

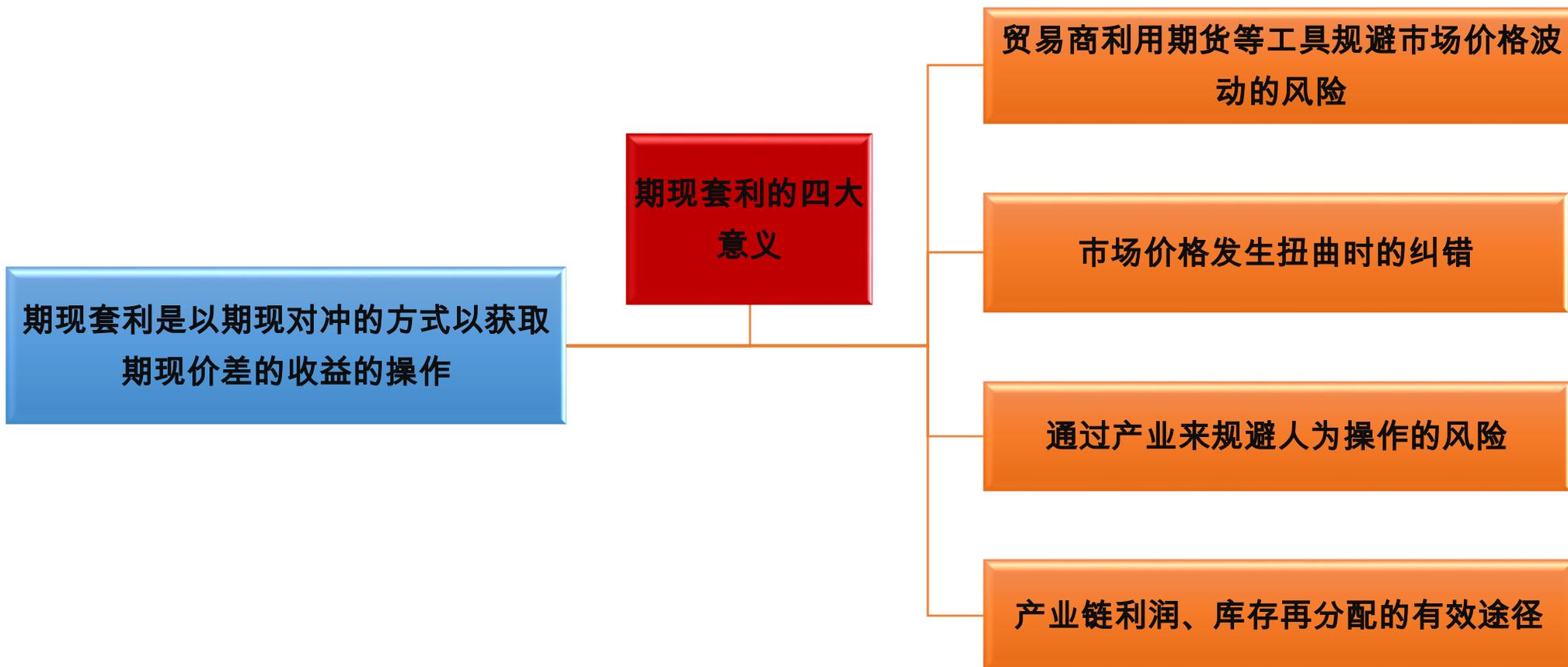
如何玩转聚烯烃套利

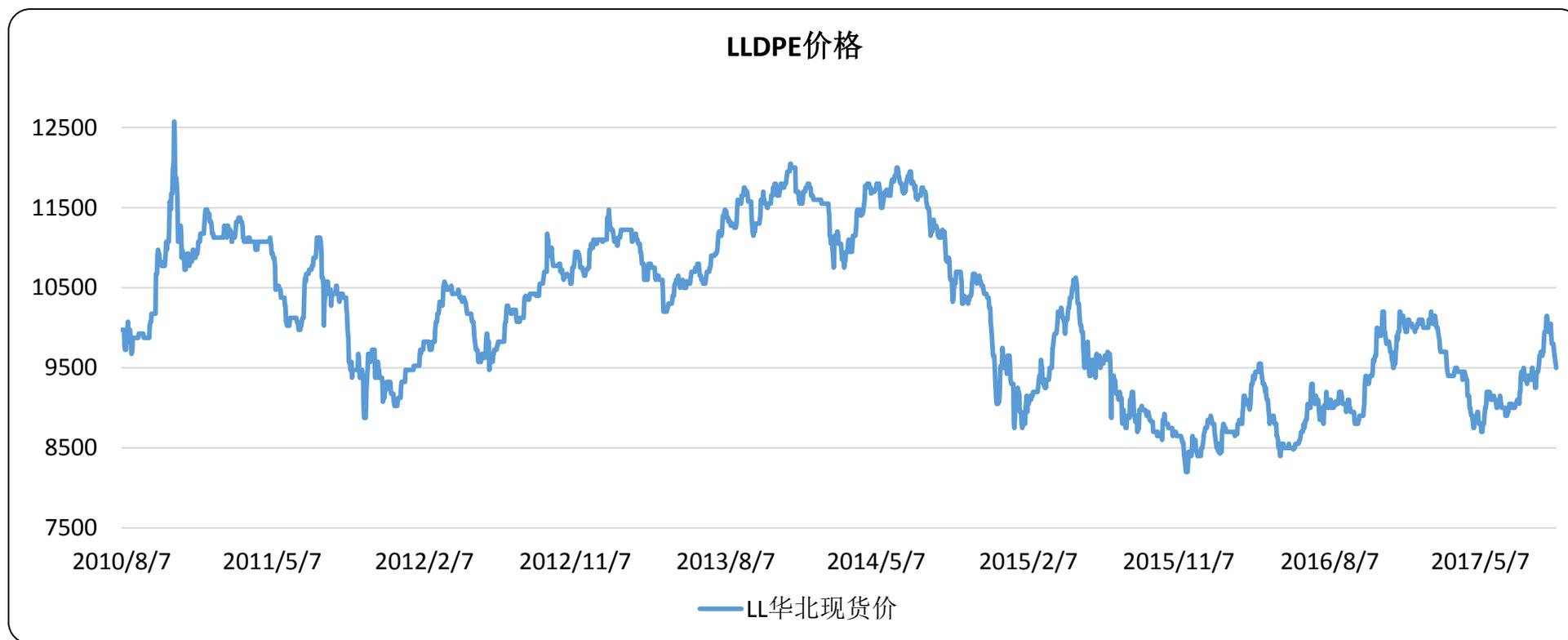
上海豫商物产国际贸易有限公司

--朱建飞

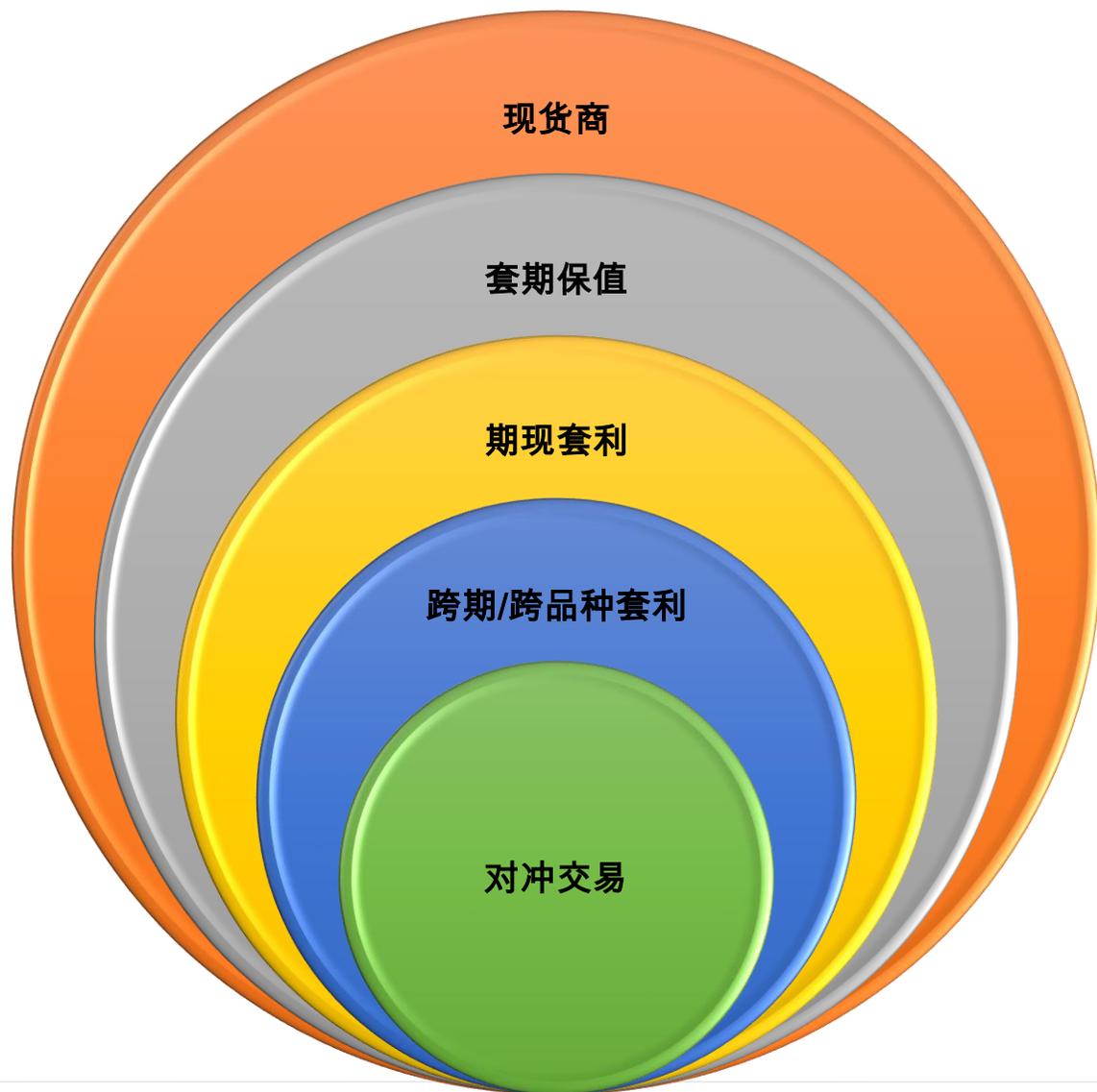
目 录

- 1、期现套利概述
- 2、我国聚烯烃产业套利的发展
- 3、套利的应用说明
- 4、聚烯烃交割流程
- 5、套利的研究方法及注意事项

