

华泰期货能源化工日报

2016年12月16日

华泰期货研究所

胡佳鹏（塑料、PP、甲醇）

☎021-68758679

✉huijiapeng@htgwf.com

陈静怡（原油、沥青）

☎0755-82767160

✉chenjingyi@htgwf.com

孙宏园（动力煤、PTA）

☎021-68758689

✉sunny@htgwf.com

陈莉（天然橡胶）

☎020-87359017

✉chenli@htgwf.com

更多资讯请关注：www.htgwf.com

微信号：华泰期货



● 整体观点

品种	观点概述
原油	油价昨日震荡，近期预计仍维持震荡偏弱
动力煤	昨日期价下探后反弹，仍需留意淡季预期
PTA	PTA 高位调整
天胶	外盘现货价格依然强势，支撑国内胶价
塑料	系统性风险、套保出货&石化低库、下游接货积极，PE 短期谨慎偏弱
PP	货源紧张、石化挺价&套保出货积极，PP 短期高位震荡
甲醇	烯烃外采、现货升水，甲醇短期仍偏强
沥青	昨日期价高位回落，仍需留意淡季预期

● 品种分析和操作建议

原油：油价昨日震荡，近期预计仍维持震荡偏弱

昨日油价在美元强势以及利比亚产量回归预期较好的打压下，美原油一度跌破 50 美元/桶，而后反弹，截至收盘，WTI 1 月合约下跌 0.27% 至 50.9 美元/桶，2 月合约下跌 0.23% 至 51.97 美元/桶，WTI 近月升水扩大至 1.07 美元/桶，布伦特 2 月合约上涨 0.22% 至 54.02 美元/桶，较 WTI 近月升水扩大至 3.12 美元/桶，是 5 月以来最大水平，年底美湾去库存导致库存往库欣转移，对 WTI 价格压制明显。

其他方面，利比亚最大的石油港口恢复，且通往炼厂的管道恢复后，油田也开始复产，El feel 油田预计在几周内产量恢复 7.5 万桶/天。近期整体利比亚供应改善的情况超预期，若产能能维持也将使得 OPEC 减产的效果大打折扣。目前来看，各成员国遵守减产承诺的预期仍较好，继沙特通知客户将减少供应量后，昨日科威特表示也将主要减少对美欧的供应。

印度 11 月成品油进口大增 34.7%，受到国内废币的影响，大额纸币 12 月之前仍可用于购买成品油，从昨日印度石油及天然气部公布的数据来看，印度 LPG 进口在增加 39.5%，受到政府免费为家庭提供 LPG 接入的提振。此外汽油出口降低 27.5%。

综合而言，市场消化 OPEC 减产的预期之后，应该正视当前市场供应端的压力。特别是特别是减产实施之前产油国产量的释放，近期回归明显的尼日利亚和利比亚产量持续增加，以及美国前期钻机数量回升之后产量的回归预期。总体我们认为近期随着供应压力的继续释放，近期油价将震荡偏弱。

沥青：昨日期价下探后反弹，仍需留意淡季预期

昨日沥青期价整体震荡，截至收盘，主力 1706 合约小幅下跌 0.4% (10 元) 至 2510 元/吨，1701 合约下跌 0.27% (6 元) 至 2254 元/吨；现货方面，周二周三华东、华南、山东各地区炼厂挂牌价全面上调 50 至 150 元/吨不等，昨日金海宏业继续上调挂牌价 100 至 2500 元/吨，是本周第二次上调价格。国内炼厂重交沥青汽运主流成交价：西北 2000-2150，东北 1850-1950，华北 1900-1980，山东上涨 50 至 1850-1950，长三角 2200-2350，华南 2200-2275，西南 2980-3230 元/吨。

现货市场华东、华南以及西南延续强势，主要由于赶工需求的释放，以及华东地区炼厂检修对供应有所收窄，温州中油、金陵石化炼厂检修沥青继续停产，而阿尔法也因为原油资源紧缺导致产量减少。进口方面，由于韩国炼厂转产燃料油以及进口报价较高，导致进口资源也出现减少，按照 11 月船期统计，进口量仅为 12.57 万吨，是今年以来的新低，12 月由于双龙恢复发货，但是由于整体韩国价格较高，预计增量也不大。华南地区由于天气转好，有利于道路施工，华南地区炼厂开工维持高位，且库存持续下降。在南方资源紧缺带动价格上涨的环境下，山东炼厂沥青也往南方发货也明显好转，带动山东地区现货价格跟涨。而北方需求基本上停止，但是近期由于临近年底国内原油资源较紧张，且柴油需求较高，总体对于船燃和焦化料市场提振明显，因此炼厂转产出货也十分顺畅，预计年底之前市场仍较为强势。

期货市场方面，我们对明年需求相对乐观，且供应端受到燃料油以及焦化料的分流预计仍然存在。但是考虑到淡季需求以及年底至明年年初油价淡季预计有打压，特别是近期现货市场较为集中反映年底赶工需求释放，价格快速推升后，当前多单也不宜提前入场，建议仍观望为主，等待回调后的做多机会。

动力煤：动煤期价震荡整理

昨日动力煤期货震荡整理，主力 5 月合约夜盘报收 545.4，1-5 价差收窄至 66.4。现货市场方面，330 大面积放开，但煤矿安全检查影响，内蒙、山西坑口煤价大多持

稳；陕西坑口煤价连续下调后本周开始补涨；港存震荡回升，港口价格继续下跌，秦皇岛 5500 大卡动力煤报价-2 至 634 元/吨。

昨日北方港口库存震荡回升，其中秦港日均装船发运量 61.2 吨，日均铁路调进量 61.7 万吨，港存+0.5 至 670.5 万吨；曹妃甸港库存 323.2 万吨，京唐港国投港区库存+2 至 136 万吨。

昨日电厂日耗震荡回升，沿海六大电力集团合计耗煤 66.9 万吨，合计电煤库存 1162 万吨，存煤可用天数 17.3 天。季节性规律显示，电厂日耗季节性回暖。

煤炭海运费继续下滑，中国沿海煤炭运价指数报 748，较前一日下跌 1.86%。

整体来看，12 月北方供暖持续、电厂日耗季节性回升，但是此前支撑煤价持续上涨的限产政策进一步松动，330 增产方案的全面放开有望弥补煤炭冬季季节性需求回升的缺口，供暖季结束前动力煤基本面大概率政策性平衡，因此煤价整体偏弱运行。但是考虑到期货盘面特别是远月合约贴水幅度较大，期价下行空间料将受到抑制，关注 1-5 价差的反套机会。

PTA：PTA 高位调整

昨日 PTA 期货市场高位调整，主力 5 月夜盘报收 5486，1-5 价差维持 162。近期个别供应商现货存量偏低，存一定发货紧张现象，另外部分几家聚酯工厂因库存偏低对 PTA 的采购也相对积极。日内现货商谈与 01 基差在 100-110 元/吨，仓单与 01 基差在 70-75 元/吨。

上游 PX 报价小幅回升，亚洲隔夜 CFR 盘报 845 美元/吨 (+3)，折算 PTA 成本 5243 元，成本端支撑一般。PX12 月 845 美元/吨，1 月 850 美元/吨。亚洲负荷不低，PX 总体供应充足；虽然推迟，但仍有新装置投产预期，加工差回升空间有限。

PTA 装置方面，除珠海 BP110 万装置正处在为期三周的检修，华东一套 65 万装置停车检修两周外，主流供应商年前已无检修计划。

下游方面，江浙地区涤丝产销一般，至下午 3 点半附近平均估算在 70-90%。涤短产销回落，平均估算在 30-50%。终端库存偏低，聚酯开工负荷仍在高位。

整体来看，12 月聚酯负荷运行良好，但 PTA 装置检修较少，且由于目前 PTA 现货加工差继续高企在 700 元/吨偏上，多数 PTA 生产商开工负荷亦维持在较高位，因此 PTA 基本面中性偏弱。此外成本端 PX 支撑一般，限制 PTA 期价反弹空间，可以关注 1-5 价差的正套机会。

