

原油聚烯烃期货日评

2016年1月22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：

• EIA: 截止1月15日当周，美国原油库存和汽油库存增加，馏分油库存下降：原油增加398万桶，汽油增加456万桶，馏分油下降103万桶。原油进口量下降40.9万桶/日至777.9万桶/日，炼厂开工率90.6%，较之前一周下降0.6个百分点；

• 全球联合石油数据库公布的官方数据显示：12月份沙特原油日产量1014万桶，比2015年11月份减少4.2万桶/日，11月份沙特原油出口量772万桶/日，同比增加42万桶/日。

• 国内：

• 海关：中国12月份汽油进口3155万吨，出口88万吨。12月份柴油进口4万吨，出口98万吨。煤油进口30万吨，出口136万吨；

• 中石油独立董事主任林伯强在达沃斯论坛上表示，中国增加从俄罗斯购买石油，减少从沙特购买。海关数据显示，中国11月从俄进口的原油同比增长18%，向沙特采购的下滑8.6%。

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，目前推迟状态
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

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
12月30日	大唐多伦	23万	停车，重启时间待定
1月8日	大唐多伦	23万(一线)	停车，预计两周

原油：

周四，国际原油市场大幅反弹。WTI 原油 3 月合约涨 5.37%，报 29.53 美元/桶，Brent 原油 3 月合约涨 6.94 万桶/日，报 29.25 万桶/日，BW 价差-0.28。美国商业和库欣原油继续增加，春季检修陆续启动，美湾炼油利润大幅回调，原油库存拐点难现。关注冬季柴油需求和伊朗复产进度。

刘硕

能源化工部

邮箱：

liushuo@yafco.com

塑料：

塑料期货主力合约 1605 高开冲高回落，转为震荡，收于 8225，微幅上涨 0.12%，或 10。

现货市场：神华包头今日仅包头和广州库有 460 万吨 7042 参与竞拍，且全部成交，华东竞拍成交价 8570-8575 元/吨；包头成交价 83150-8315 元/吨。

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。

塑料期现货双向移动，基差大幅收窄，期货贴水修复。虽然塑料从大的供需格局考虑仍然偏空，但近期在地膜旺季采购、春节后集中检修等预期下脱离原油呈现较强走势，春节前建议观望为主，待矛盾集中爆发后再建仓。

PP：

今日 PP 主力 1605 合约今日震荡低走，收于 5967，涨 0.59%。

现货市场：PP 今日神华包头拍卖整体成交好，L5E89 今日全部成交，华东库成交价 6230-6240，S1003 华东库成交价 6190。

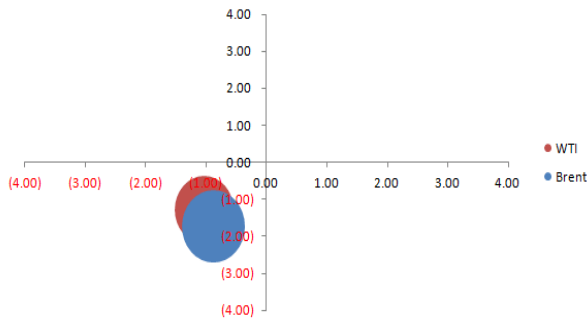
估值驱动方面：PP 生产利润低估，期货相对现货高估，整体小幅高估，库存消费比驱动中性。

PP 盘面贴水华东煤化工现货价格仅 200 多，下游工厂对原料仍存在看空预期，开工率本周变化不大，备货意愿不强。临近春节，下游需求预计进一步转弱，但 pp 近期在煤化工成本支撑下、年后供给偏紧和原油触底反弹预期下走势偏强，不建议此时单空，可尝试做多 5-9 价差。

