

原油聚烯烃期货日评

2016年1月15日星期五

一、 今日资讯要闻

刘硕

能源化工部

邮箱：

liushuo@yafco.com

• 国外：

• 1月9日当周，美国初请失业金人数增加7000人，至28.4人，创下去年7月以来第二高水平，差于市场预期。美国12月进口价格指数下跌1.2%，连续第六个月下跌；

• 美国财政部：2015年美国预算赤字为2007年以来最低水平，连续第六年下降。预算赤字下降的趋势可能不会持续，特别是经济增长不加速的话；

• 输油管线产能扩大和加拿大油价偏低之际，美国中西部进口量持续攀升：EIA提供的数据显示，美国石油分区（PADD）2日均原油进口量在截至1月8日的当周达到259万桶，创纪录新高、且较2010年高出一倍多，之前一周为241万桶，而2015年10月2则低至209万桶。该油品主要来自加拿大

• 国内：

• 12月份，中国地方炼厂进口原油加工量首次突破200万吨，2016年1月份，多数炼厂维持较高生产负荷。

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：

隔夜原油小幅收涨。美国 WTI 原油 2 月合约涨 2.13%，报 31.2 美元/桶，Brent 原油 2 月合约涨 2.45%，报 31.03 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 合约高开震荡，收于 7820，涨 0.51%。

今日现货市场价格部分走软，部分石化继续下调出厂价，贸易商出货不畅，继续让利报盘，下游补仓积极性一般。石化报价方面，中油华南 7042 报 8800，华北报 8700。

估值驱动方面：塑料生产利润继续高估，期货相对现货低估，整体小幅高估，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 5673，涨 0.73%。

现货市场走势继续偏弱，下游开工率逐步下降，商家心态较为悲观，石化报价方面，中油华南挂牌价下调，V30G 跌 50 报 6500，华北 T30S 报 6100，华东 L5E89 报 6100。

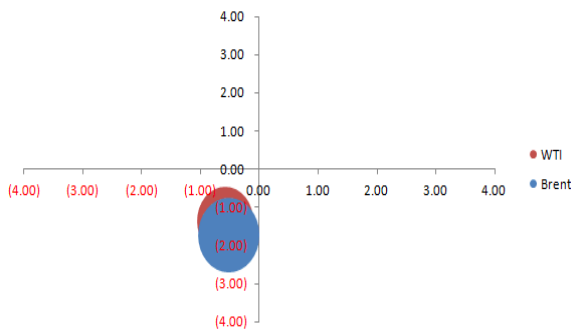
估值驱动方面：PP 生产利润低估，期货相对现货低估，整体低估，库存消费比驱动中性。