天胶：外盘现货价格依然强势，支撑国内胶价

期货价格及持仓：15 日，沪胶主力收盘 20015 (-25) 元/吨，上海市场国营全乳胶 17250 (0)，主力合约期现价差 3035 (-25)；前二十主力多头持仓 72600 (-6575)，空头持仓 86901 (-3280)，净空持仓 14301 (+3295)。截至上周末：交易所仓单 197140 (+8190)，交易所总库存 264869 (+9475)。

复合胶：青岛美金胶 2250 美元/吨 (+125)，山东人民币胶 17850 元/吨 (+750)；

泰国原料：生胶片 75.95 (+1.96)，折合烟片价格 2283 美元/吨 (+49)，杯胶 65 (+4)，胶水 65.5(+0.5)，烟片 79.4 (+1.81)。

截至 12 月 15 日，青岛保税区总库存 10.56 万吨 (+0.54)。

截止 12 月 9 日，国内全钢胎开工率为 72.65% (+2.42%)，国内半钢胎开工率为 73.39% (-0.32%)

最新数据及消息：截至 12 月中旬，青岛保税区橡胶库存较上期增长 5.4%至 10.56 万吨，增加 5400 吨。具体来看，天胶库存增加较多，但由于合成胶库存有减少，致使橡胶总库存增幅看起来略低。此外，烟片、顺丁库存变化不大。整体来看，青岛保税区

橡胶库存延续增加势头。11月重卡销8.8万辆，同比剧增88%，全年或破74万辆。

观点：昨天公布的国内青岛保税区库存维持小幅增加的态势，该趋势符合季节性规律，库存增幅不明显，外加上现货价格的坚挺，对于期价暂无压制。昨天国内现货价格维持稳定，期现价差有小幅缩窄。港口美金胶价格出现继续上涨，这几天涨幅较为明显，泰国原料报价也出现明显的上涨，现货表现比国内强劲，支撑国内胶价。从前二十主力净持仓来看，净空继续增加。综合供需来看，因为国外产区天气的原因，供应偏紧格局没有改变，结合下游消费来看，轮胎厂开工率一直可以维持，橡胶12月份供需依然偏紧，支撑胶价，但需密切关注现货的价格走势，一旦走势疲弱，基差拉大，就会拖累期价走势，因此需警惕随时可能有的回调。操作建议，依然可以维持多头思路。

PE：系统性风险、套保出货&石化低库、下游接货积极，PE短期谨慎偏弱

12月15日，国内石化大区LLDPE出厂价稳定，华北低端市场价格继续回落150至9900元/吨，华东低端也回落50至10100元/吨，目前L1705盘面与华北和华东现货的价差分别为320和120元/吨，12月14日CFR远东低端折合人民币价格仍为10128元/吨，盘面继续顺挂至92元/吨，昨日现货基差仍维持在相对低位，部分前期套利盘仍陆续离场，出货有回升，且盘面对外盘货源仍顺挂，整体压力仍存；另外从华北煤化工料现货成交来看，套保商出货积极性较高，贸易商搬货积极性需求有增，下游接货意向尚佳，整体现货短期僵持。

从基本面来看，昨日PE装置检修率再次缩窄至1.03%，LLDPE生产比例继续下降至45.11%，HDPE比例有所回升，短期LLDPE供应有回落，另外昨日石化库存继续小幅下降至46.6万吨，价格回落后，下游接货陆续回升，短期存在企稳可能，不过农膜和管材开机率持续回落，刚需持续清淡，且近期基差缩窄，套保出货积极，再加上目前盘面对外盘的顺挂明显扩大，短期仍有回落可能，短线空头谨慎持有，多头等待机会入场，预计今日L1705价格运行区间为10000-10400元/吨。

PP：货源紧张、石化挺价&套保出货积极，PP短期高位震荡

12月15日，国内中油东北、华东大区拉丝PP出厂价上调100-200元/吨，不过华东低端市场价暂稳至9450元/吨，主力PP1705对华东现货升水缩窄至269元/吨，另外山东丙烯单体价格继续反弹至7750元/吨，而粉料价格暂稳至8950元/吨，利润小幅缩窄至650元/吨，粉料供应大概率继续回升，另外12月14日CFR远东外盘人民币价格为9225元/吨，盘面顺挂扩大至494元/吨，目前盘面仍受到外盘价格拖累，且粉料利润持续高位，且近期基差继续缩窄，套保需求再次下降；华东现货成交方面，下游买气回落，而套保盘出货积极性增加，整体现货有所压力；

供需面来看，昨日PP装置检修率继续下滑至11.17%，拉丝比例暂稳至29.34%，不过共聚PP比例再次小幅回升至19.92%，拉丝供应变动不大，另外近期甲醇现货价格继续坚挺，西北和华东烯烃都继续亏损，甲醇对PP的支撑仍在，现货依然易涨难跌，不过长线来看，PP的新增产能压力仍在陆续释放，且盘面已大幅升水外盘价格，长线的压力依然存在，因此建议短多仍谨慎持有，空头暂时等待入场机会，预计今日PP1705价格运行区间为9600-9900元/吨。

甲醇：烯烃外采、现货升水，甲醇短期仍偏强

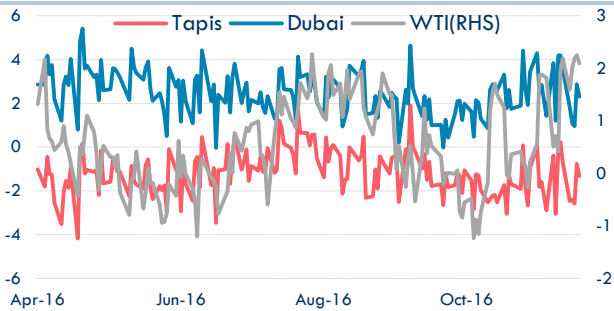
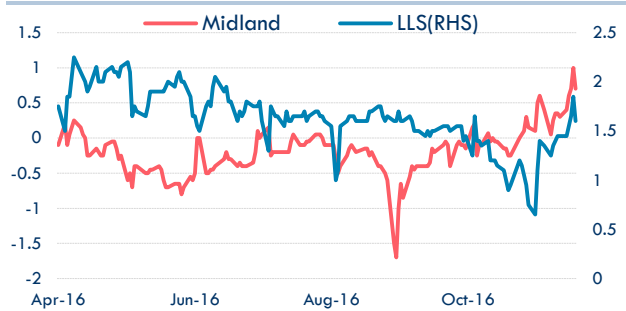
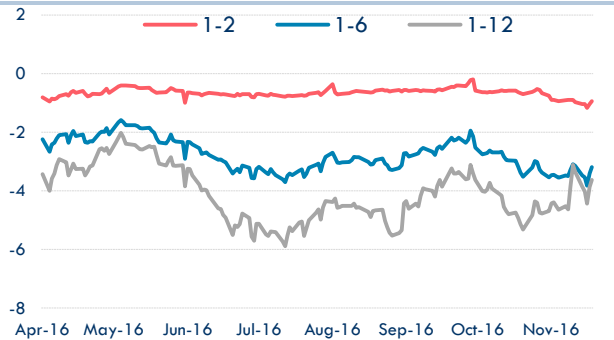
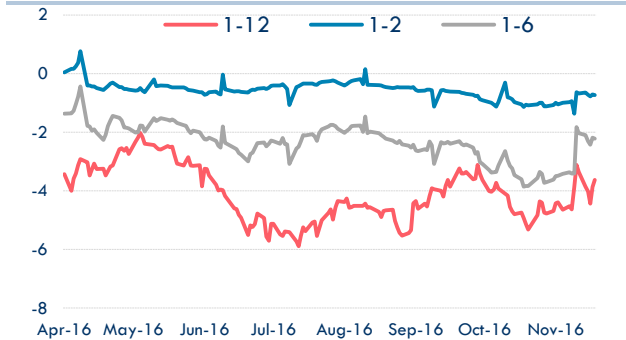
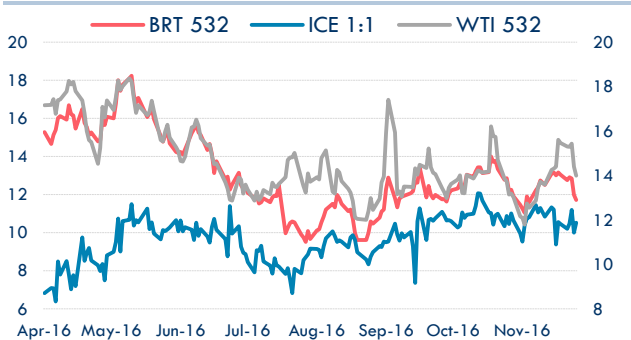
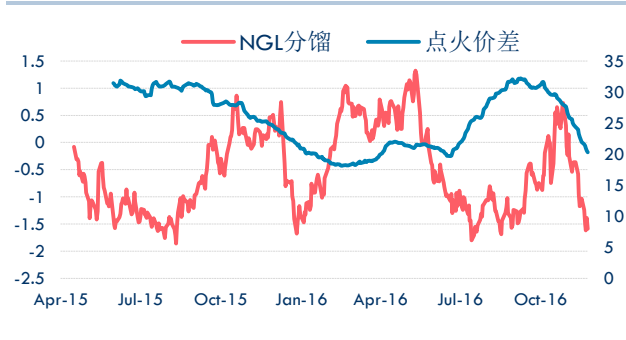
12月15日甲醇现货价格依然涨跌互现，其中太仓低端现货价格急上涨60至3110元/吨，而华南低端现货价格也涨至2950元/吨，另外产区内蒙、陕西和西南价格分别为2460、2460和2800元/吨，内蒙和西南的套利窗口打开分别为2860和2970元/吨，西北产销窗口继续打开，而西南关闭，产区对华东仍有一定拖累，12月14日外盘现货人民币价格继续反弹至2982元/吨（不含港杂费50元/吨），MA705较太仓现

