

## 原油聚烯烃期货日评

2016年1月13日星期三

### 一、 今日资讯要闻

刘硕

能源化工部

邮箱：

liushuo@yafco.com

#### • 国外：

- 美国能源信息署EIA在12月的《短期能源展望》中表示：将2016年的油价预期由此前的每桶50.89美元下调至38.54美元，同时将Brent油价预期由此前的每桶55.78美元下调至40.15美元；
- 外媒援引欧佩克非还玩国家成员代表称：欧佩克成员国正就油价进行常规沟通，但并未有迹象显示要召开紧急会议；
- 美国石油协会API：美国至1月8日当周，库欣地区原油库存下降30.2万桶

#### • 国内：

- 瑞银：2016年中国经济将继续下行，预计GDP增速为6.2%，预计货币政策继续保持宽松

### 二、 国内 PE、PP 装置停开车统计

#### PE

日期	装置	产能	动态
11月28日	广州石化	20万(LL)	停车，计划2016年1月9日重启
12月24日	延长中煤	30万(HD)	停车，计划1月18日开车
1月9日	茂名石化	30万(HD)	停车，计划检修一周
1月10日	抚顺石化	35万(HD)	开车，5日停车

#### PP

日期	装置	产能	动态
11月23日	北海炼厂	20万	停车，计划一月底开车
12月9日	广州石化	14万	停车，计划检修1个月
1月4日	福建联合	12万	重启失败，再度检修

刘硕

能源化工部

邮箱：

liushuo@yafco.com

### 原油：

周二，国际原油期货价格继续小跌。WTI 原油 2 月合约跌 1.77% 至 30.44 美元/桶，盘中一度跌破 30，Brent 原油报 30.86 美元/桶。

美国石油钻井平台数量自 2015 年 2 月底至 5 月底下降近 400 座，原油日产量自 6 月底至 9 月底减少 50 万桶，但是之后受累于钻井平台数量降幅明显趋缓，产量下降趋势停滞甚至出现回升，对油价持续构成拖累。2 月炼厂进入春季检修，原油需求将走软，一季度油价预计弱势震荡，关注沙特和伊朗断交后续发展情况。

### 塑料：

塑料期货主力合约 1605 合约高开低走，尾盘向上抬升，收于 7800，跌 0.32%。

现货市场今日价格下跌 50 - 100，部分石化仍以降价为主，下游刚需采购。石化报价方面，中油华南 7042 报 8900，华北报 8800。

估值驱动方面：塑料生产利润继续高估，期货相对现货低估，整体小幅低估，库存消费比驱动向上。

塑料主力上周末未能延续近 1 个月以来的强势，周度收跌 1.68%。现货市场氛围转差，石化定价下调，煤化工降低竞拍底价情况出现，目前检修装置少，石化开工率维持在高位，但得益于地膜旺季刚需采购，库存有所增加但并未大幅累积。去利润周期下，塑料本年度操作建议仍以做空为主，需把握好节奏。

### PP：

今日 PP 主力 1605 合约高开震荡，收于 5585，小幅上涨 0.29%。

PP 现货市场弱势难改，下游需求跟进乏力，个别贸易商为规避风险，让利为主，但下游接货者依然寥寥无几。石化报价方面，中油华南挂牌价下调，L5E89 下跌 100 报 6350，华北 T30S 报 6100，华东 T30S 下跌 300 报 6150。

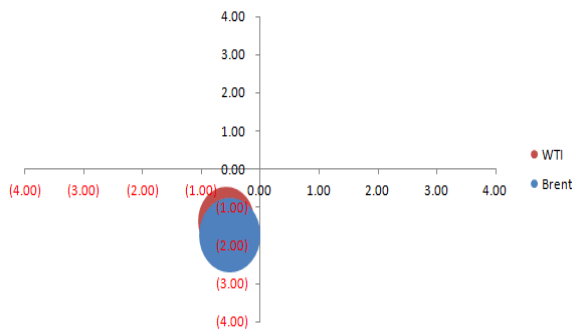
估值驱动方面：PP 生产利润低估，期货相对现货高估，整体低估，库存消费比驱动中性。