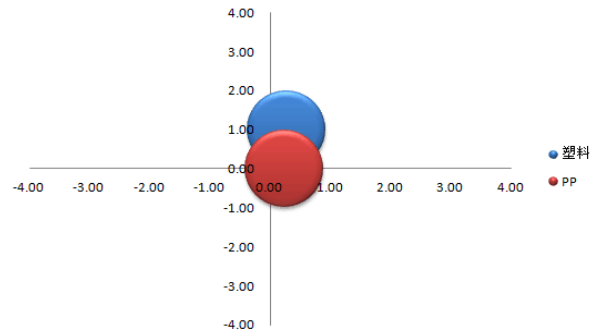
三、 图表

1. 估值驱动

原油估值驱动矩阵



聚烯烃估值驱动矩阵

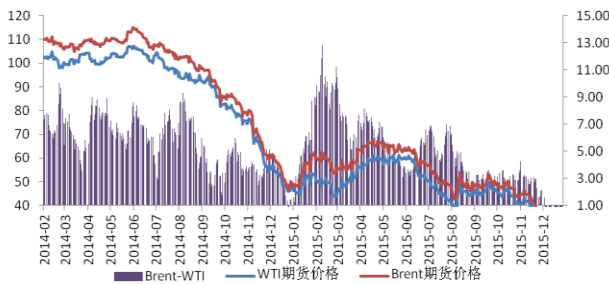


2. 价差

永安期货
YONGAN FUTURES

Brent-WTI价差

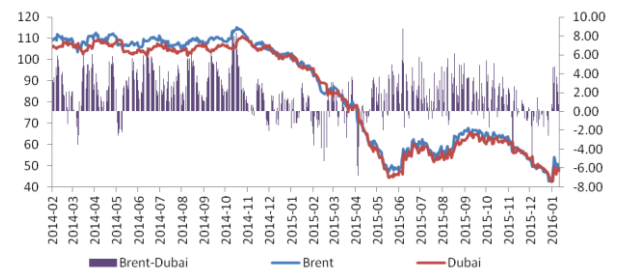
美元/桶



永安期货
YONGAN FUTURES

Brent-Dubai价差

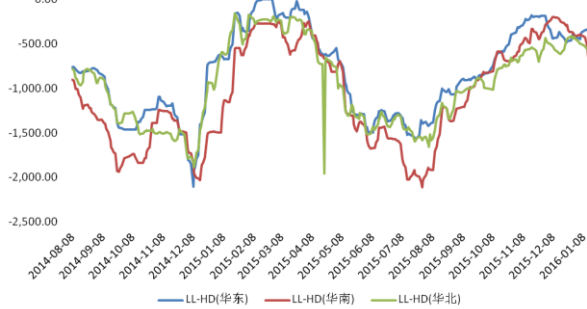
美元/桶



永安期货
YONGAN FUTURES

国内LLDPE与HDPE价差

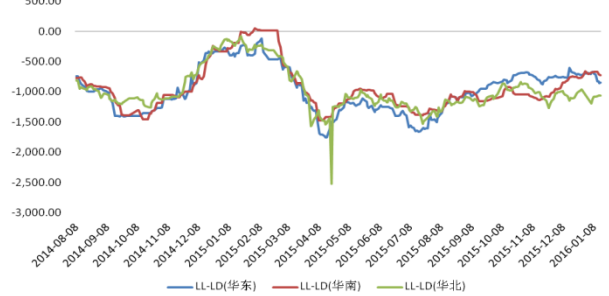
单位：元/吨



永安期货
YONGAN FUTURES

国内LLDPE与LDPE价差

单位：元/吨



永安期货