货和外盘人民币价格再次分别贴水 137 和 9 元/吨，目前基差和外盘对盘面仍有一定支撑。

整体来看，短期盘面的最大支撑就是货源紧张，现货价格持续上涨且盘面对现货有较大贴水，江苏斯尔邦等华东烯烃装置外采继续、部分大型贸易商收货，外盘价格持续跟涨国内现货，因此短期仍有偏强可能，但中期来看，近期马来西亚 petronas 近期已重启，印尼 KMI 和塞拉尼斯三井物产都在 11 月底前已陆续重启，且本周华南港口库存再次回升，但华东库存继续回落，另外近期西北甲醇装置也有陆续重启，内地已有回落迹象，且西北到华东的套利窗口继续打开，中期压力仍有待释放，我们认为尽管短线仍有继续走强，但中线仍有走弱可能，建议短线多头继续谨慎持有，预计今日 MA705 价格运行区间为 2950-3050 元/吨。

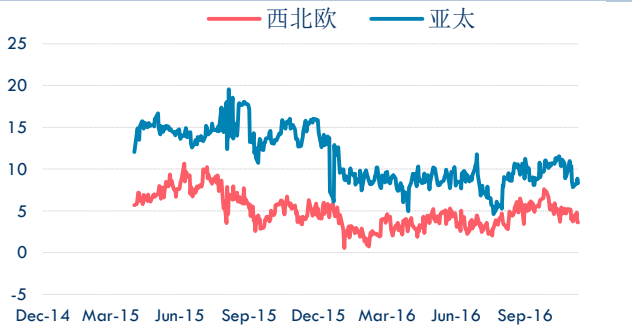
期货市场
WTI 原油走势(USD/bbl)

油市成交 (单位:万手)

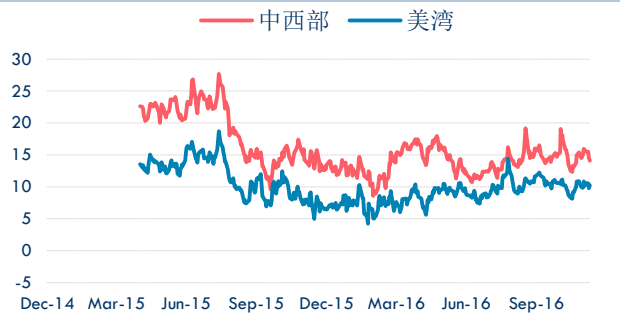
● 价差跟踪:
地区基准价差 (VS Brent)

北美价差 (VS WTI)

WTI 隔月价差

Brent 隔月价差

原油裂解价差

NGL 分馏和天然气点火价差


华泰期货 | 能源化工日报

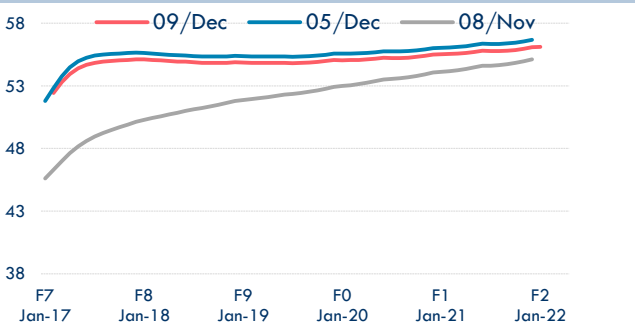
欧亚炼油毛利 (美元/桶)



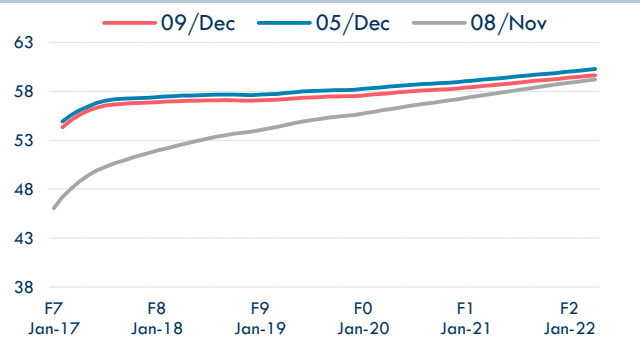
北美炼油毛利 (美元/桶)


远期结构:

