

原油聚烯烃期货日评

2016年1月25日星期一

一、 今日资讯要闻

刘硕

能源化工部

邮箱：

liushuo@yafco.com

• 国外：

• 油田服务机构贝克休斯公布的数据显示，截止1月15日的一周，美国石油钻井平台数量减少5座，至510座，较去年同期下降807座；

• 伊朗计划最快从2月起重新对欧盟出口超过100万桶原油；

• 国内：

• 中国石油独立董事、厦门大学中国能源经济研究中心主任林伯强在瑞士达沃斯举行的世界经济论坛发表评论称，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月份从俄罗斯进口原油390万吨，同比增长18%；从沙特阿拉伯的采购量则下滑8.6%至360万吨。

二、国内 PE、PP 装置停开车统计

PE

日期	装置	产能	动态
1月22日	上海金菲	13.5万 (HD)	停车，春节后开车
1月23日	蒲城清洁能源	20万 (AD)	开车产7042，1月20日停车
1月25日	扬子巴斯夫	20万 (LD)	停车，开车时间尚不详
1月25日	福建联合	45万 (AD)	开车，1月16日停车

PP

日期	装置	产能	动态
1月19日	蒲城清洁能源	38万	停车，计划四天，目前推迟中
1月23日	大唐多伦	46万	计划重启出产品，一线1月8日停车，二线12月30日停车
1月23日	北海炼厂	20万	开车，去年11月23日停车检修
1月25日	福建联合	22万 (二线)	停车

刘硕

能源化工部

邮箱：

liushuo@yafco.com

原油：

WTI 原油 3 月合约周五报 32.19 美元/桶，上周上涨 3.17%，Brent 原油 3 月合约报 32.18 美元/桶，周度涨幅 11.2%。

伊朗原油解禁在即，在浮动仓储释放完毕之后，需关注其原油复产速度，以判断对油价长期影响。

美国上周石油钻井数量下降 5 座，12 月以来仅减少 35 座，速度继续放缓，而勘探效率的提高可大大抵消此部分数量下降带来的影响，未来 2-3 个月恐怕都很难看到美国产量出现明显的缩减。未来如果没有基本面实质性转好的迹象，油价反弹难持续。

塑料：

塑料 1605 合约今日整体走势震荡，收于 8205，跌 0.55%。

今日塑料现货市场窄幅震荡，涨跌互现。商家随行报盘居多，部分货源少，价格略高，下游需求逐渐转弱，补仓积极性不高。石化报价方面，中油华南 7042 报 8800，华东报 8650。

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。

听闻受人民币贬值影响，贸易商惜售，大量进口货源存至保税区库，市场流通货源不多，石化方面库存同样不高，预计塑料春节前供给无压力，利润高估情况下，建议观望为主。

PP：

今日 PP 主力 1605 合约小幅高开，收于 5992，与上一交易日结算价持平。

周初 PP 现货市场行情稳定，部分货源较少，震荡继续上涨，但下游工厂接货能力较弱，整体成交难以放量。石化报价方面，中油西南 S1003 报 6200，东北定价上调，T30S 涨 100 报 6300，华东定价稳定，T30s 报 6250。

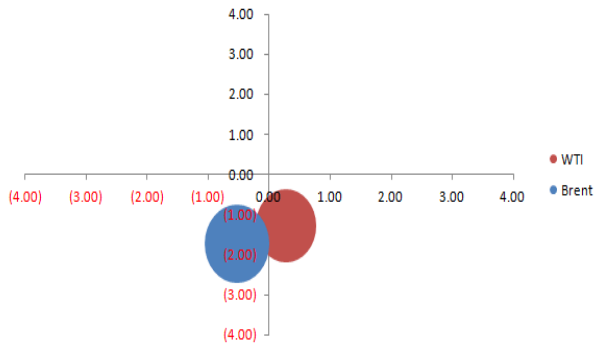
估值驱动方面：PP 生产利润低估，期货相对现货高估，整体小幅高估，库存消费比驱动中性。