YONGAN FUTURES

国内LLDPE与PP价差

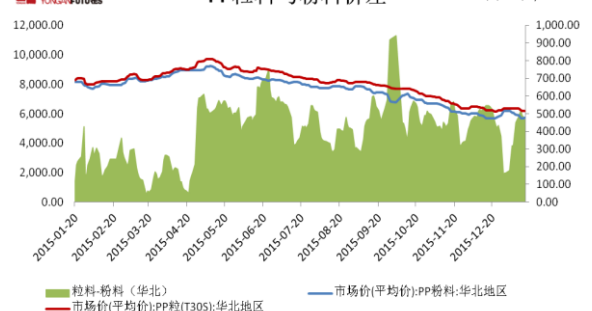
单位：元/吨



永安期货
YONGAN FUTURES

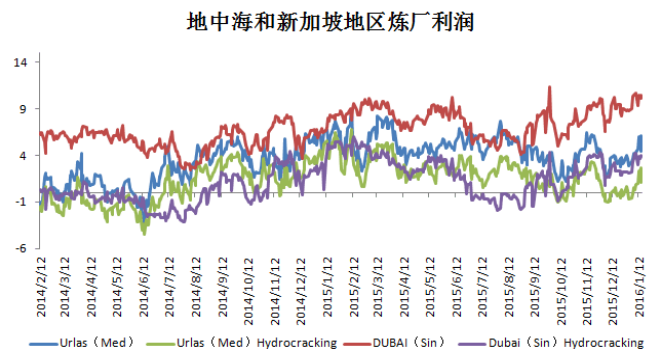
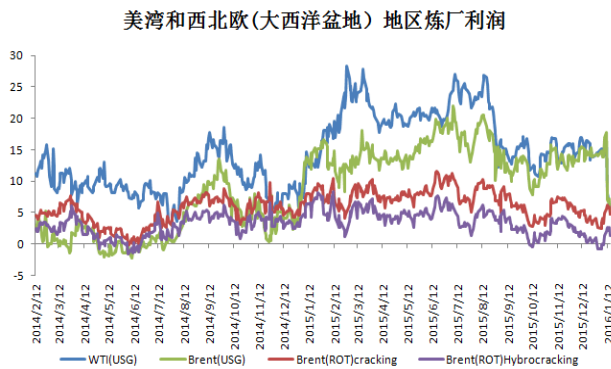
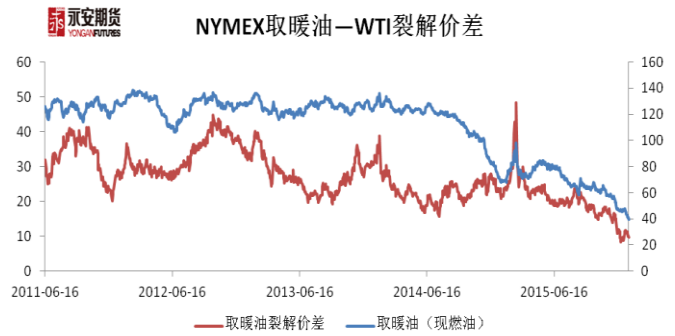
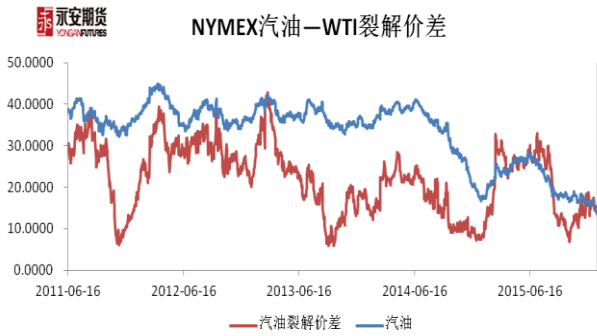
PP粒料与粉料价差

单位：元/吨

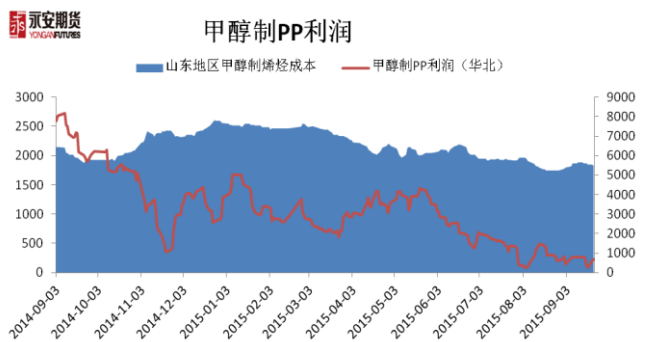
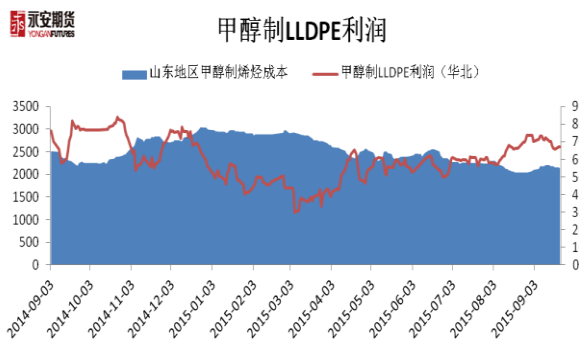
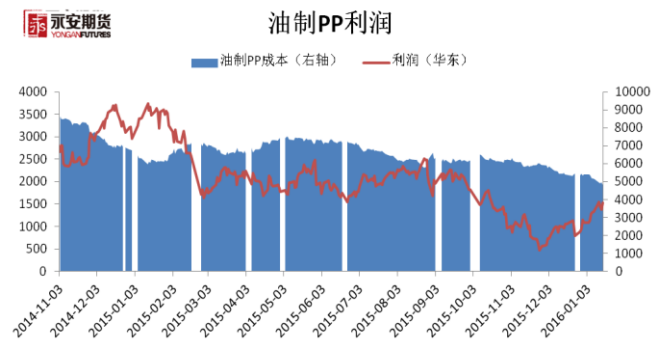
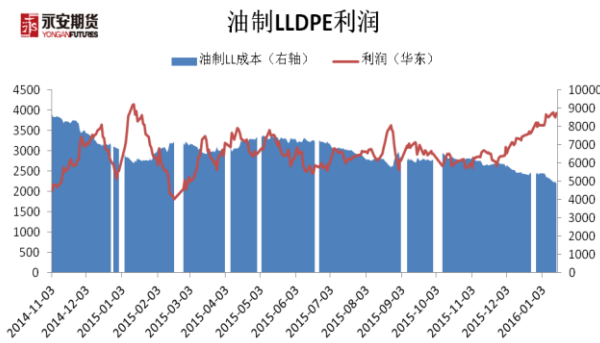