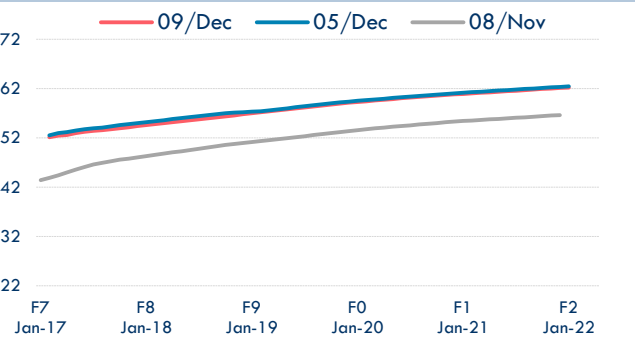
WTI



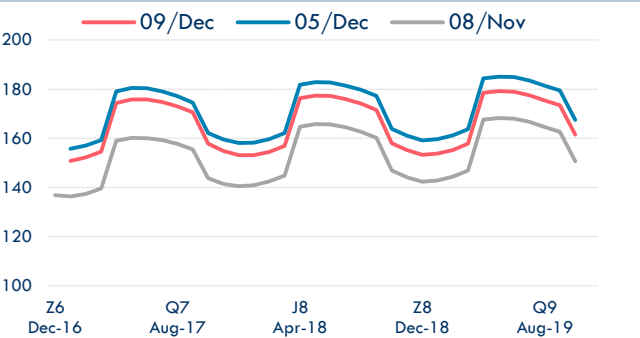
Brent



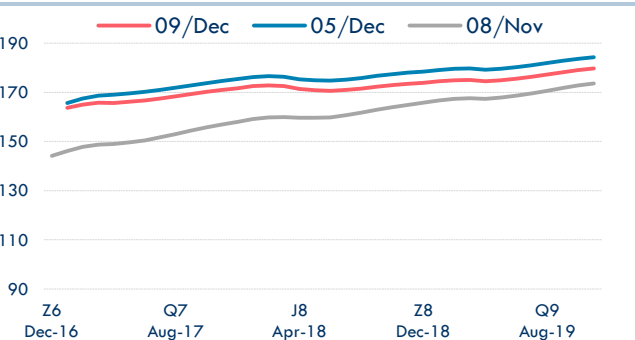
Oman



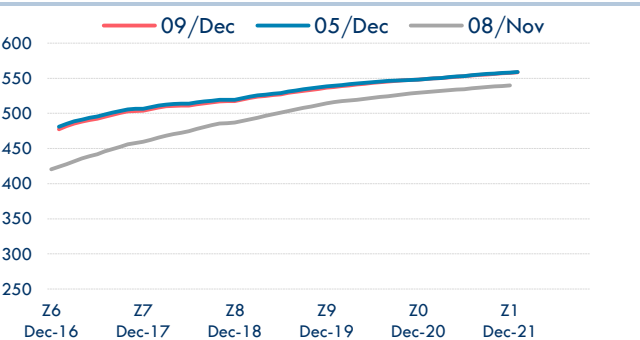
RBOB



ULSD



Gasoil



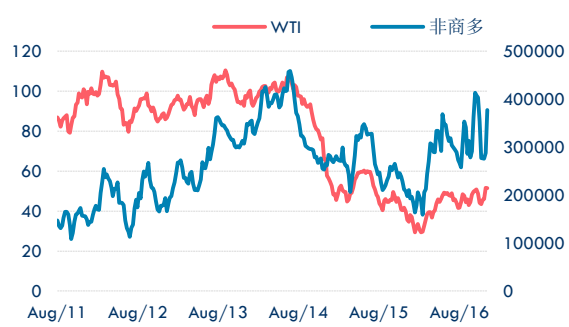
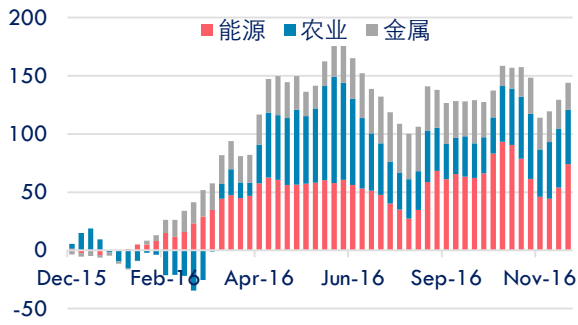
● CFTC 周度持仓报告

资金管理类净多持仓

分类	交易所	品种	06/Dec	CHG 1W	CHG 1M	
能源	NYMEX	WTI	242525	83845	111633	
		RBOB	40372	18347	721	
			HO	24482	14681	16250
			NG	101107	47552	64203
	ICE	Brent	303185	21508	-37657	
		柴油	27086	11162	-30950	
			WTI	2577	4843	4148
农业	CBOT	大豆	124758	-12613	-363	
		豆粕	23146	4247	7044	
		豆油	108116	-3171	-9639	
			玉米	-65428	-317	-51950
			小麦	-124098	-2169	-13172
			糙米	-1909	289	-137
	ICE	棉花	84476	1189	25999	
		白糖	174459	3185	-45639	
			可可	4908	-1373	-11896
			橙汁	5505	90	-549
			咖啡	30601	-12722	-28635
	CME	瘦猪	27295	-3089	-4535	
		活牛	69428	4591	34666	
		肉牛	3640	840	6506	
		原木	130	53	448	
小麦		3107	-14007	1629		
金属	COMEX	铜	82835	1867	23547	
		白银	40575	-2067	-15562	
			黄金	82318	-24623	-91319
	NYMEX	铂	9037	2358	-6654	
		钯	15321	1574	8637	

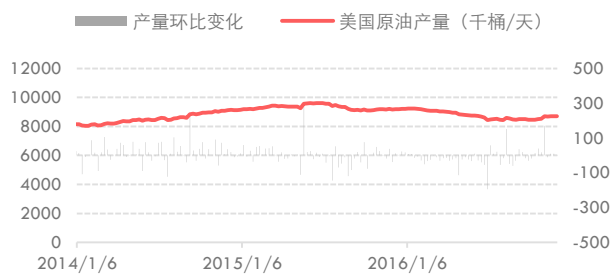
资金管理类净多持仓情况对比 (万手)

非商业多头持仓与 WTI 价格对比

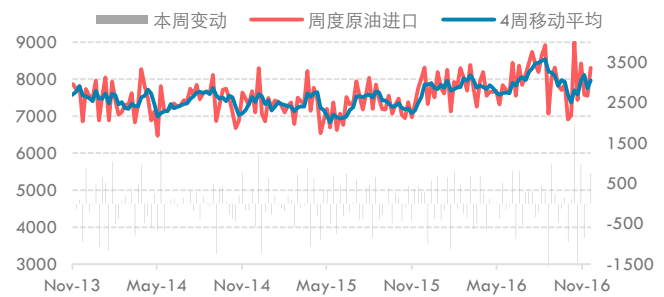


● 美国市场基本面数据:

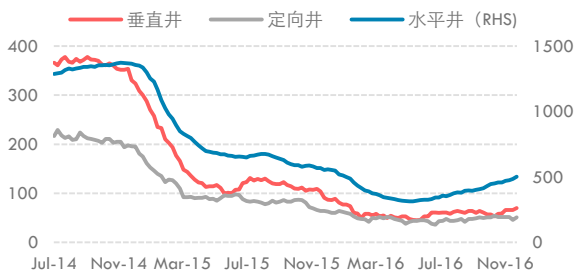
美国原油产量及环比变化



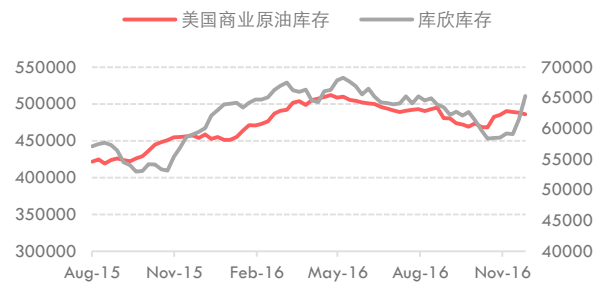
美国原油进口量 (千桶/天)



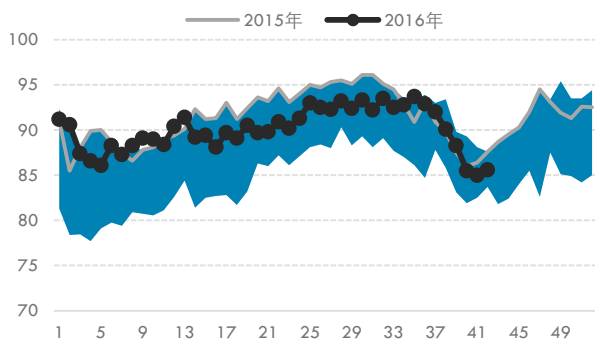
美国钻机数量



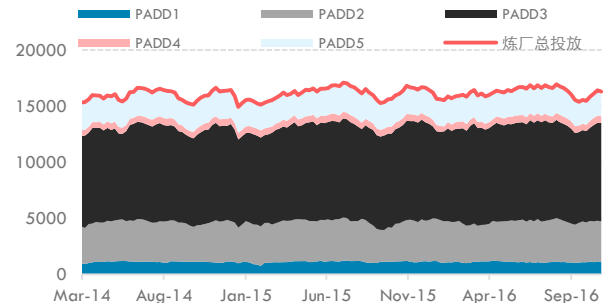
EIA 全美商业库存及库欣库存 (千桶)