PP 目前盘面仅小幅贴水，下游开工率维持中低水平，塑编行业不足 50%，注塑和 BOPP 略高。临近春节，需求量预计继续呈下滑态势，但 pp 近期在石化低库存和年后供给偏紧预期下走势偏强，不建议此时入场做空。

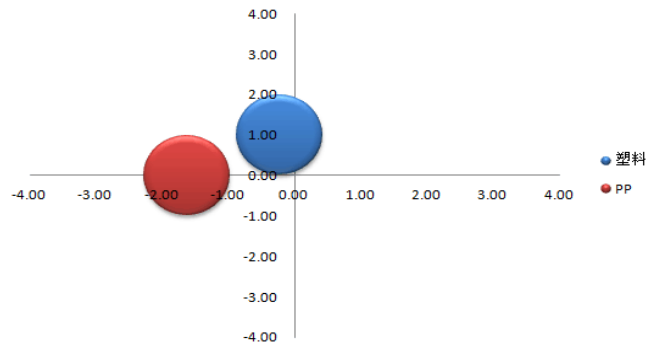
三、 图表

1. 估值驱动

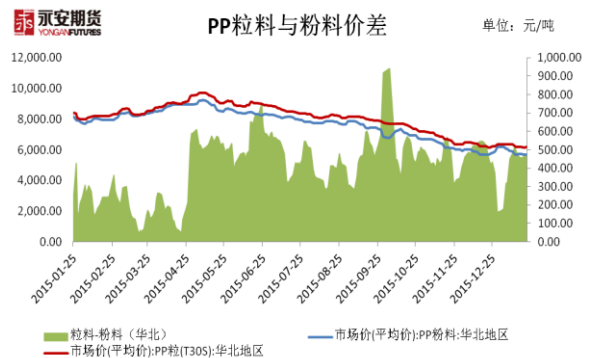
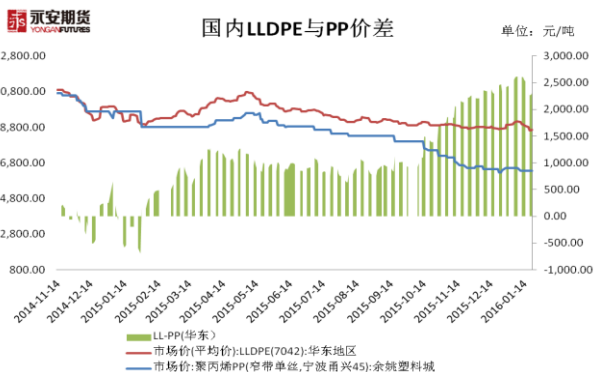
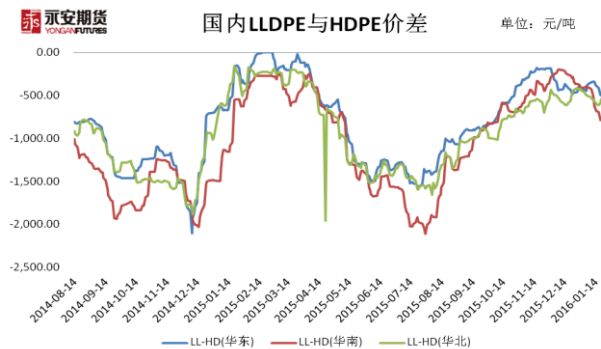
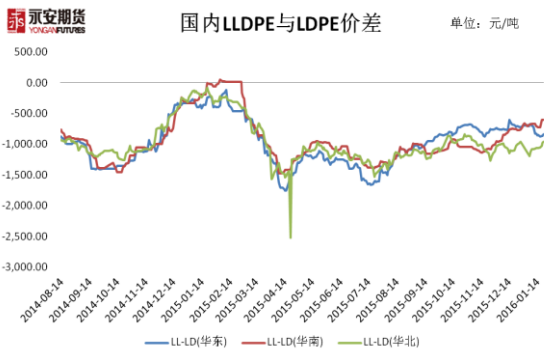
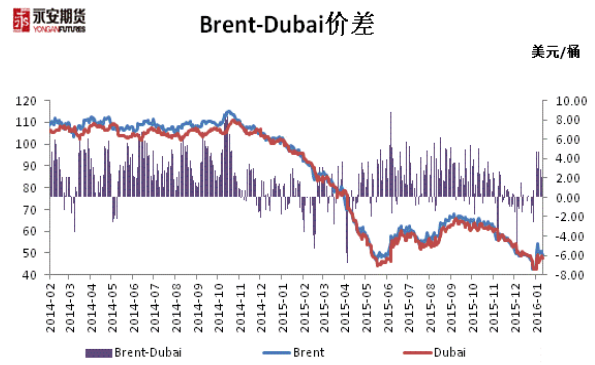
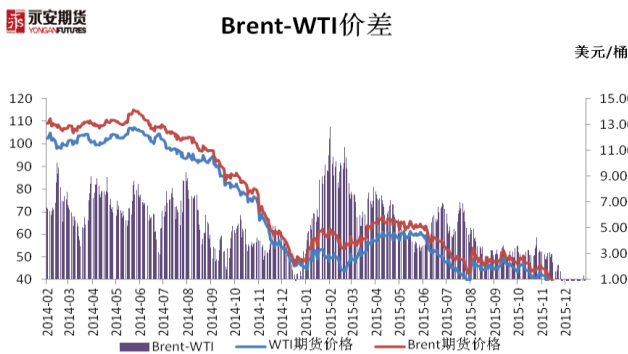
原油估值驱动矩阵