PP 期价先于塑料走弱，且上周跌幅大于塑料，L-P 价差随之扩大至高位。元旦后石化库存上涨，供应压力不减，现货价格跟随期价下调，临近年底，PP 下游工厂开工率预计进一步下滑，带动需求走弱，对 PP 后续走势持悲观态度。

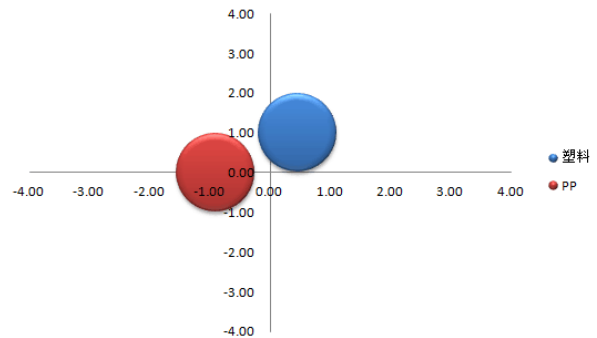
三、 图表

1. 估值驱动

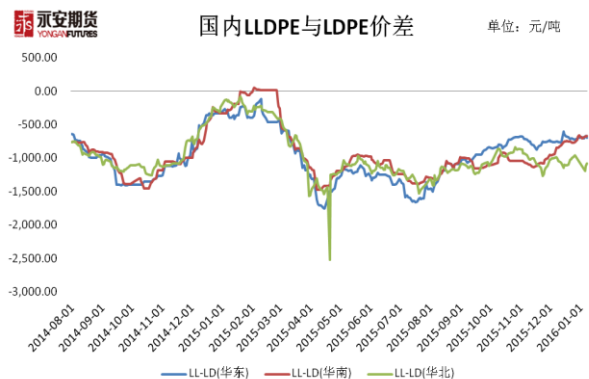
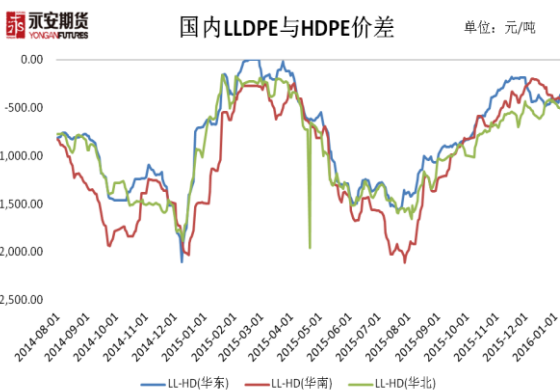
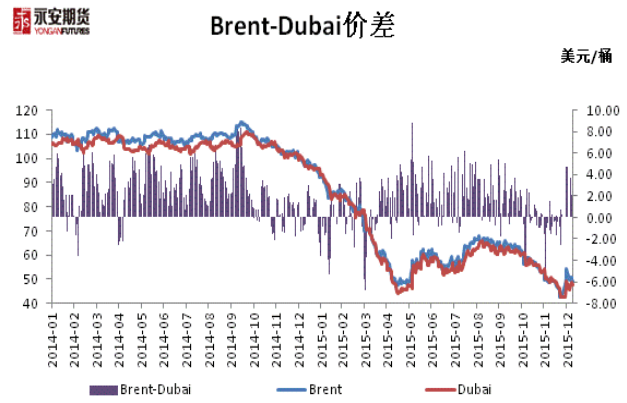
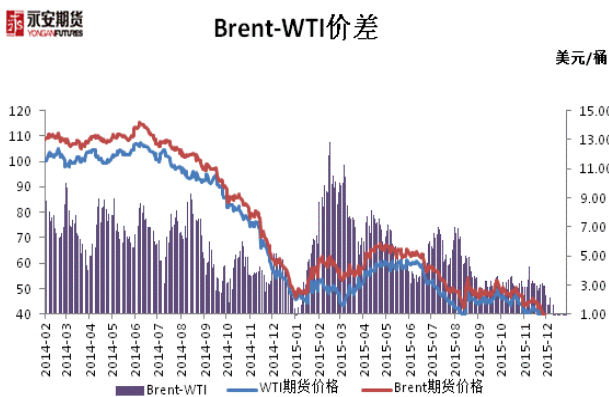
原油估值驱动矩阵