炼厂开工率

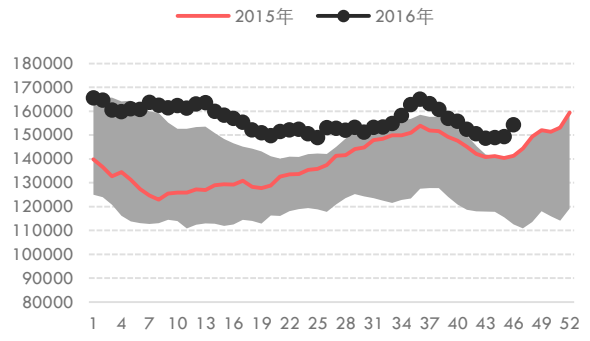
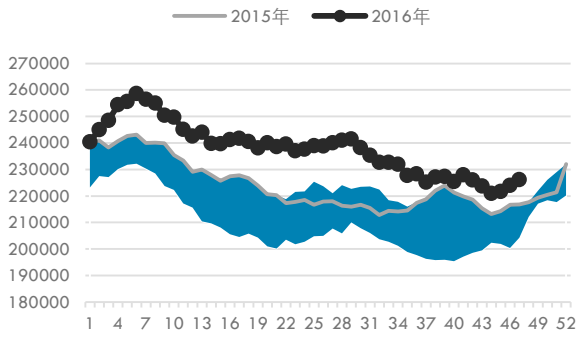


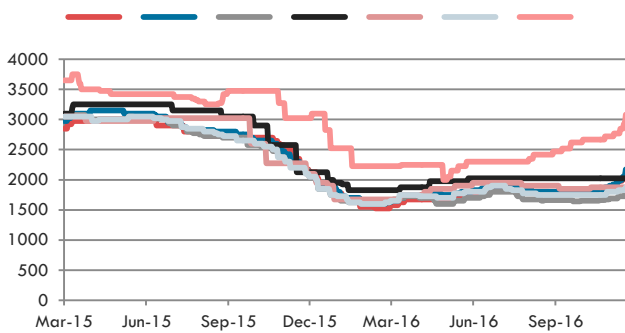
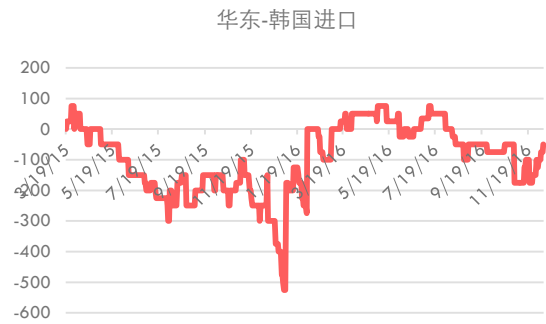
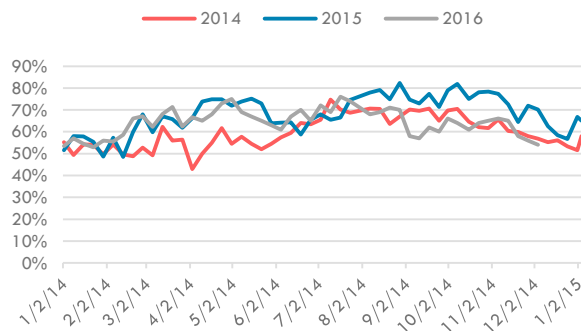
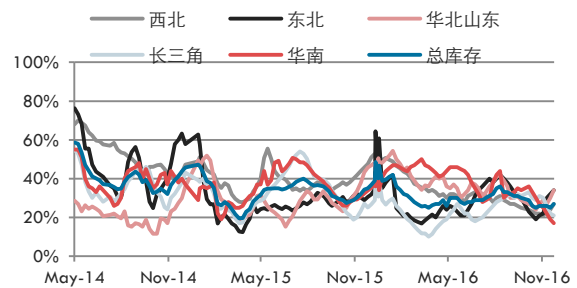
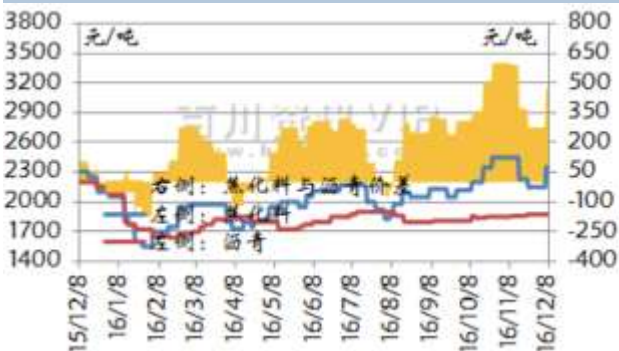
炼厂原油投放 (千桶/天)



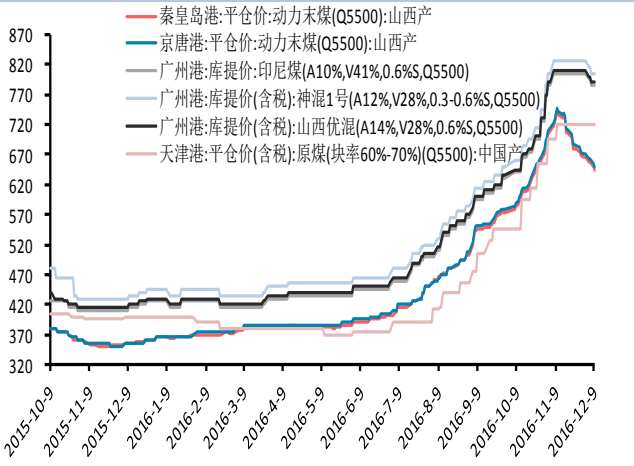
EIA 汽油库存 (千桶)

EIA 柴油、取暖油库存

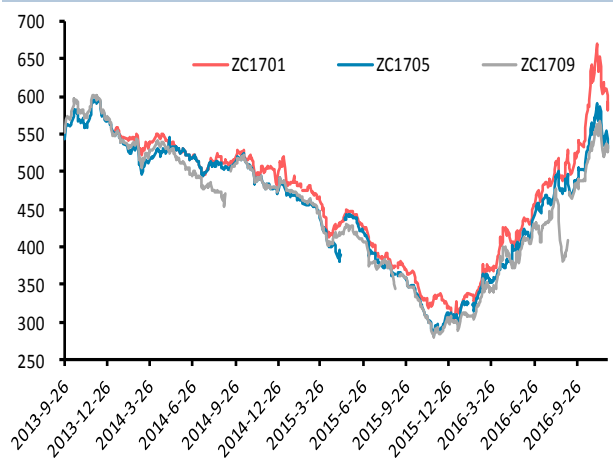
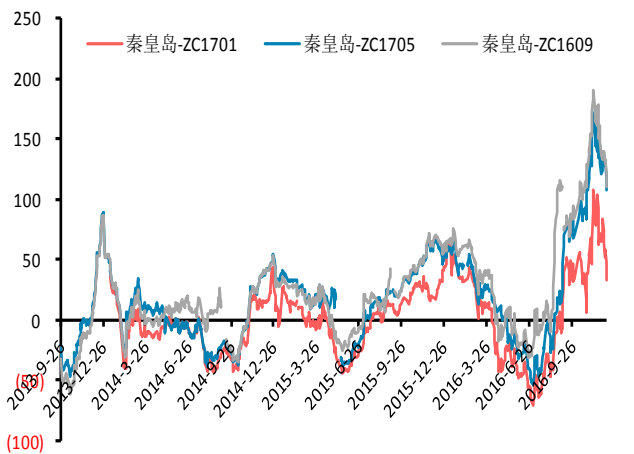