聚烯烃估值驱动矩阵

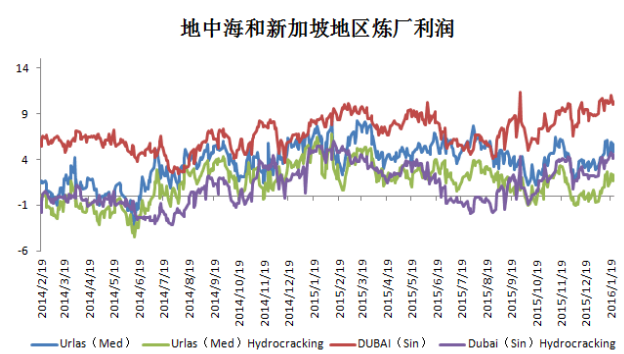
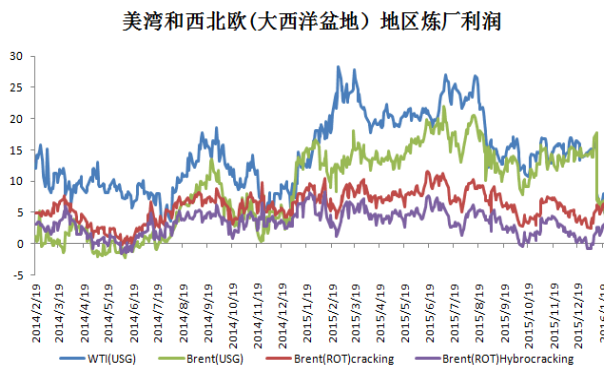
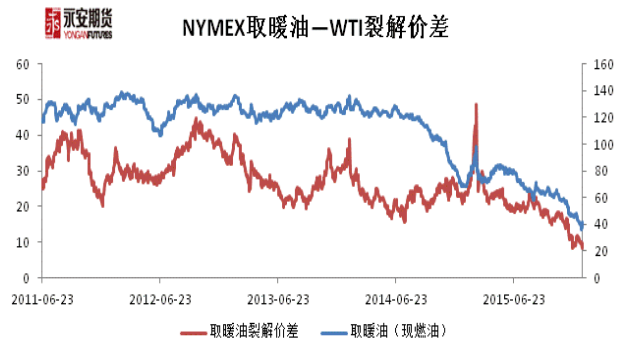
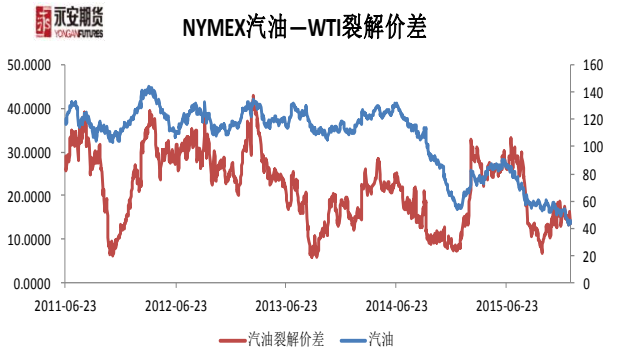