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。

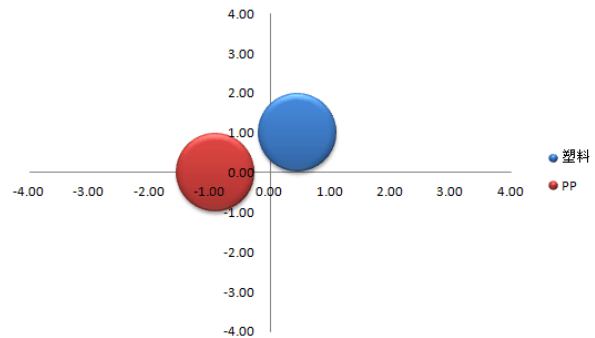
三、 图表

1. 估值驱动

原油估值驱动矩阵



聚烯烃估值驱动矩阵

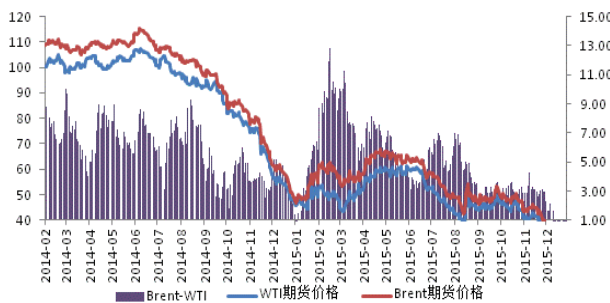


2. 价差

永安期货
YONGAN FUTURES

Brent-WTI价差

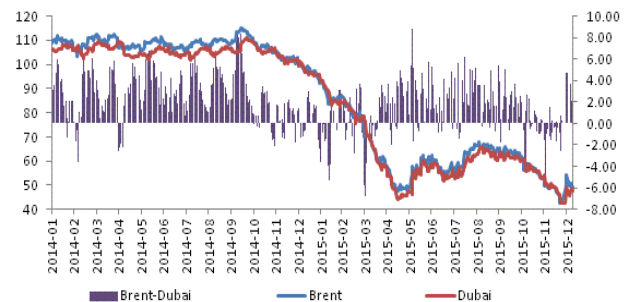
美元/桶



永安期货
YONGAN FUTURES

Brent-Dubai价差

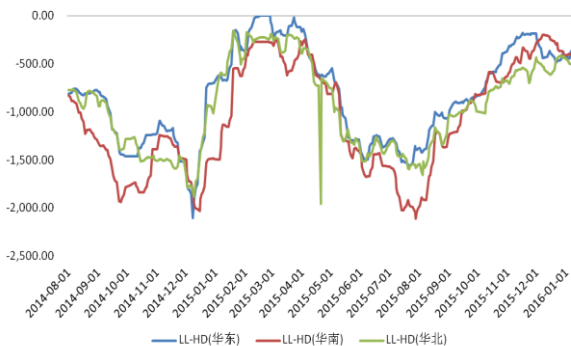
美元/桶



永安期货
YONGAN FUTURES

国内LLDPE与HDPE价差

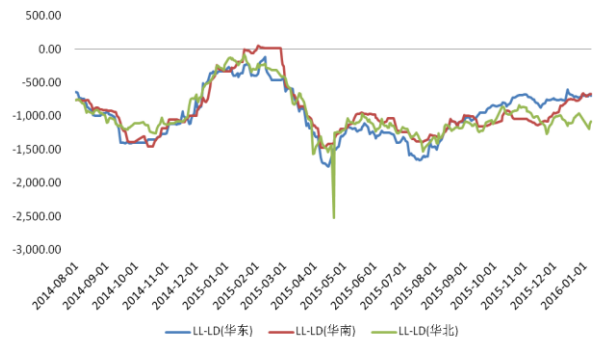
单位：元/吨

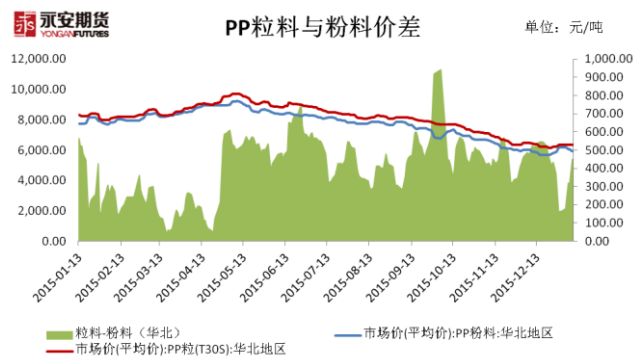
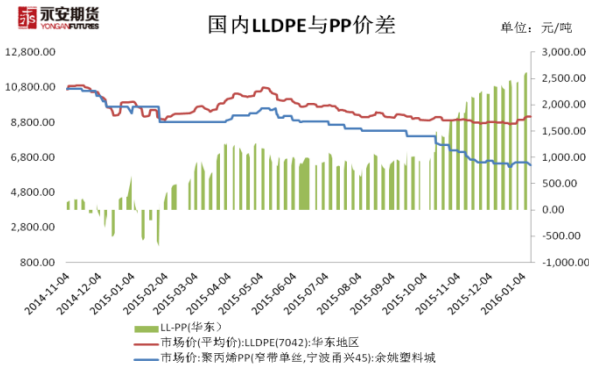