● 沥青市场
图1: 沥青现货价格

图2: 进口沥青内外价差

图3: 炼厂开工率季节性

图4: 炼厂库存

图5: 焦化料价格与沥青价差

图6: 新加坡燃料油与沥青价差

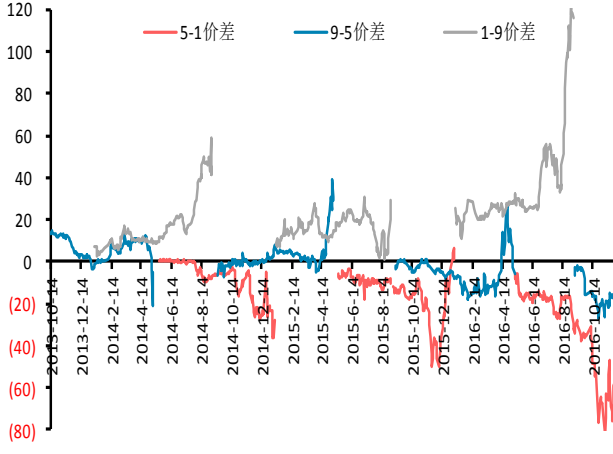

资料来源: 百川资讯, 华泰期货研究所

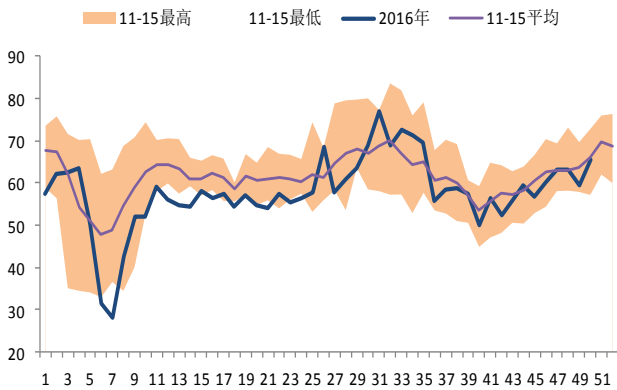
● 期现货市场价格
主要港口动力煤现货价格


wind 华泰期货研究所

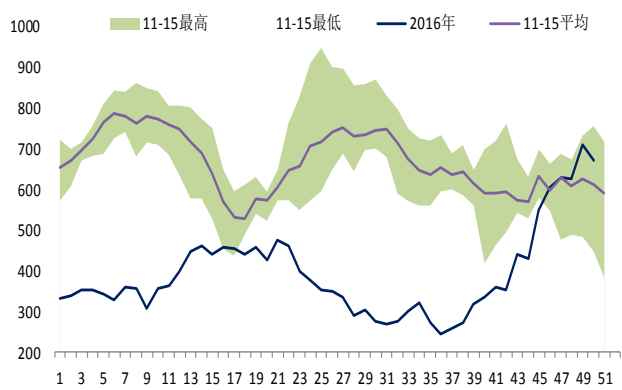
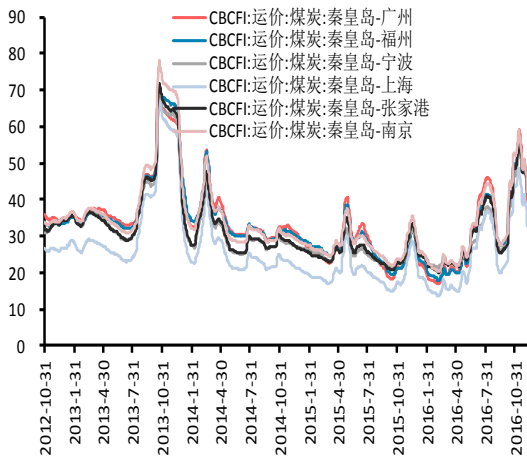
动力煤主力合约走势