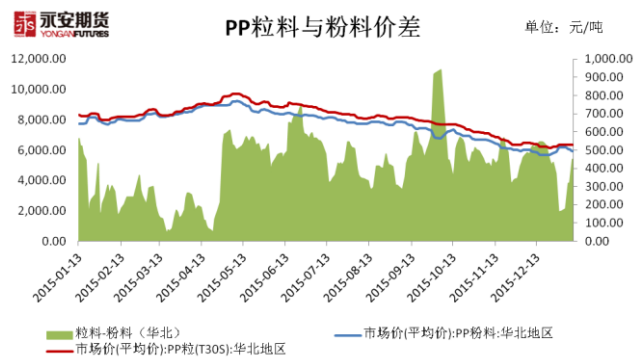
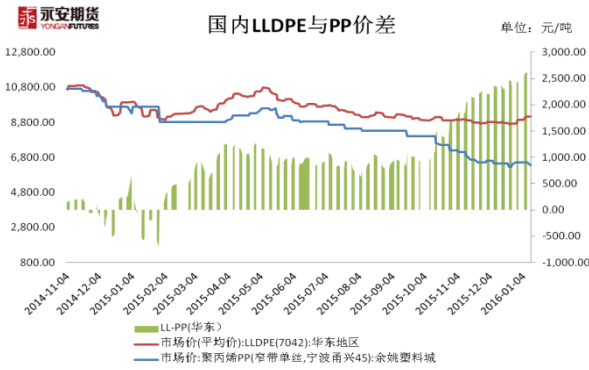


聚烯烃估值驱动矩阵



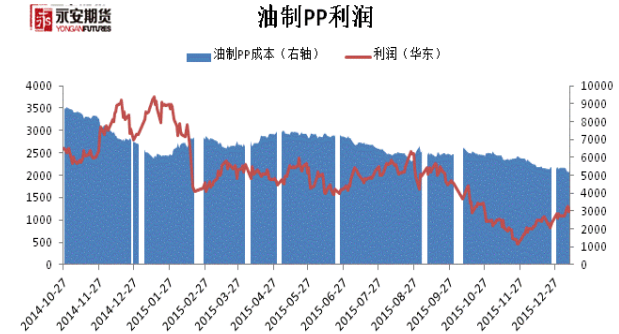
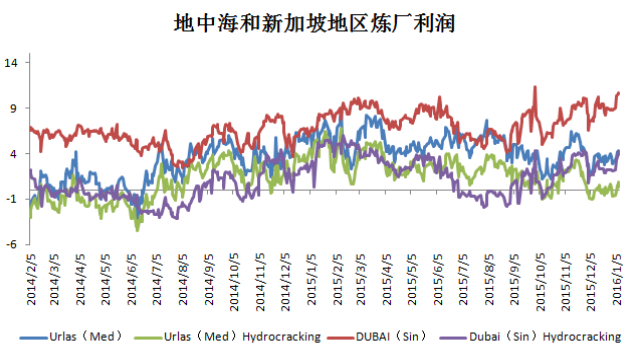
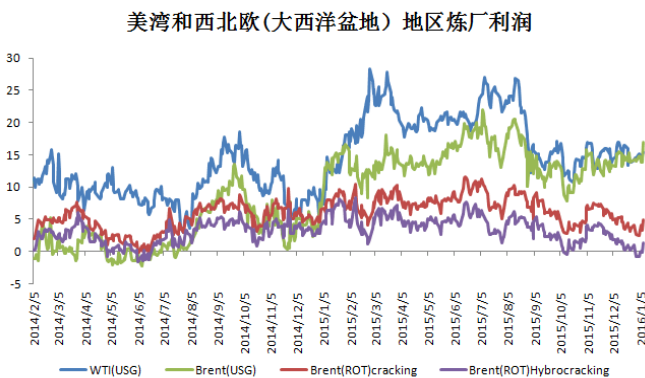
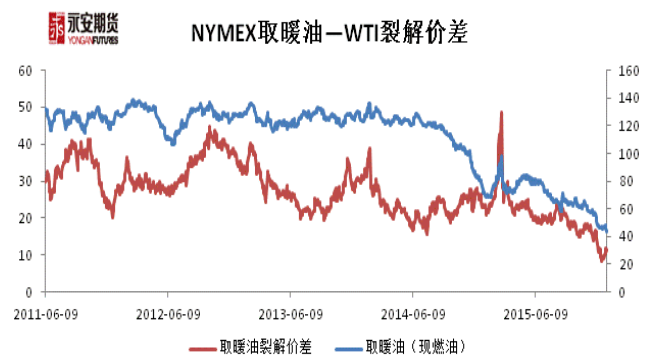
2. 价差