2. 价差

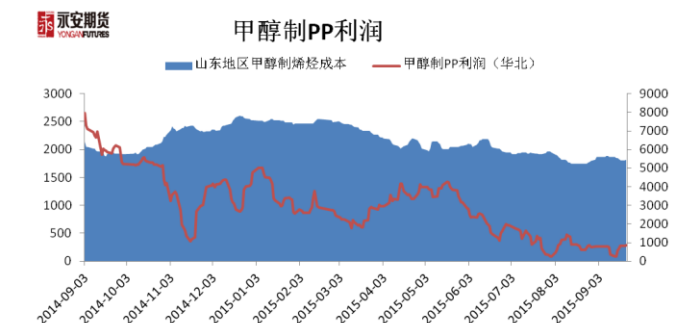
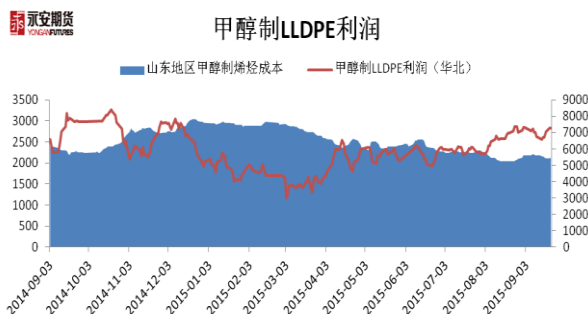
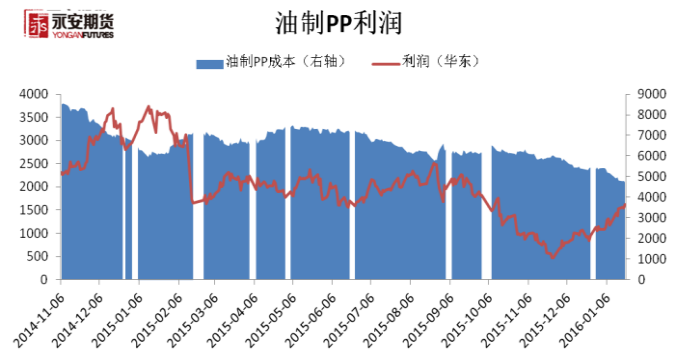
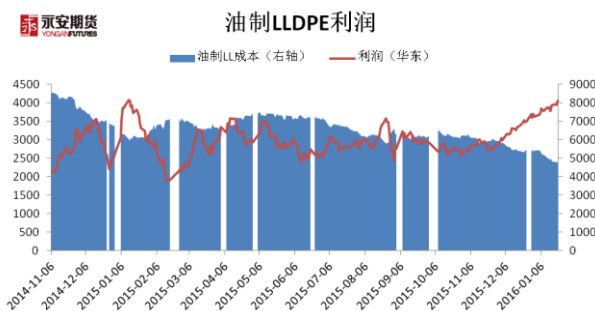