● 期限及跨期价差
期现价差


资料来源: wind 华泰期货研究所

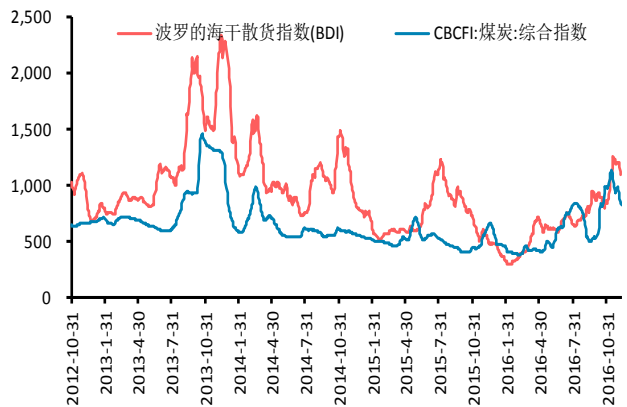
跨期价差

● 日耗及库存

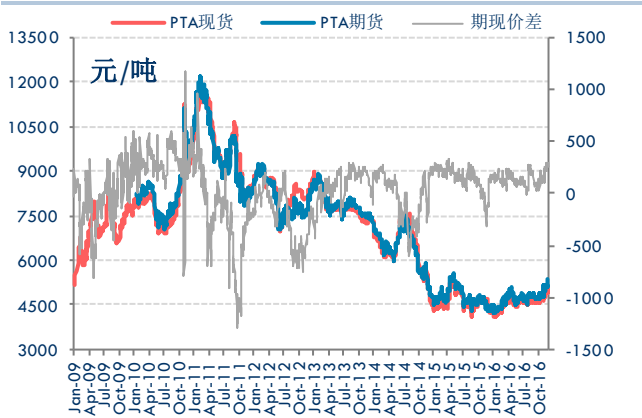
六大电厂日均耗煤


资料来源：煤炭资源网 华泰期货研究所

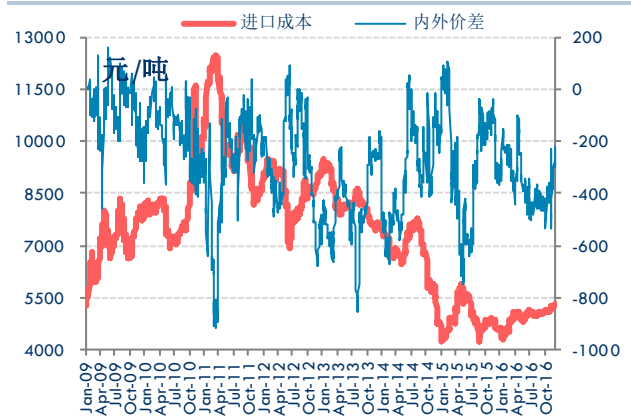
秦皇岛库存

● 沿海运费
沿海运价指数


资料来源：煤炭资源网 华泰期货研究所

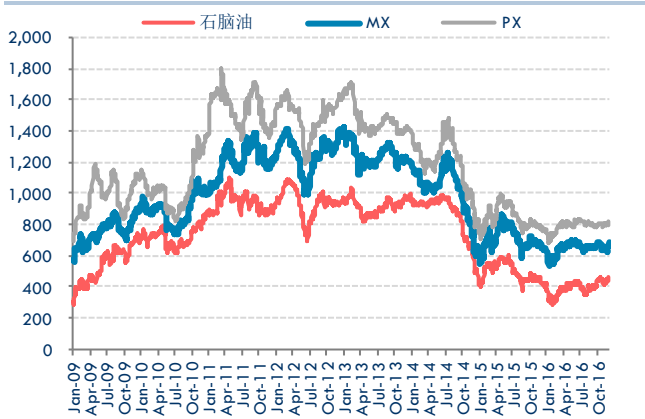
波罗的海干散货指数


PTA 期现价差


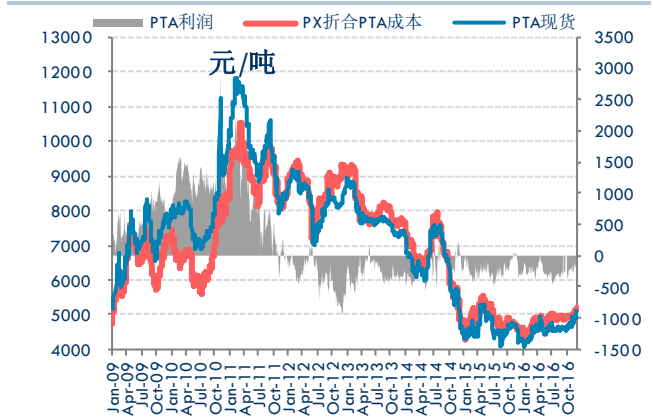
资料来源: CCF 华泰期货研究所

PTA 进口价差


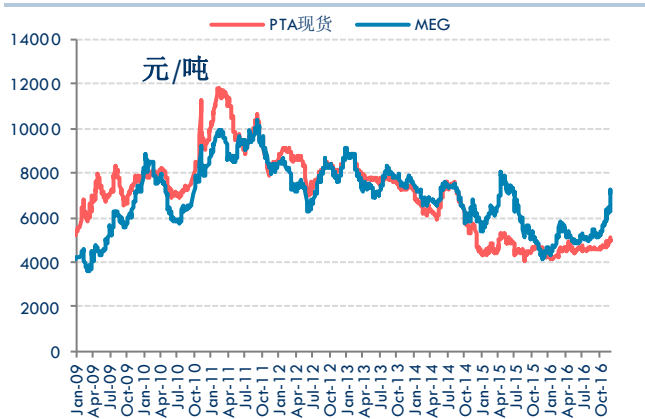
资料来源: CCF 华泰期货研究所

上游原料价格


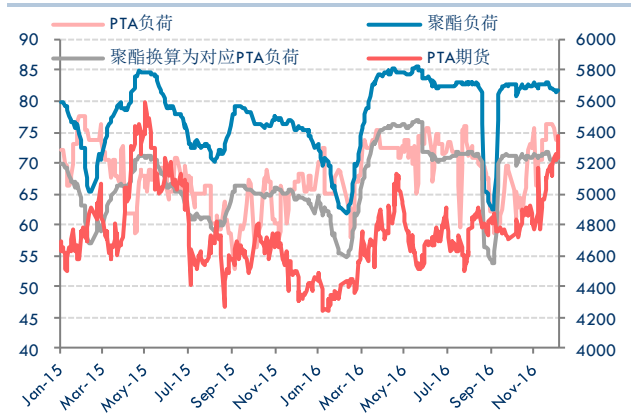
资料来源: CCF 华泰期货研究所

PTA 生产利润


资料来源: CCF 华泰期货研究所

MEG 现货价格


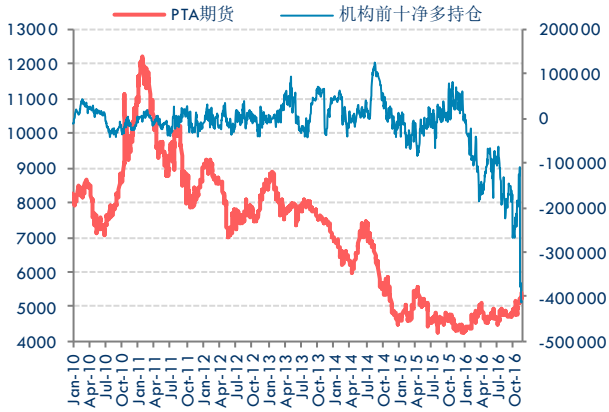
资料来源: CCF 华泰期货研究所

PTA 聚酯对应负荷


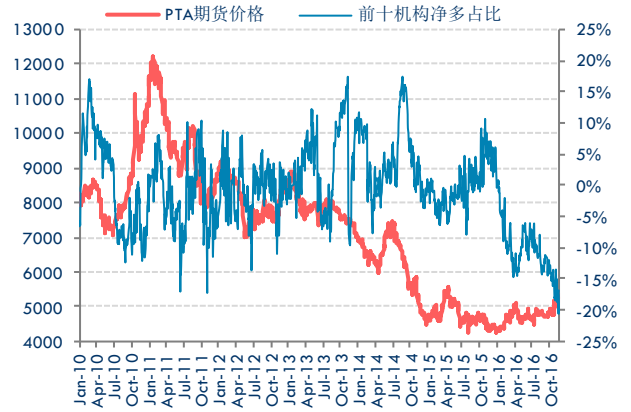
资料来源: CCF 华泰期货研究所

主力合约机构前十净多持仓

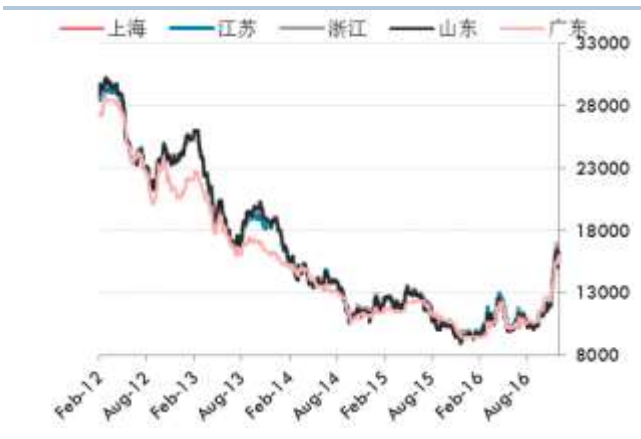
主力合约机构前十净多持仓占比



资料来源：郑商所 华泰期货研究所



资料来源：郑商所 华泰期货研究所

国内天胶现货市场走势