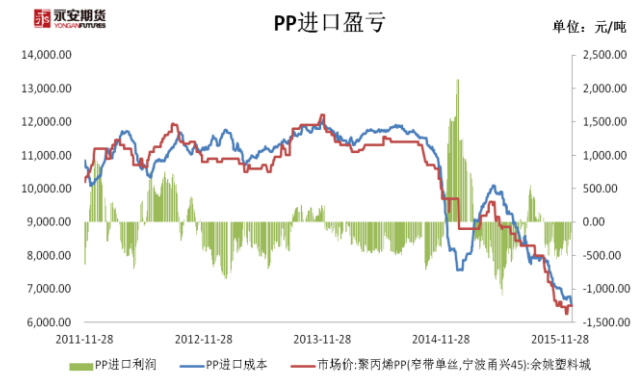
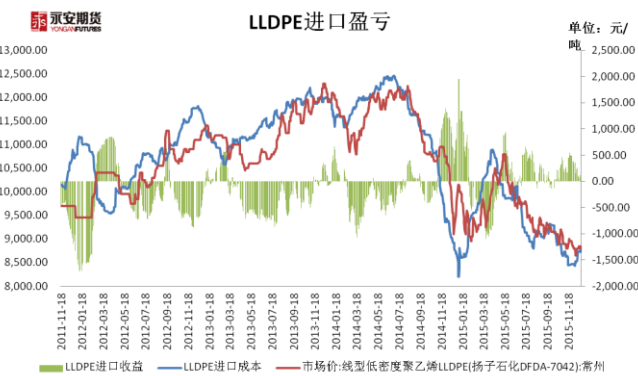
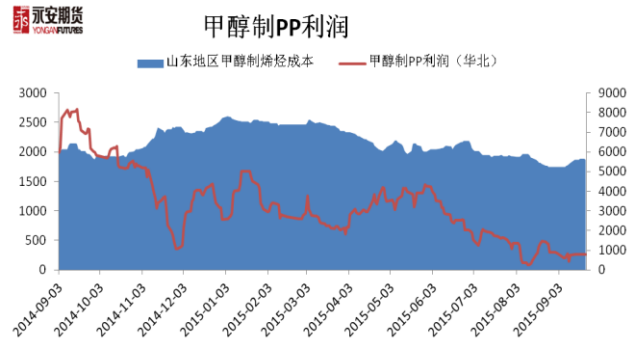
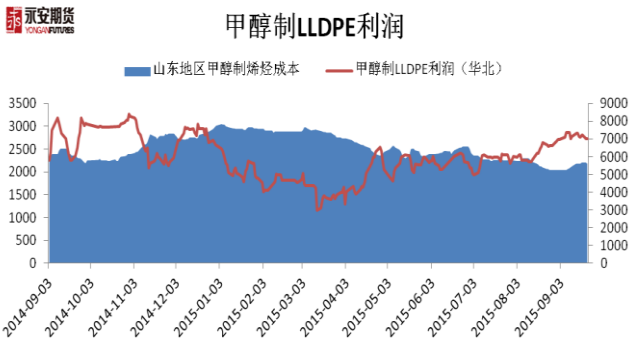