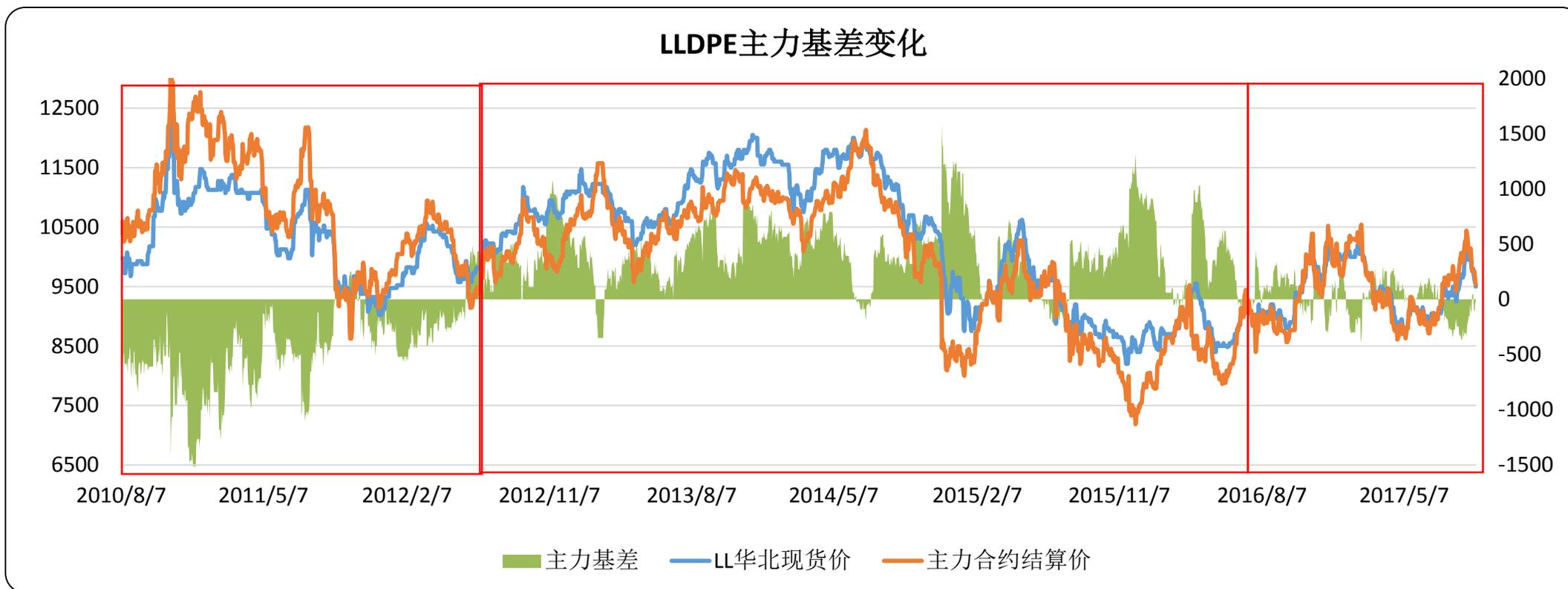




传统的贸易模式通过统购分销或者代理的模式来赚取采销的价差收益或者通过囤积货物来赚取价格上行的收益，盈利模式单一且具有较强的可复制性，风险度较高。于此同时市场价格的波动受到多方因素的影响，可以说价格的波动是无常的。对于聚烯烃市场来说其准入门槛极低，单纯现货贸易受到极大的挑战。在这样的背景下，借助期货等工具，赚取稳定价差收益的期现套利模式应运而生。