数据来源：WIND、永安期货研究院

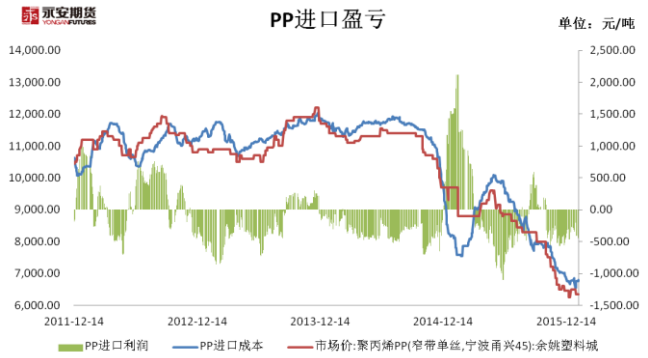
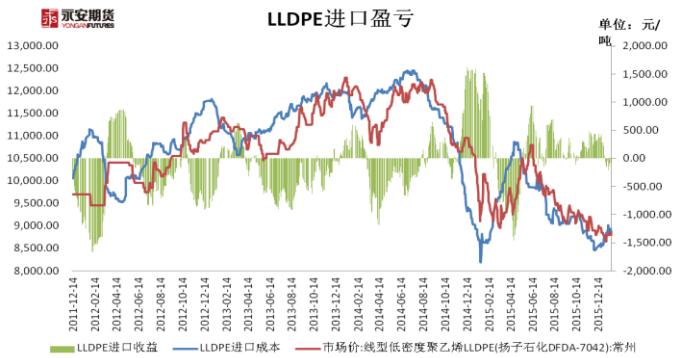
3. 利润



● **北美炼油利润大幅走低**

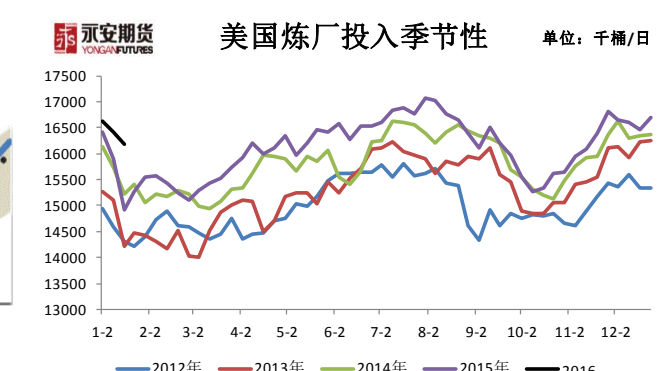
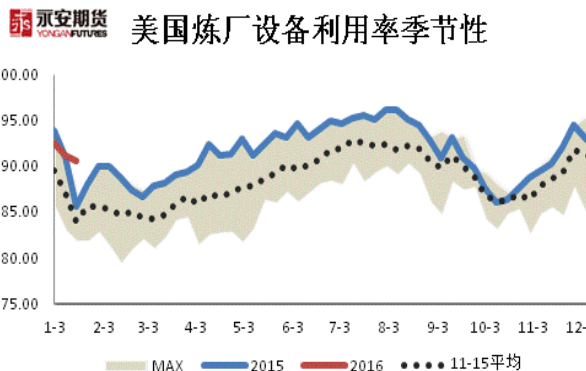
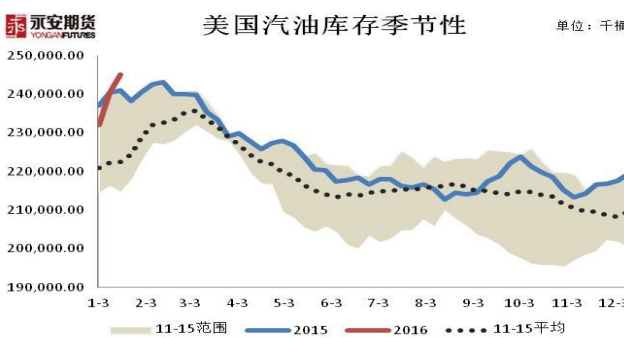
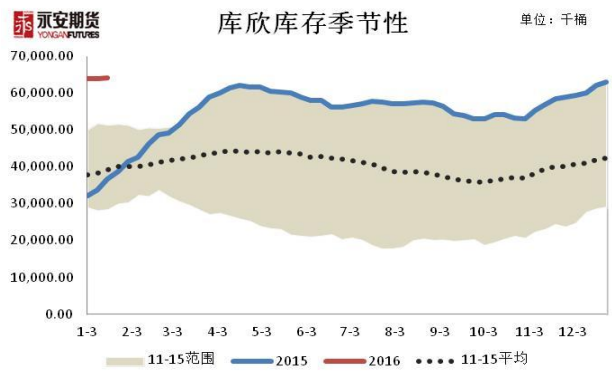
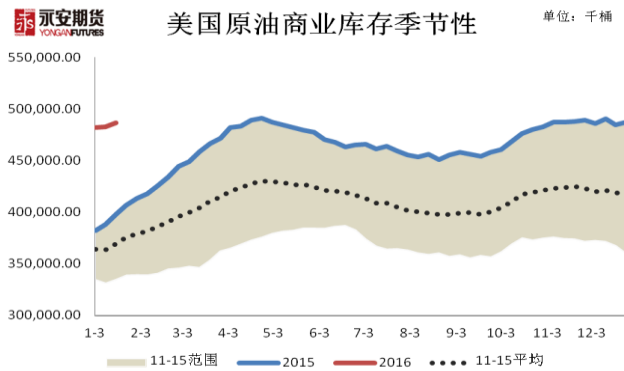