永安期货
YONGAN FUTURES

国内LLDPE与LDPE价差

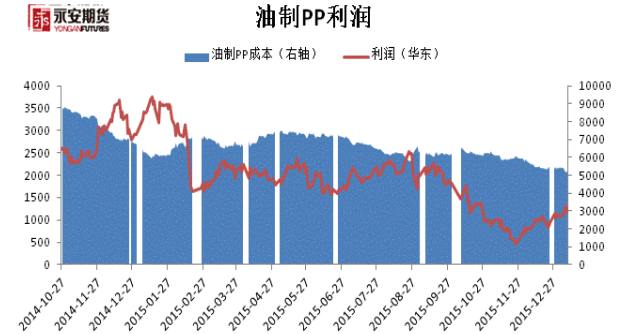
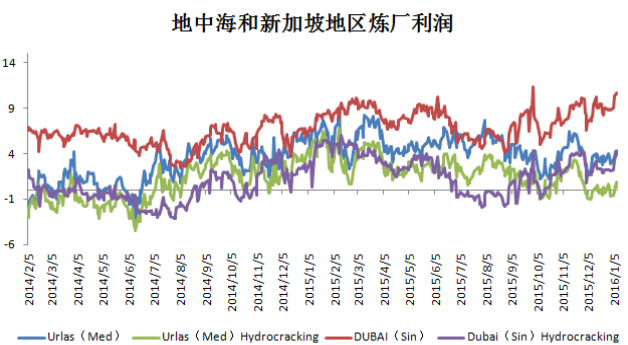
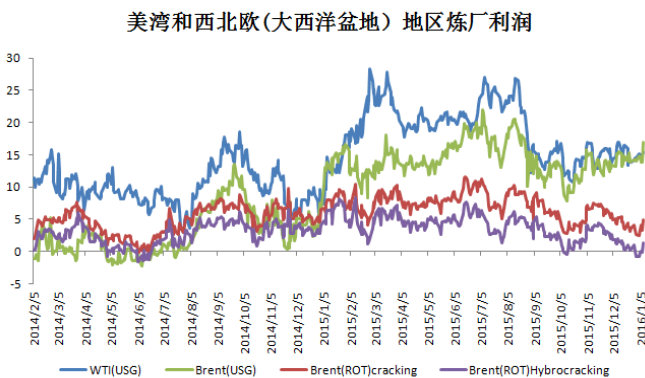
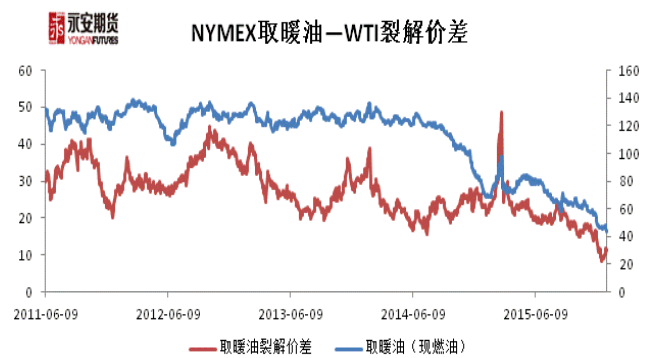
单位：元/吨

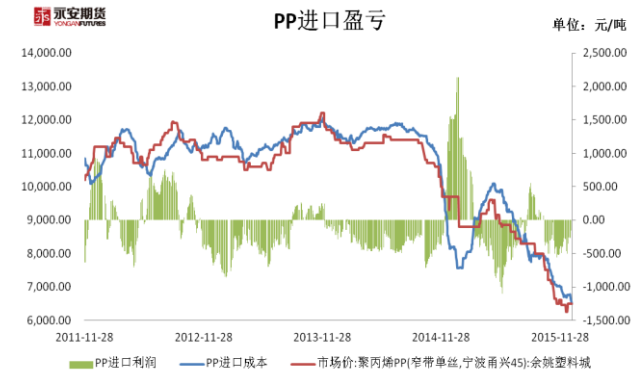
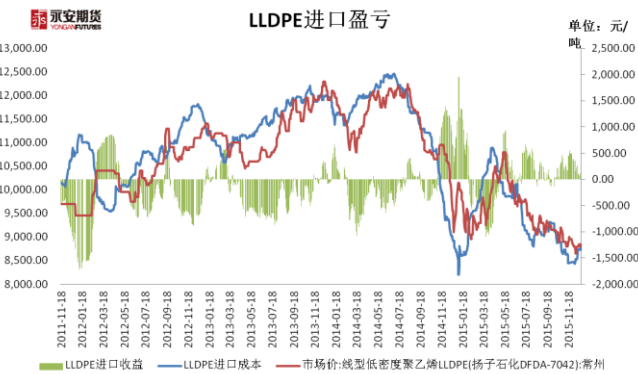
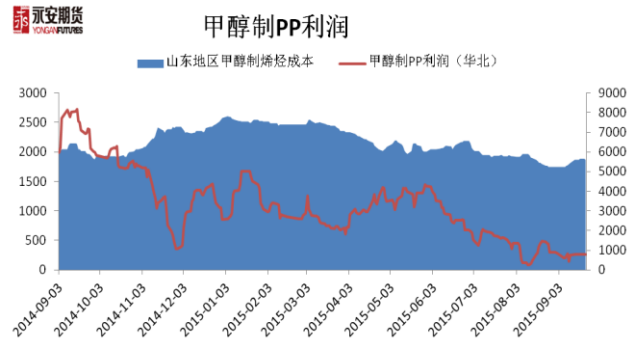
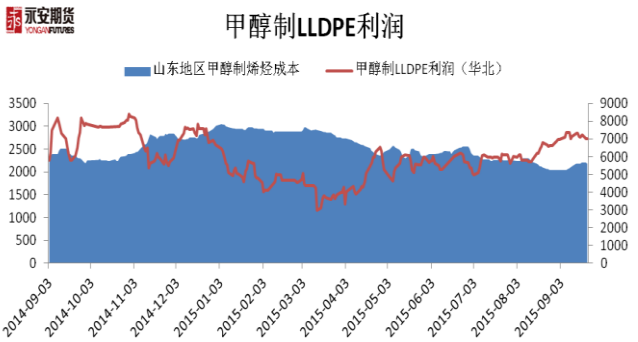