随着人们对价差收益的认识逐渐加深，对于期货工具的利用不再局限于被动的套期保值，而是更多的倾向于主动套利，进而套利分化为多个层面。



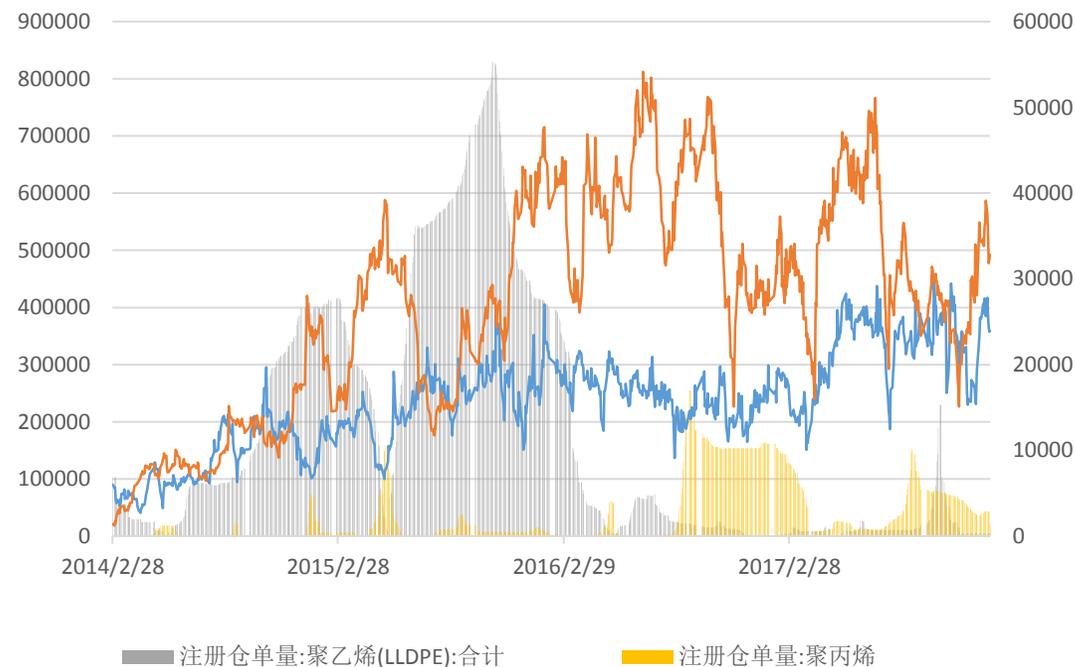
套利市场初
期阶段

套利市场发
展成熟阶段

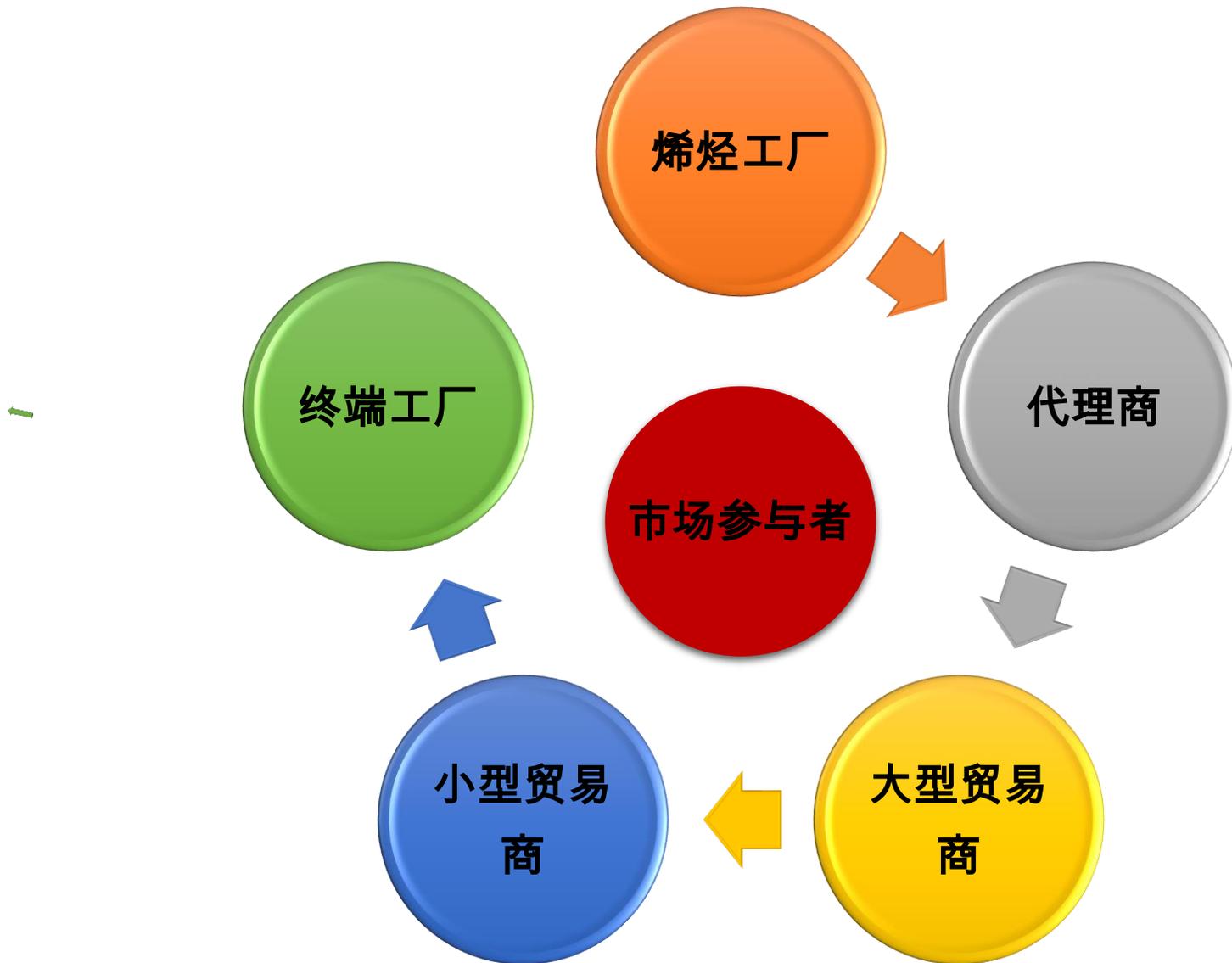
套利市场升
级转型阶段

国内聚烯烃产业的发展

聚烯烃需求



