

原油聚烯烃期货日评

2015年9月15日星期二

今日期货盘面

期货	收盘价	涨跌	涨跌幅	基差	成交量	量变化	持仓量	仓变化
LLDPE 1601	8680	75	0.87%	370	1064994	-20754	452864	39448
PP 1601	7622	-51	-0.66%	1428	928298	187240	274002	36924

一、 今日资讯要闻

1. 德国商业银行下调油价预期，预计布伦特原油价格到 2015 年年底降为 55 美元/桶，2016 年年底温和上升 65 美元/桶，下调 2015 年年底的价格预期至 52 美元/桶，2016 年年底下调至 62 美元/桶。
2. 截止 9 月 11 日当周，贝克休斯油田服务机构公布的数据显示：美国石油钻井数量减少 10 座，为连续第二周下降。
3. 伊朗国家媒体 IRNA：伊朗国家石油销售公司常务董事 Nasser Sajjadi 表示，伊朗已经与伊拉克方面签署一宗协议，将向伊拉克出口柴油，从而成为一个柴油净出口国，已经开始了相关的出口活动。
4. 8 月份中国规模以上工业增加值同比增长 6.1% ,较 7 月份加快 0.1 个百分点，从环比看，8 月份规模以上增加值比上月增长 0.53%，1-8 月份，规模以上增加值同比增长 6.3%。
5. 今日 PE 美金市场价格稳中有跌，成交较为僵持，贸易商报价开始松动，下游工厂按需采购，线性暴击 1120-1150 美元/吨。PP 美金价格区间整理，均价 1000-1040 美元/吨波动。

二、 今日综合评述

WTI 原油 10 月合约周一延续上周五跌势，下跌 1.47%，报 44 美元/桶。Brent 原油 10 月合约跌幅相对较大，跌 3.53%至 46.37 美元/桶。Brent-WTI 继续缩窄至 2.37，OPEC 月度报告下调全球经济增速预期，尤其是新兴经济体的发展持续面临挑战，OECD 商业库存 7 月份继续增加，高于五年均值，Brent 原油作为全球基准受到全球经济疲弱打压，与 WTI 价差走弱，降至近 8 个月低点。美国方面，钻井平台数量减少 10 座，连降两周，但页岩油减产

时间及幅度还要取决于油价，美国炼厂陆续进入秋季检修，原油需求环比走弱，但是目前原油绝对价格已经较低，预计四季度呈现弱势震荡格局，重点关注全球宏观经济、OPEC 举动以及页岩油减产动作。

大商所塑料期货主力合约今日低开震荡，跌 1.33%，或 8510。

现货市场看，线性价格今日跌 50-100 元/吨，多数石化厂降价销售，商家跟跌报盘较多，下游补库意愿仍然较弱，谨慎观望较多。石化报价方面，中油华东 LLDPE 报 9100 元/吨。

估值驱动方面：LLDPE 生产利润高估，期货相对现货略微低估，整体略微高估，库存消费比驱动向下。

供给看，现阶段检修的 PE 装置较少，本周石化整体开工率 95%左右，加上目前进口已经接近顺挂，进口利润打开，预计 9 10 月份 PE 供给量有增。农膜旺季推迟，下游采购跟进仍然不足，但是此部分需求仍在，LLDPE 存在支撑，虽然本周华北石化库存有所增加，但整体石化库存控制较好，LLDPE 谨慎做空。

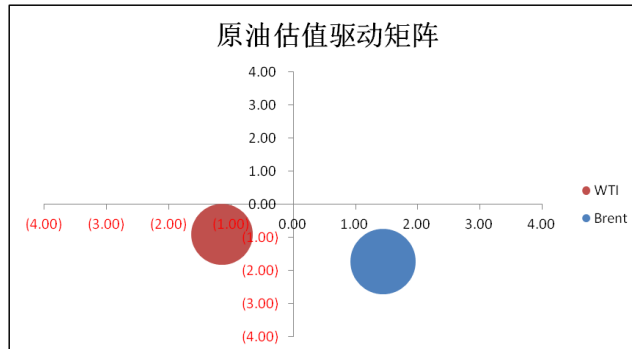
PP 主力合约今日跌 2.06%，或 156，收于 7450。LLDPE-PP 价差 1080，前期做多此价差可逐步获利了结。