数据来源：WIND、永安期货研究院

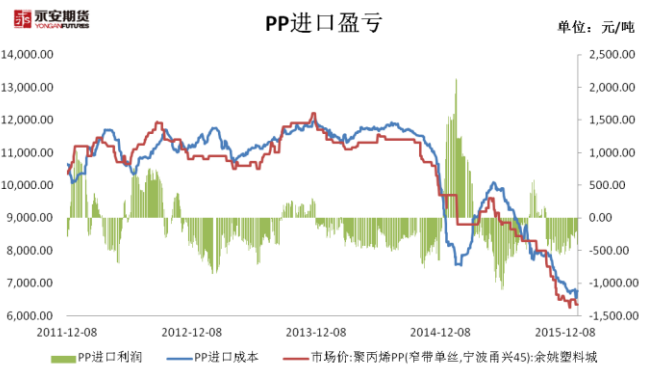
3. 利润



● **炼油利润普遍走弱**

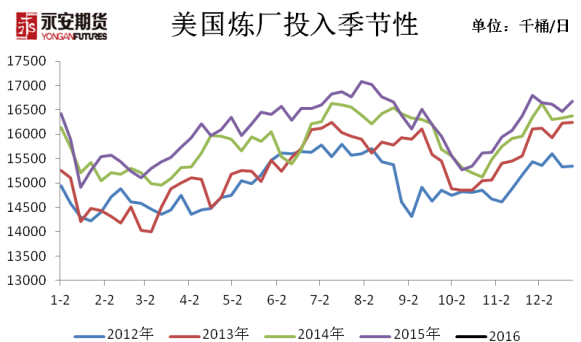
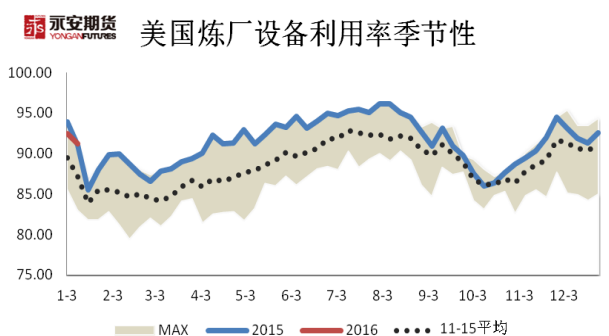
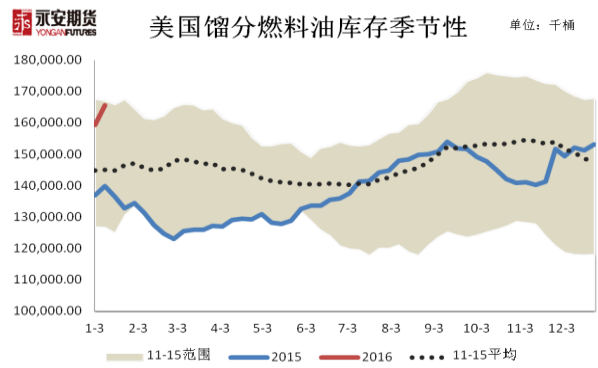
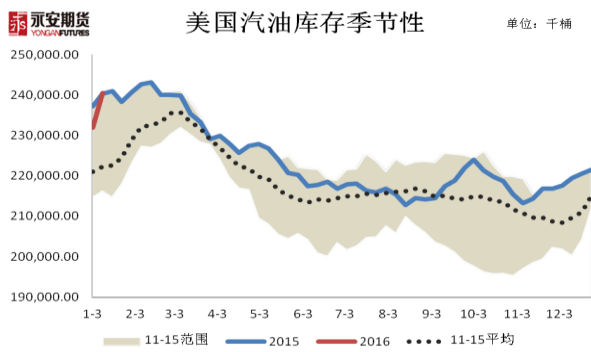
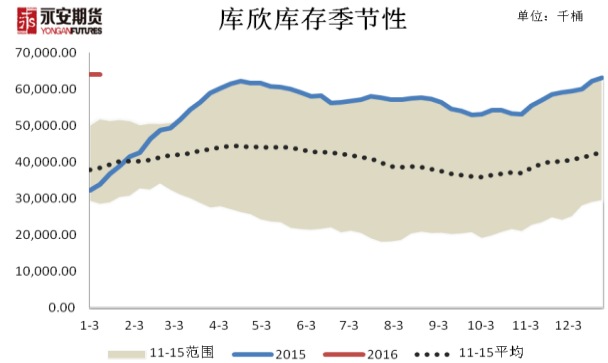
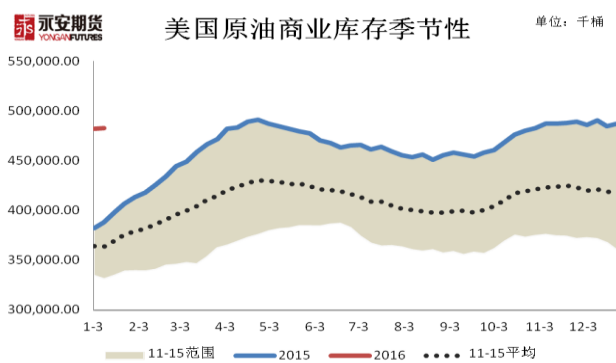