我国聚烯烃市场发展迅速，套利市场参与，逐渐由单一的交割品套利演变出多品种价差套利。市场价格更加透明化，价差越加扁平化。





标准品套利

- 用交易所指定的交割品种进行期现套利
- 了结方式：卖货平仓或者交割

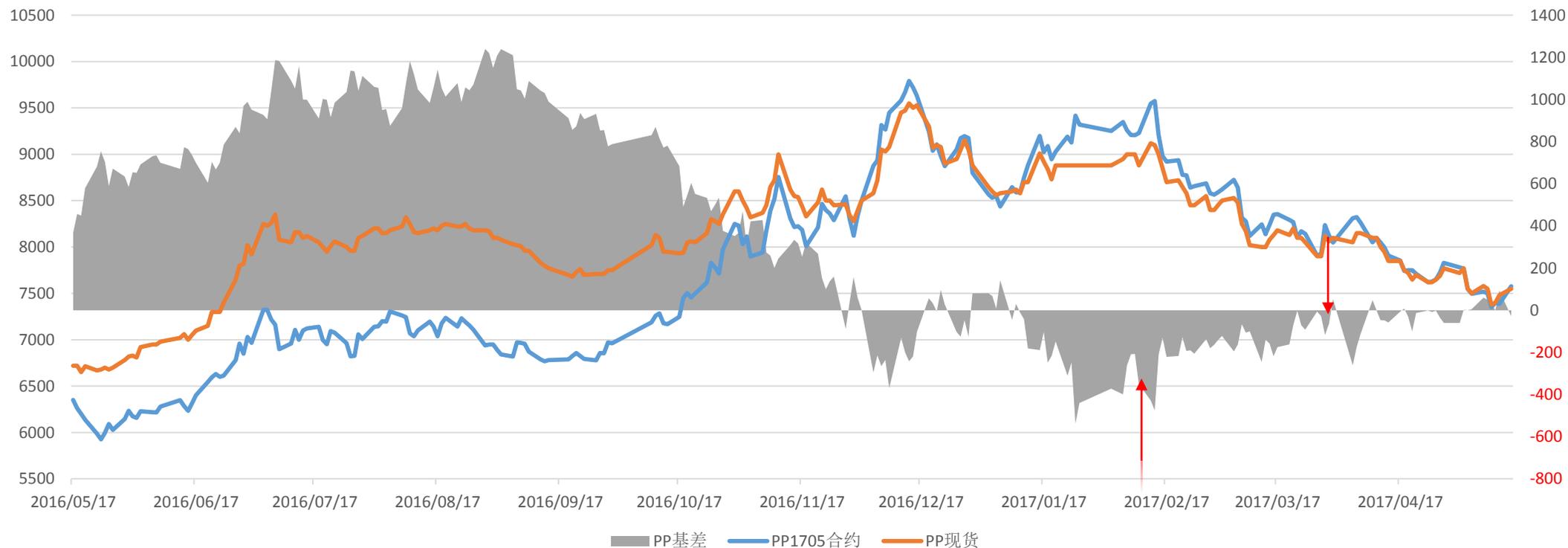
跨品种套利

- 利用非交割品的期现价差进行套利交易
- 了结方式：卖货平仓

跨市场套利

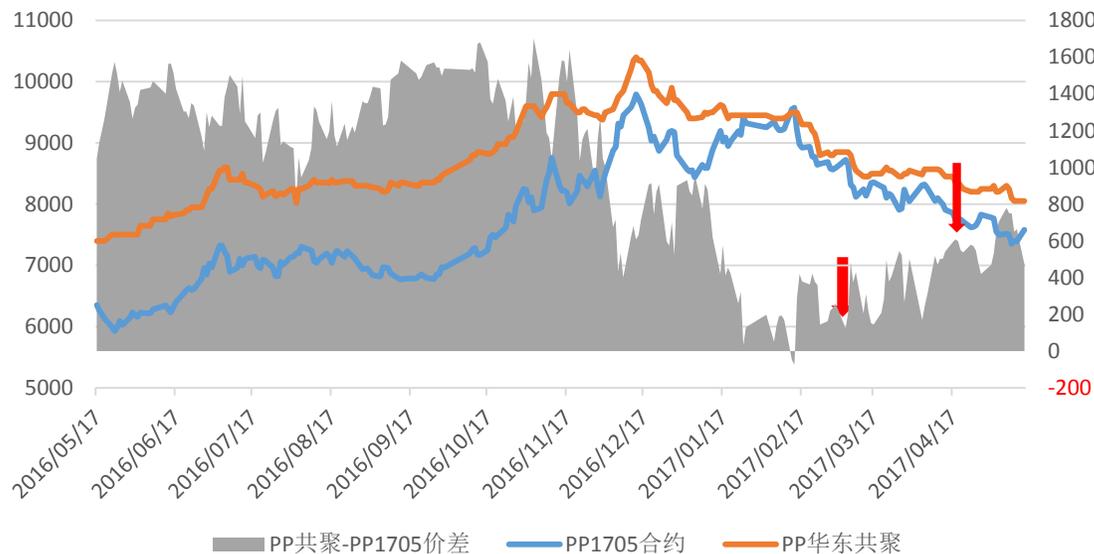