数据来源：WIND、永安期货研究院

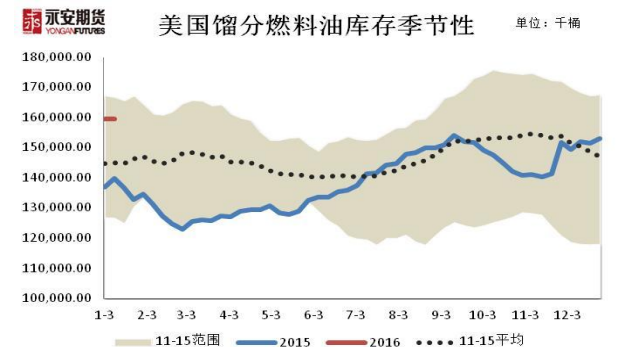
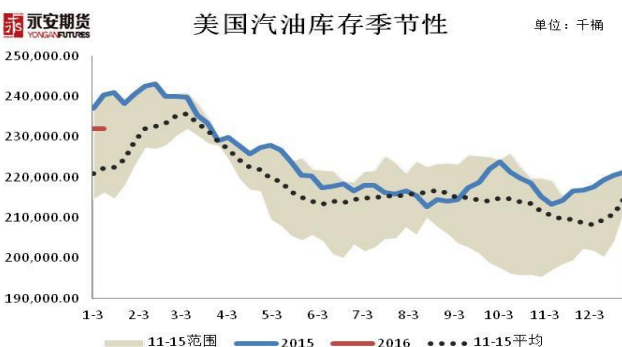
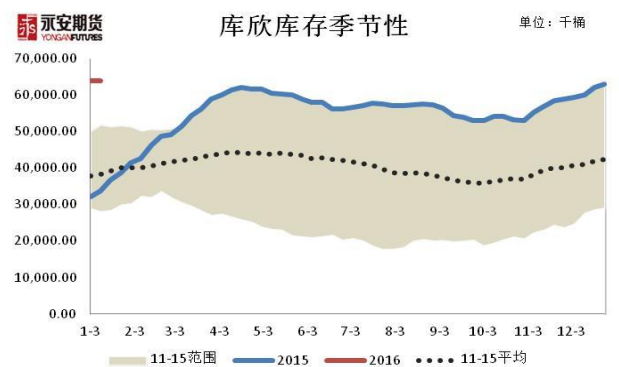
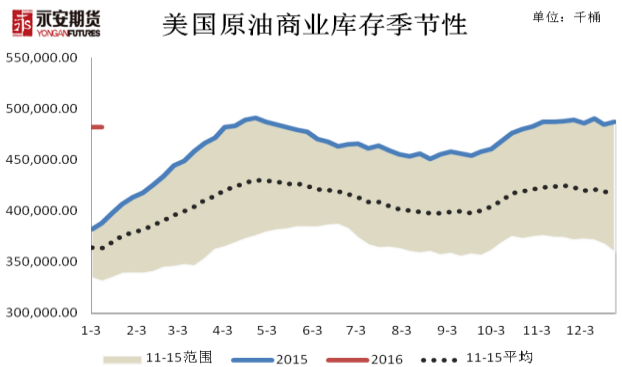
### 3. 利润