现货方面，PP 价格延续低迷，需求不佳，贸易商缺乏信心。石化报价方面，中油华南 PP 部分挂牌价下调，Z30S 下跌 100 元报 8100 元/吨，华东 PP 部分挂牌价下调，Z30S 下跌 150 元至 7950 元/吨。

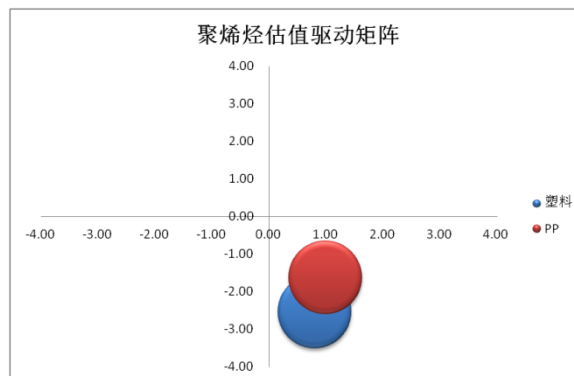
估值驱动方面：PP 生产利润高估，期货相对现货略微高估，整体略微高估，库存消费比驱动向下。

PP 有计划中的宁波富德和临时停车的装置，供给有所减少，10 月份有新投产的产能，但是货源正式流入市场还需要一段时间，前期受气温影响预计负荷不会太高，开工初期不会对市场供给形成过多冲击，进口方面，PP 已经扭亏为盈，关注此部分增量。PP 需求季节性不明显，无法构成支撑，基本面偏中性，上涨仍需靠 LLDPE 带动。

1. 估值驱动



估值	WTI原油对汽油馏分油裂解价差		Brent对鹿特丹石脑油裂解价差	
	当前值	0.043467324	0.105193865	
	现货估值	(2.63)	1.11	
		WTI加权基差收益率	Brent加权基差收益率	
	当前值	-1.50%	5.33%	
期货估值	0.35	1.77		
	WTI期价估值参考	Brent期价估值参考		
期价估值	(1.14)	1.44		
驱动		WTI库存消费比	Brent库存消费比	
	当前值	23.74494265	1.018476499	
	驱动	(0.91)	(1.73)	



现货估值	L生产利润率（油制）		生产利润率（煤制）		利润率算术平均	
	当前值	6696.00	3110.00	4903.00		
估值驱动	2.58	1.97	2.28			
	大连LLDPE期货加权基差收益率		大连LLDPE期货价格估值			
期货估值	当前值	-11.55%				
估值驱动	-0.68				0.80	
	库存消费比		库存消费比驱动算术平均			
库存消费比驱动	当前值	0.23				
估值驱动	-2.55				-2.55	

现货估值	P生产利润率（油制）		生产利润率（煤制）		利润率算术平均	
	当前值	569600.00%	213500.00%	3915.50		
估值驱动	2.50	0.69	1.60			
	大连PP期货加权基差收益率		大连PP期货价格估值			
期货估值	当前值	-8.08%				
估值驱动	0.39				0.99	
	库存消费比		库存消费比驱动算术平均			
库存消费比驱动	当前值	0.20				
估值驱动	-1.64				-1.64	

2. 期货价格

	2015-09-10	2015-09-09	2015-09-08	较上周	较上月	估值
连盘9月合约						
LLDPE	8830	9000	8950	-270	-470	-0.39
PP	7750	7800	7900	-260	-632	-0.53
连盘1月合约						
LLDPE	8680	8580	8460	55	-190	-0.32
PP	7622	7630	7582	-56	-276	-0.51
连盘5月合约						
LLDPE	8290	8215	8100	30	-210	-0.38
PP	7338	7353	7306	-66	-281	-0.73
	2015-09-09	2015-09-08	2015-09-07	较上周	较上月	
原油10月合约						
WTI	44.15	45.94	#N/A	-1.26	1.07	-0.94
Brent	47.44	49.31	47.76	-1.20	-1.87	-0.99