- 利用进出口价差变化，进行国内外市场套利
- 了结方式：卖货平仓（交割）

标准品套利举例



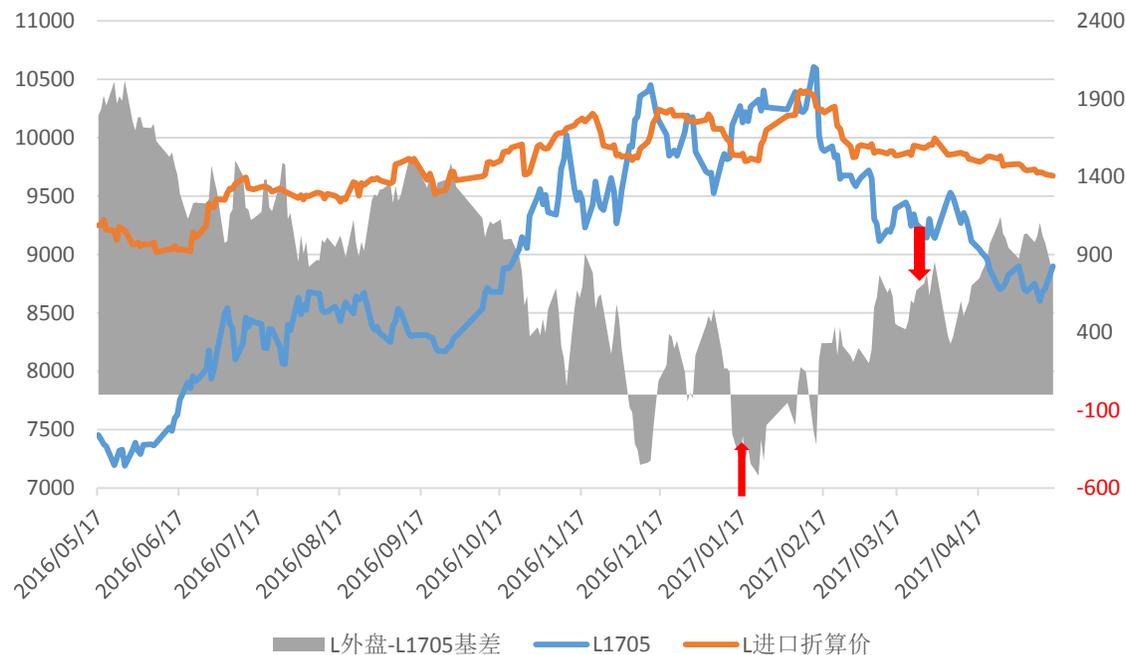
2017年2月10日买入PP现货，单价8800，对应1705合约的价格为9230进行卖空
2017年3月28日卖出PP现货，单价7928，对应1705合约的价格为7900进行平仓
其中现货亏损872元，期货盈利1330元，实际盈利=1330*保值比例-872=458元/吨