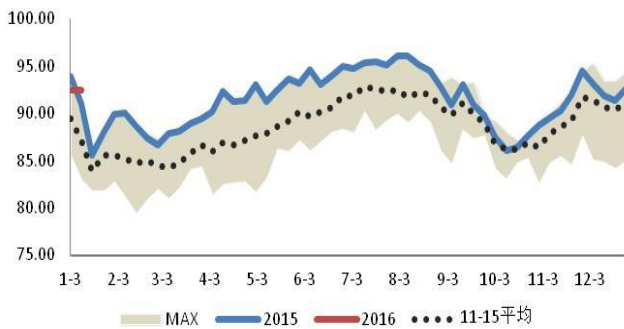


数据来源：WIND、路透、永安期货研究院

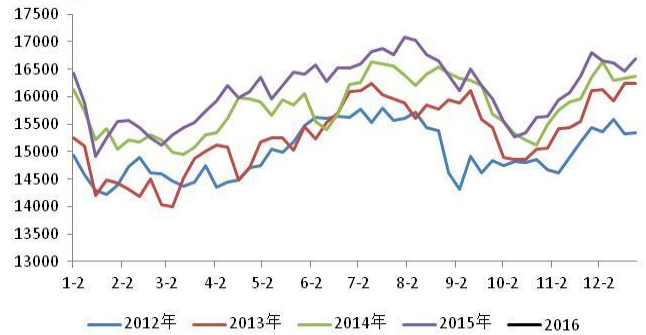
#### 4. 原油部分图表



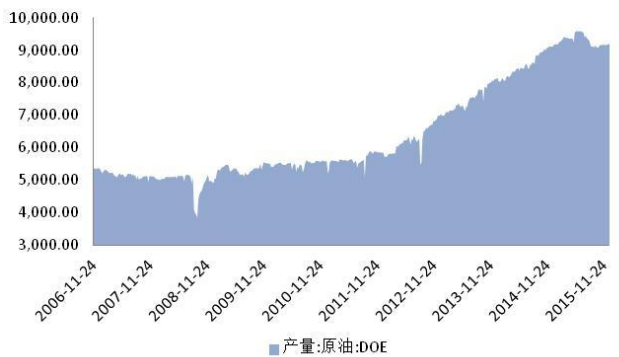
永安期货 美国炼厂设备利用率季节性



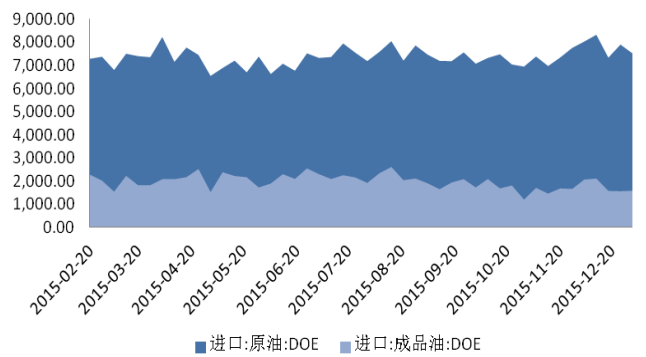
永安期货 美国炼厂投入季节性 单位：千桶/日



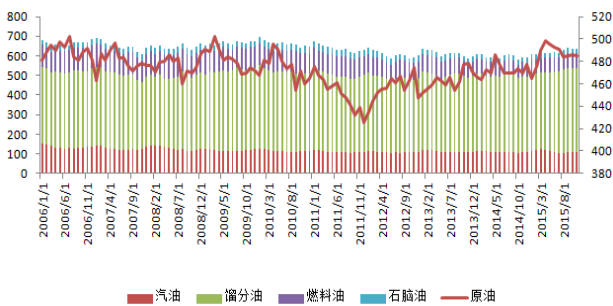
永安期货 美国原油产量 单位：千桶/日



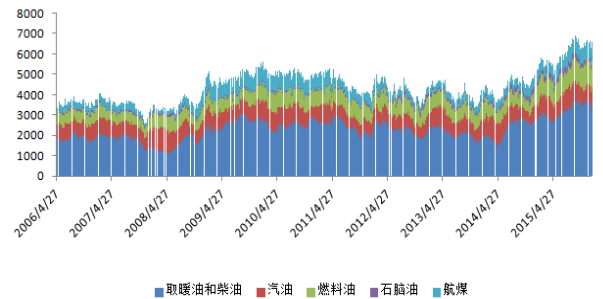
永安期货 美国原油和成品油进口量 单位：千桶/日



永安期货 欧洲16国原油和成品油库存 单位：百万桶



永安期货 ARA成品油库存 单位：千吨



数据来源：WIND、路透、永安期货研究院

## 永安期货研究院

刘硕

F3012090

010-85113280

liushuo@yafco.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（周一至周五）：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 liushuo@yafco.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
- 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。