3. 现货价格

	2015-09-09	2015-09-08	2015-09-07	较上周	较上月	
上游现货价格						
LLS	47.90	49.59	#N/A	-2.65	0.67	-0.92
OPEC一揽子	45.96	45.38	45.59	0.40	-1.33	-0.89
石脑油CFR日本	451.88	436.63	442.13	29.50	-14.63	-0.94
乙烯CFR东北亚	810.00	810.00	810.00	-10.00	-169.00	-0.84
丙烯FOB韩国	665.00	690.00	695.00	-10.00	-161.00	-0.90
	2015-09-10	2015-09-09	2015-09-08	较上周	较上月	
LLDPE现货价格						
华北	9056	9054	9070	-33	100	-0.94
华东	9243	9258	9258	182	157	-0.83
华南	9417	9417	9417	44	143	-0.89
LDPE现货价格						
华北	10200	10200	10200	0	-70	-0.75
华东	10293	10320	10330	153	-145	-0.72
华南	10421	10421	10421	57	-174	-0.68
HDPE现货价格						
华北	10200	10200	10200	#N/A	#N/A	-0.72
华东	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	-0.83
华南	11100	11100	11100	0	2350	-0.46
PP均聚现货价格						
华北	8151	8152	8153	0	60	-0.91
华东	8252	8253	8263	65	227	-0.91
华南	8181	8203	8228	-2	6	-0.96
PP共聚现货价格						
华北	8900	8900	8900	0	-50	-0.91
华东	9000	9000	9000	100	180	-0.77
华南	8700	8700	8700	50	-50	-0.91

4. 基差

	2015-09-10	2015-09-09	2015-09-08	较上周	较上月
LLDPE 9月合约基差					
华北	226	54	120	237	#N/A
华东	413	258	308	452	541
华南	587	417	467	314	485
PP 9月合约基差					
华北	401	352	253	260	678
华东	502	453	363	325	694
华南	431	403	328	258	529
LLDPE 1月合约基差					
华北	376	474	610	-88	177
华东	563	678	798	127	286
华南	737	837	957	-11	230
PP 1月合约基差					
华北	529	522	571	56	342
华东	630	623	681	121	350
华南	559	573	646	54	185
LLDPE 5月合约基差					
华北	766	839	970	-63	232
华东	914	900	957	131	285
华南	1127	1202	1317	14	285
PP 5月合约基差					
华北	813	799	847	66	371
华东	914	900	957	131	379
华南	843	850	922	64	214

5. 价差和仓单

	2015-09-10	2015-09-09	2015-09-08	较上周	较上月	
月间价差1509-1601						
LLDPE	150	420	490	-325	-270	0.16
PP	128	170	318	-204	-210	-1.00
9月价差						
LLDPE-PP	1080	1200	1050	-10	75	0.66
仓单						
LLDPE	4278	4158	4084	1202	2022	
PP	1699	1125	1005	874	982	
相关现货价差						
LD-LL (华东)	1050	1062	1072	-29	-302	0.06
HD-LL (华东)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	-0.83
PP粒-PP粉 (华北)	451	427	353	150	110	0.54
PP粒-PP粉 (华东)	294	278	288	56	184	0.03

6. 库存

库存						
	2015-08-21	2015-08-14	2015-08-07	较上月	较上年	
全美商业原油	450761	456213	453593	-8921	90286	0.97
库欣原油	57695	57439	57113	-11	37032	0.95
美国汽油	214434	212774	215482	-1488	2120	0.25
美国馏分燃料油	149836	148400	147806	5733	27042	0.80
美国取暖油	13285	13494	13927	-178	-1144	-0.96

永安期货研究院

刘硕

F3012090

010-85113280

liuandshuo@163.com

报告发布时间表

- 永安期货研究院官方网站：<http://www.yafco.com/list.php?catid=795>
- 原油聚烯烃期货日评：请访问永安期货研究院官方网站，或联系您开户的营业部索取
- 原油聚烯烃期货周报（周一）：请访问永安期货研究院官方网站，或联系您开户的营业部索取，或请联系刘硕的邮箱 liuandshuo@163.com 进行订阅
- 原油聚烯烃行情策略会 PPT（周四）：请访问永安期货研究院官方网站，或联系您开户的营业部索取
- 永安期货研究院行情策略会 PPT 合集（周五）：请联系刘硕的邮箱 liuandshuo@163.com 进行订阅，或联系您开户的营业部索取
- 期货市场全景扫描、调研以及最新策略报告等欢迎关注“永安研究”微信公众账号阅读

延伸阅读

- 《永安期货研究院估值驱动使用指南》：请联系本人索取

免责声明

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做任何保证，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证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为永安期货公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。