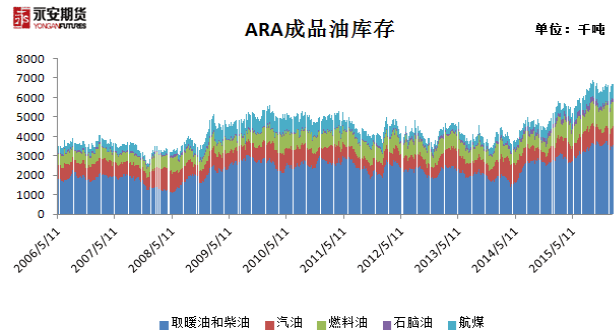
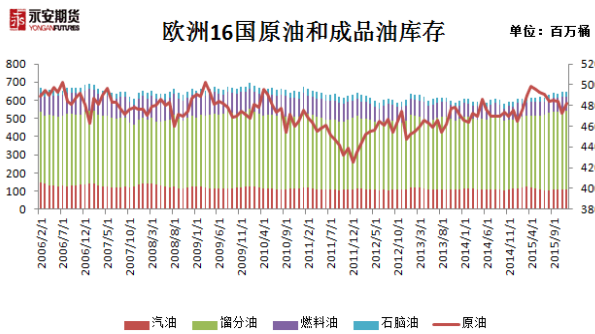
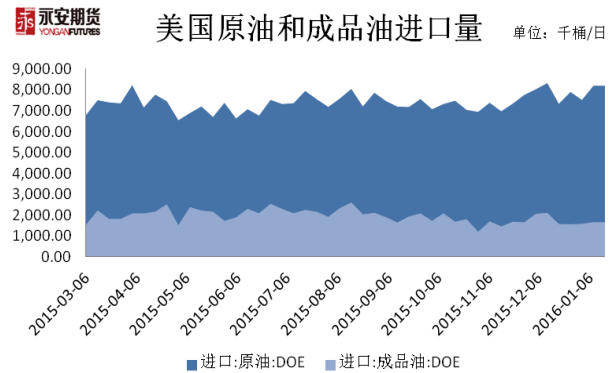
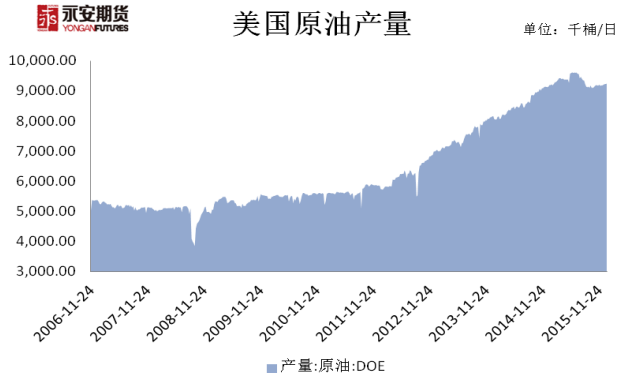
● **煤制PP利润低估**



数据来源：WIND、路透、永安期货研究院

4. 原油部分图表





- 欧洲 16 国原油库存较上月增加；
- ARA 成品油库存与上周基本持平，高位维持

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。