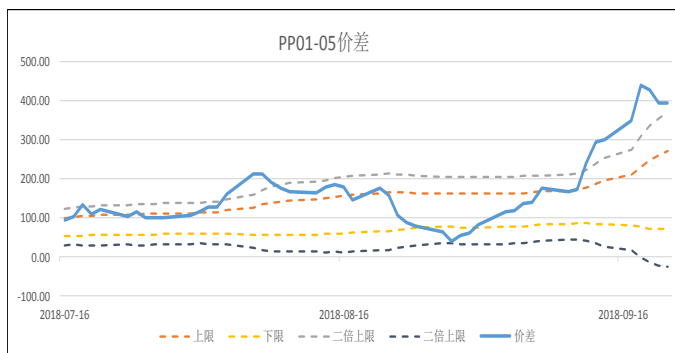
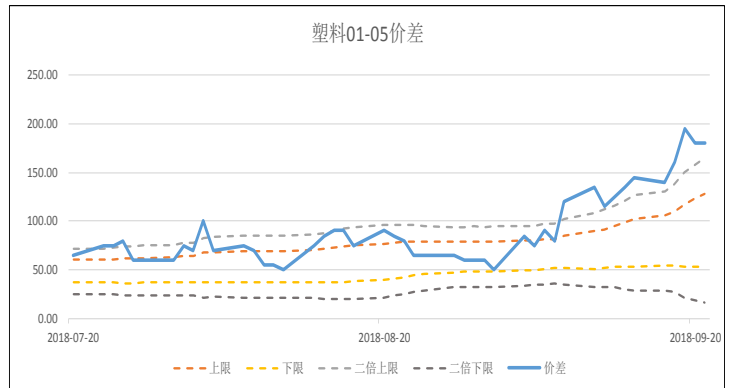
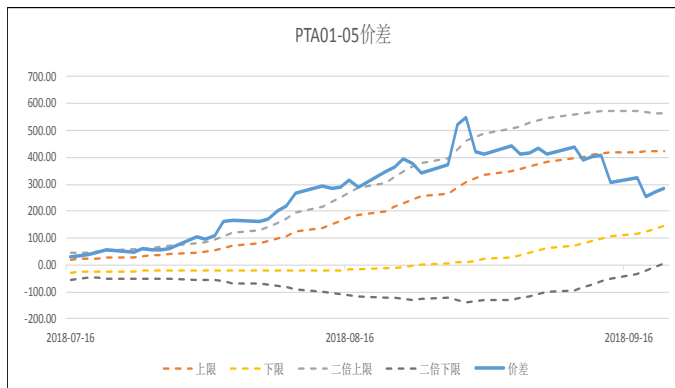
TA-SC: 价差处于相对高位暂时观望

由于PTA下游利润相对较好, PTA价格受自身去库存以及下游驱动相对较大, 短期内PTA-SC价差相对处于高位, 目前阶段建议暂时观望为主。

(数据来源: WIND, 海证期货)

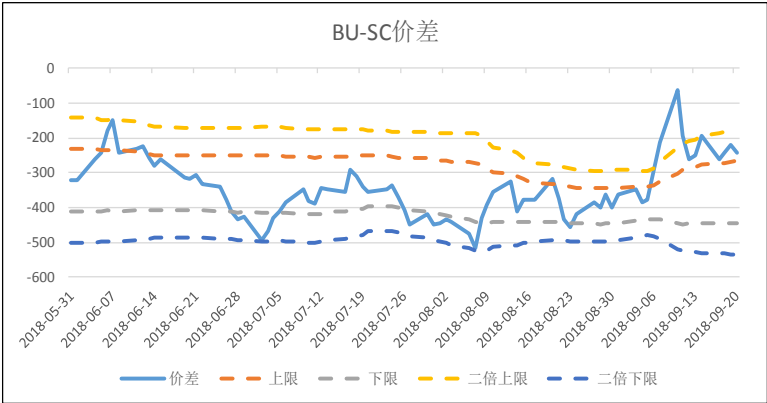
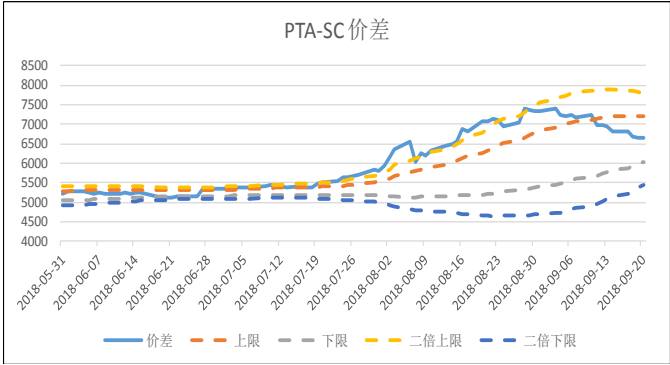
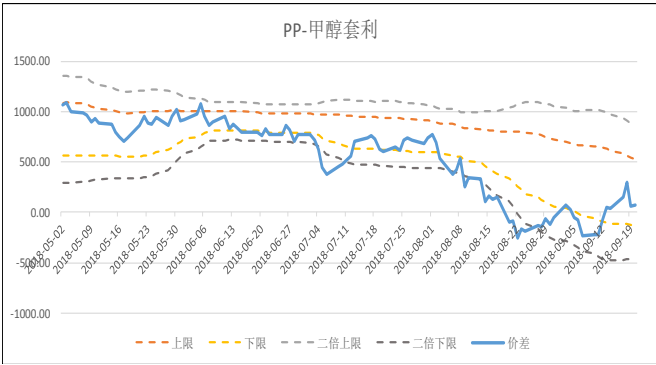
海证研究 | 套利周刊

➤ 能化套利相关图表



免责声明:

本报告著作权属海证期货有限公司。未经海证期货有限公司书面授权, 任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。本报告所载的全部内容仅作参考之用, 海证期货对于信息准确性和完整性不作任何保证, 且不构成对任何投资、法律、会计或税务的投资操作建议。海证期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告所载的观点仅反映本报告作者的见解及分析方法, 并不代表海证期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。



(数据来源: WIND, 海证期货)

免责声明:
本报告著作权属海证期货有限公司。未经海证期货有限公司书面授权, 任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。本报告所载的全部内容仅作参考之用, 海证期货对于信息准确性和完整性不作任何保证, 且不构成对任何投资、法律、会计或税务的投资操作建议。海证期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告所载的观点仅反映本报告作者的见解及分析方法, 并不代表海证期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。