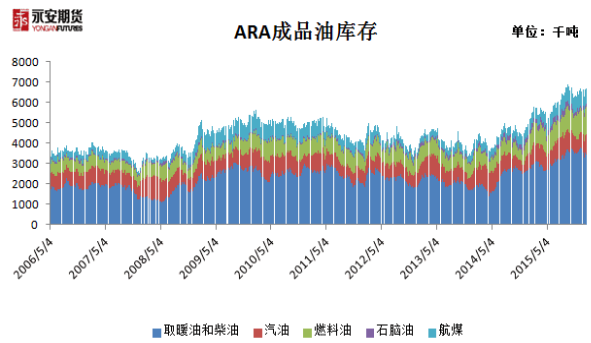
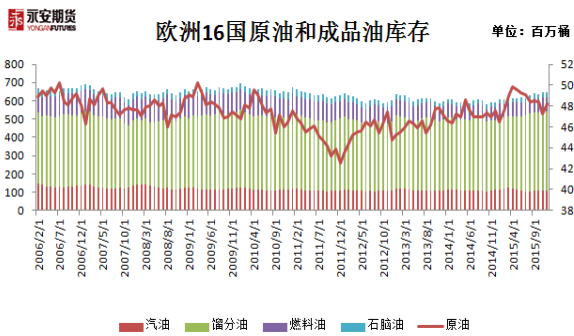
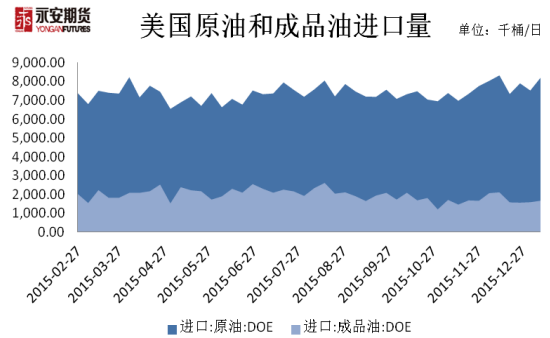
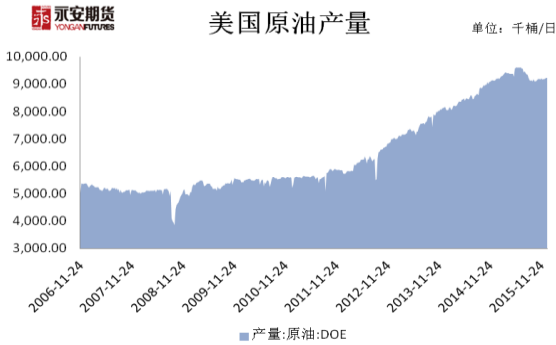
● **煤制PP利润低估**



数据来源：WIND、路透、永安期货研究院

4. 原油部分图表





● 欧洲16国原油库存、ARA成品油库存继续累积

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。