数据来源：WIND、永安期货研究院

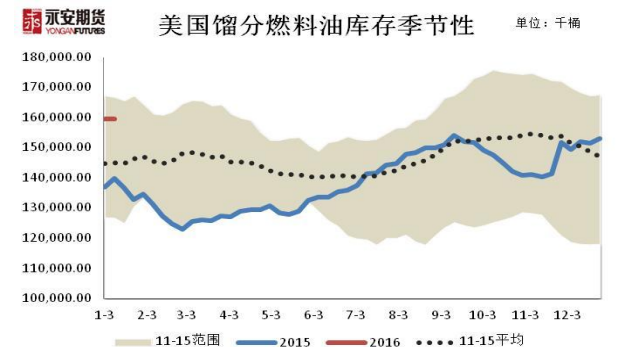
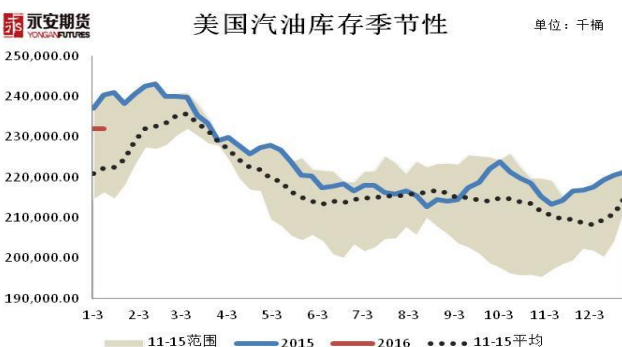
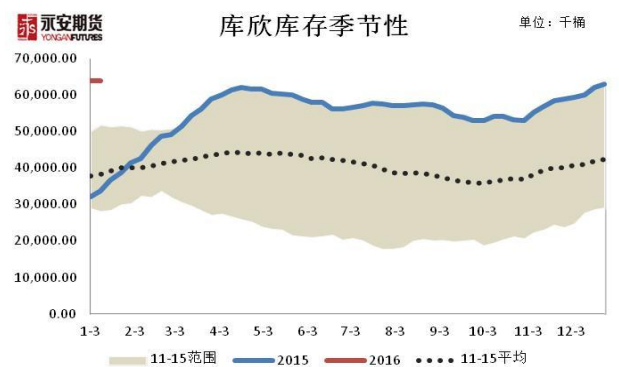
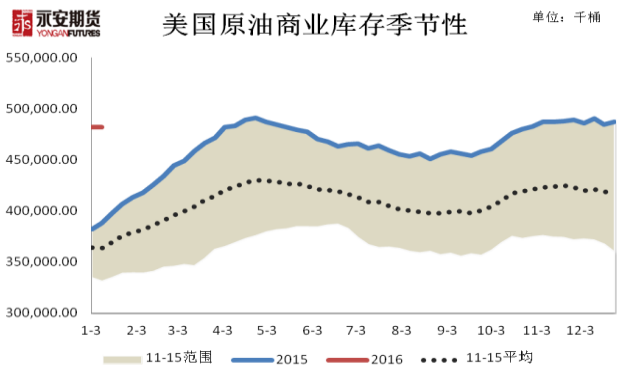
3. 利润