跨品种套利



2017年1月25日，以9450的单价买入PP共聚对应1705合约9418进行卖空
2017年4月18日，以8350的单价卖出PP共聚对应1701合约7742进行平仓
现货亏损1100，期货盈利1708，实际盈利=1708*保值比例-1100=608元/吨

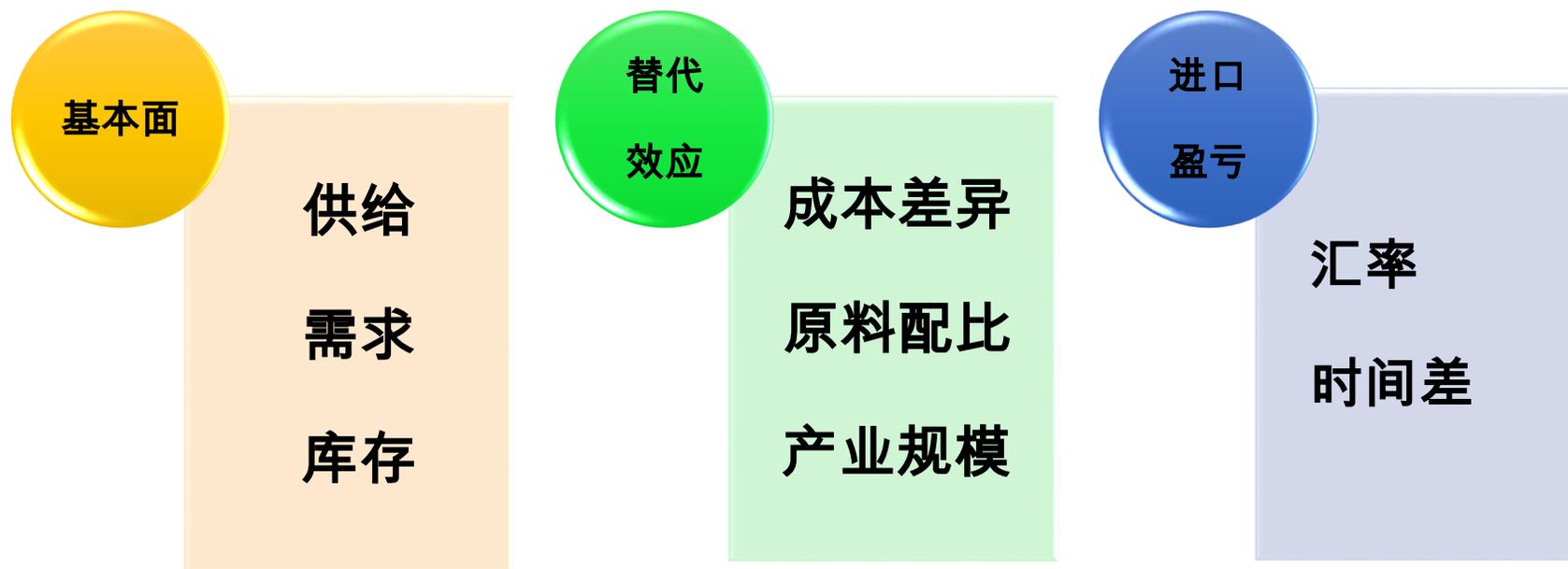
跨市场套利



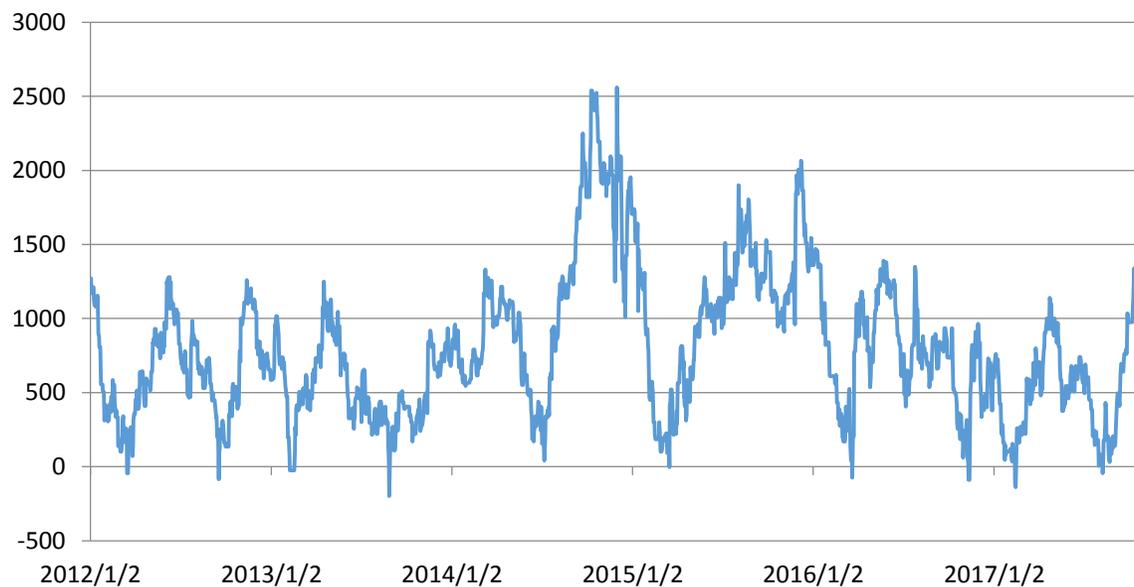
2017年1月16日买入LLDPE外盘，单价1130美金，对应1705合约的价格为10270进行卖空