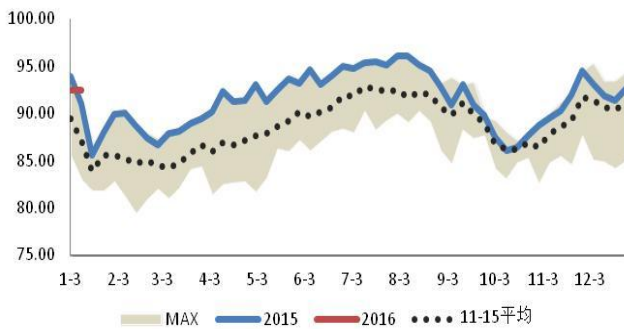


数据来源：WIND、路透、永安期货研究院

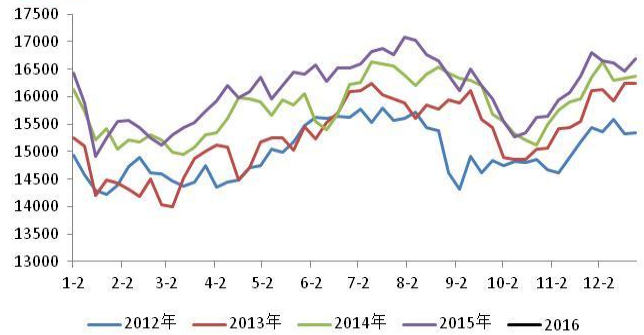
4. 原油部分图表



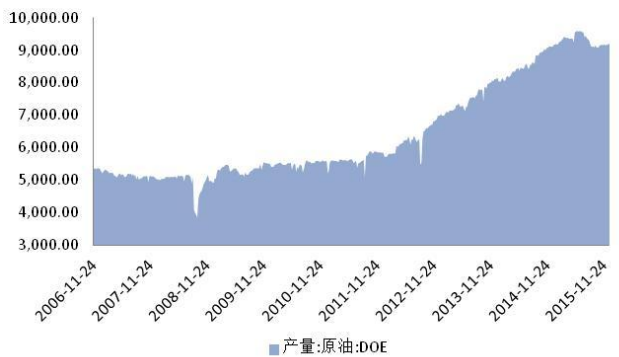
永安期货 美国炼厂设备利用率季节性



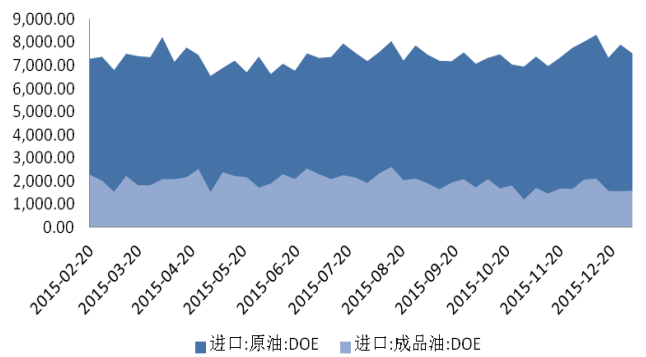
永安期货 美国炼厂投入季节性 单位：千桶/日



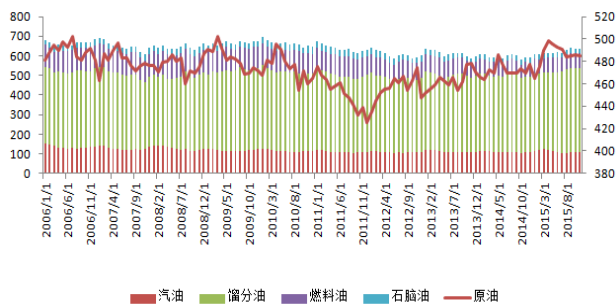
永安期货 美国原油产量 单位：千桶/日



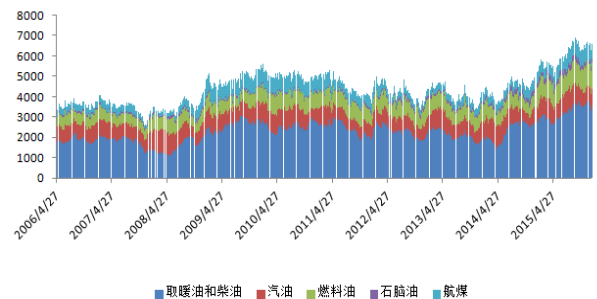
永安期货 美国原油和成品油进口量 单位：千桶/日



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。