2017年3月28日卖出LLDPE外盘，单价1140美金，对应1705合约打价格为9145进行平仓

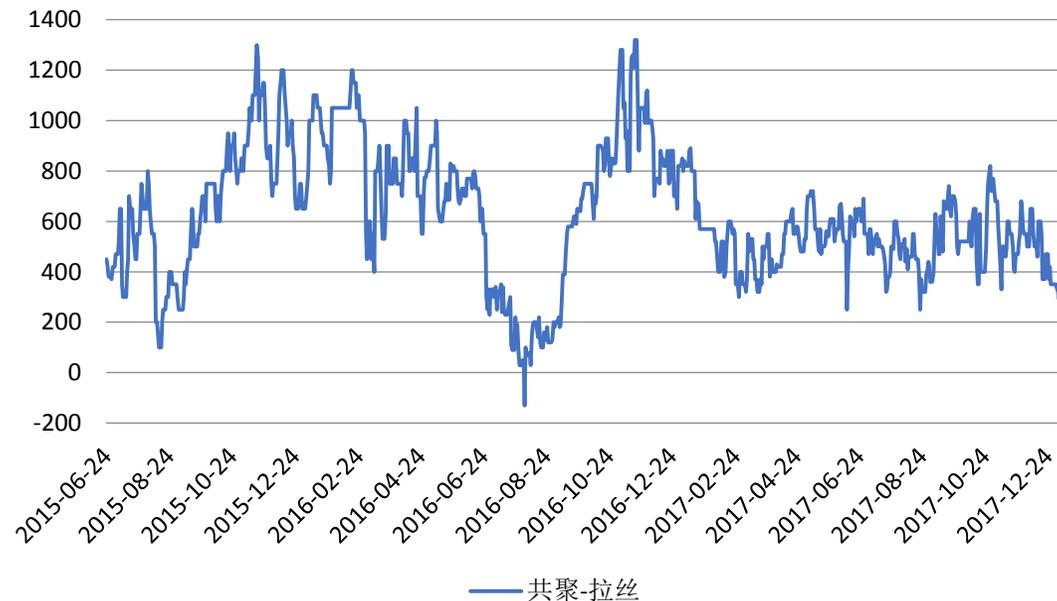
其中现货亏损10美金，期货盈利1125元，期间人民币持平，即期汇率都为6.88。实际盈利=1125*保值比例-10*6.88=1056元/吨



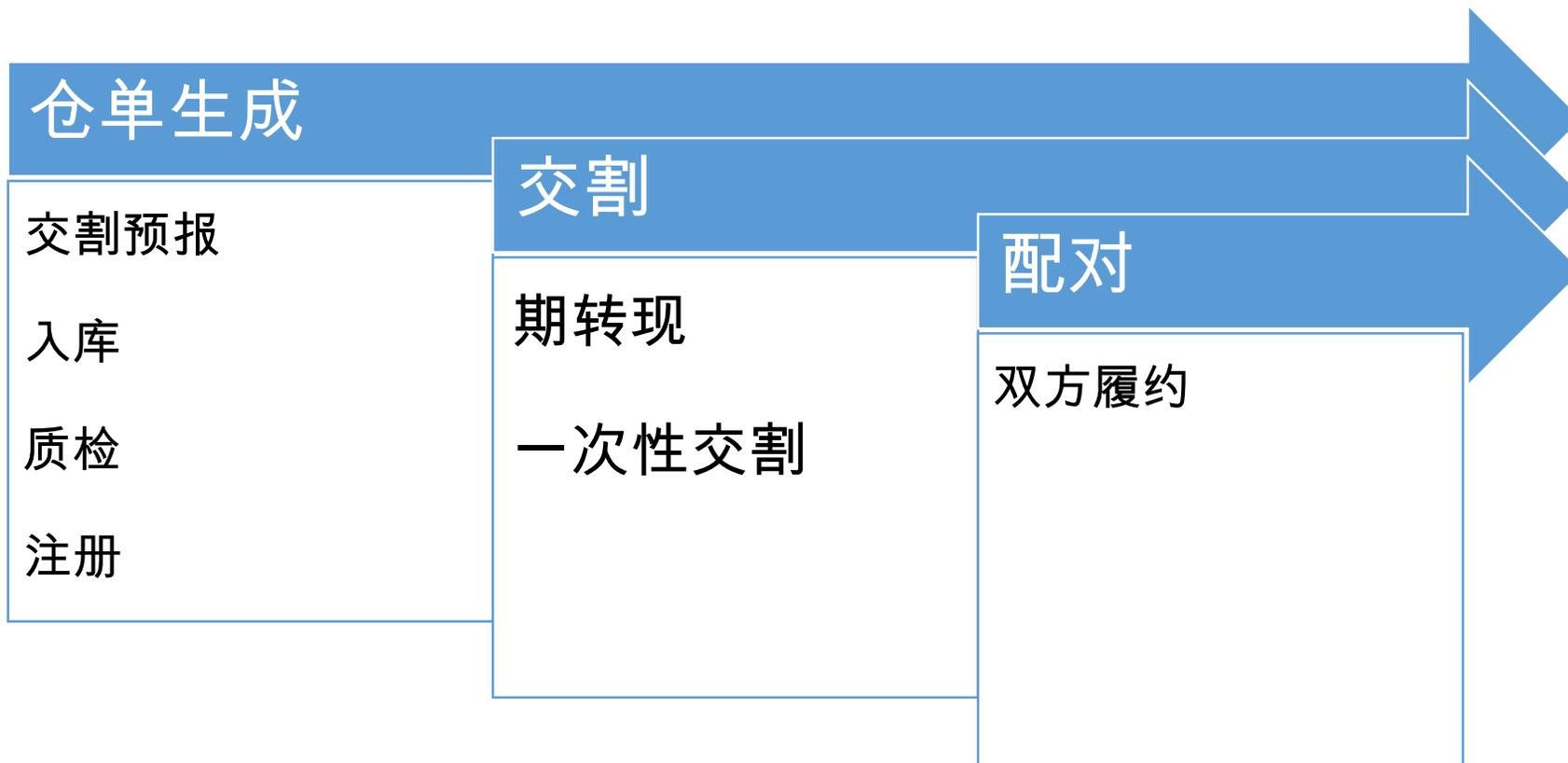
HDPE膜期现价差

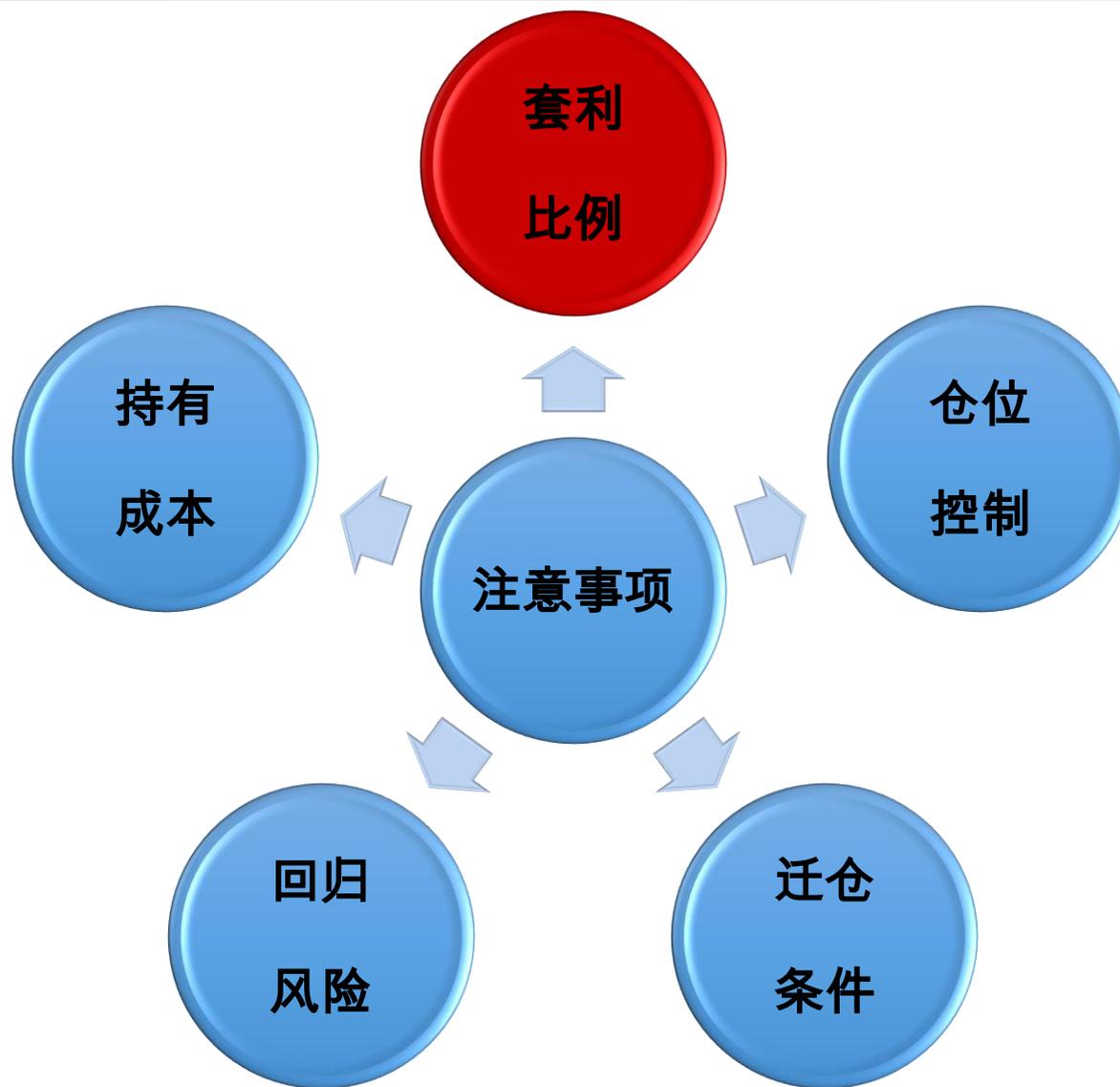


共聚-拉丝



基于基本面、替代效应以及进出口盈亏的分析最后在落实到价差的统计当中，确定该品种是否有套利机会。





- 1、套利做的是价差收益，不是绝对价格涨跌。但价格的变动会影响资金成本以及税筹平衡。
- 2、持有成本所占比重极大，尤其是迁仓不利的时候，持有的成本和收益会明显的扭曲。
- 3、对于非标品应避开交割最后期限，内外盘则需要严控汇率风险。
- 4、长期的套利是在现货端优化库存结构的过程。
- 5、在心态上，不要因为看空而套利，也不要因为套利而看空。