数据来源：卓创资讯，华泰期货研究所

泰国原料价格走势


数据来源：卓创资讯，华泰期货研究所

沪胶主力持仓结构


数据来源：Reuters，华泰期货研究所

期现价差

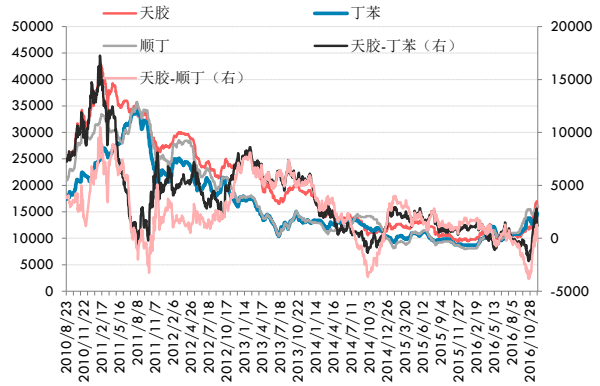

数据来源：Reuters，华泰期货研究所

进口盈亏



数据来源: Reuters, 华泰期货研究所

天胶与合成胶价差



数据来源: 卓创资讯, 华泰期货研究所

复合胶与全乳价差



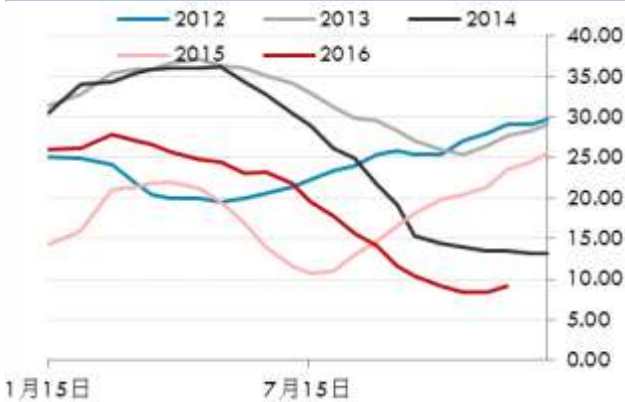
数据来源: Reuters, 华泰期货研究所

泰标白片价格



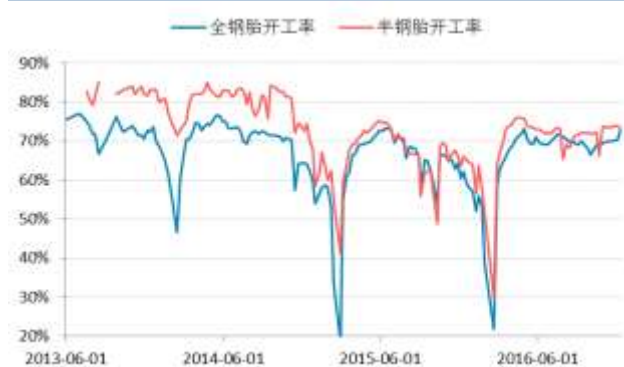
数据来源: Reuters, 华泰期货研究所

保税区库存

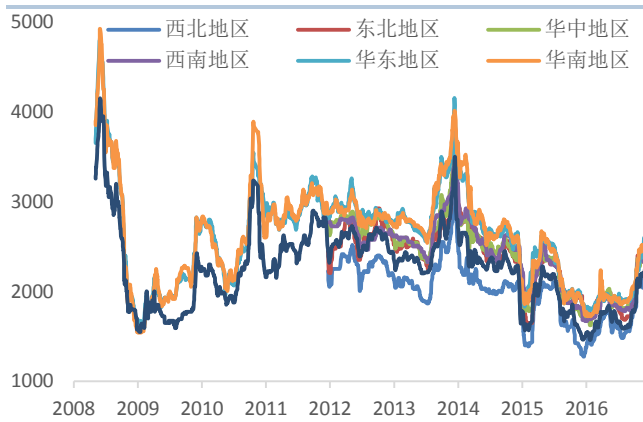
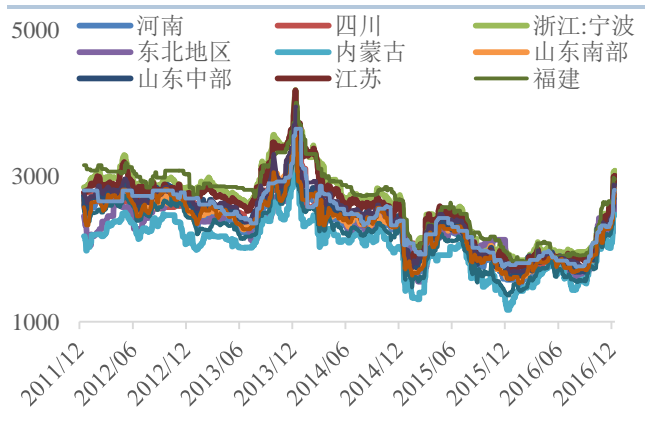


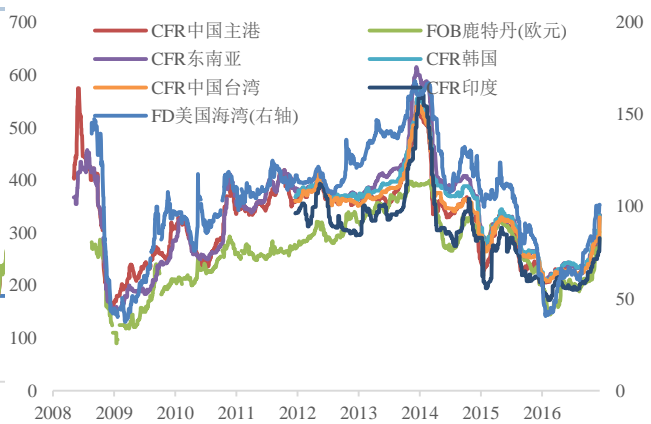
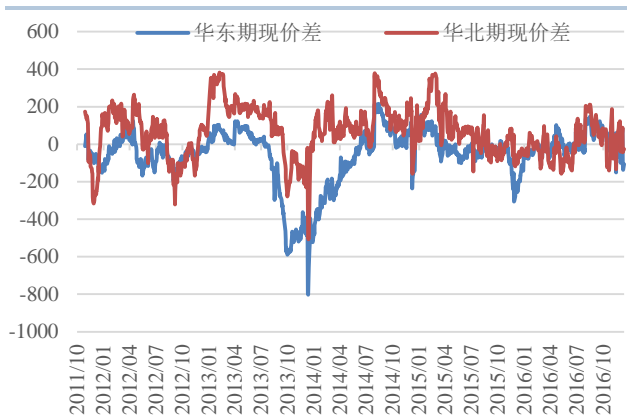
数据来源: Reuters, 华泰期货研究所

下游轮胎开工率



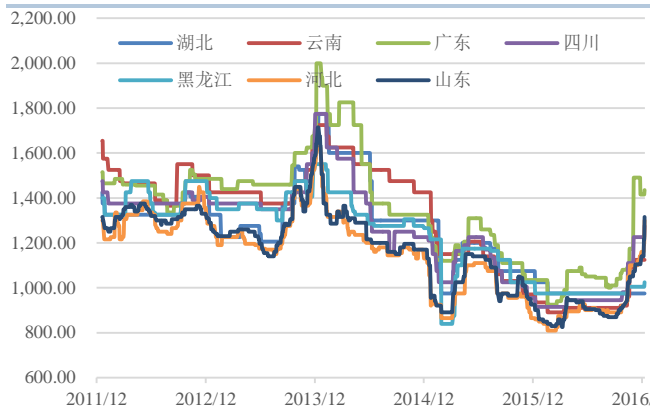
数据来源: 卓创资讯, 华泰期货研究所

● 现货价格走势和期现价差
甲醇现货价格走势

分省市现货价格

主要厂库出厂价

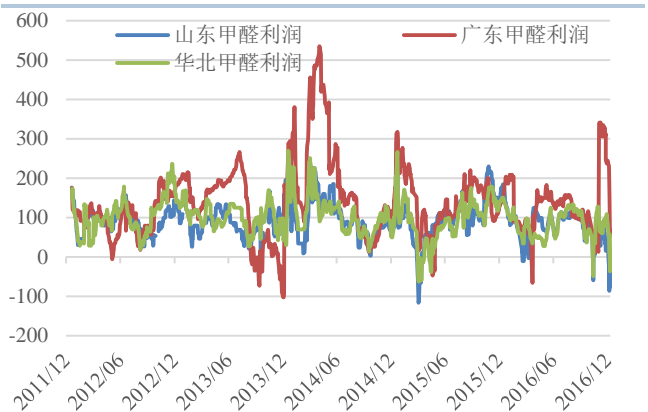
外盘现货价格

甲醇期现价差


● 下游产品现货价格和利润

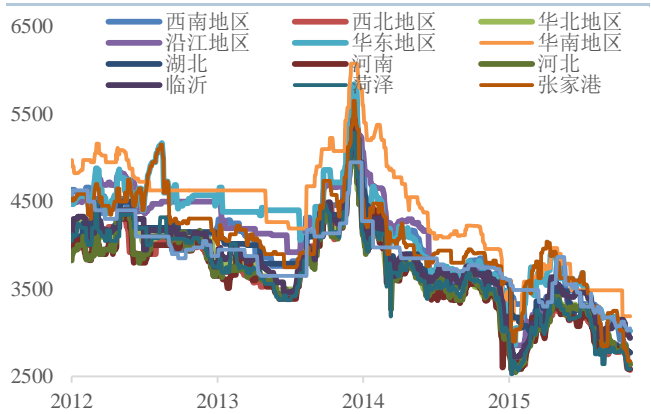
甲醛市场价



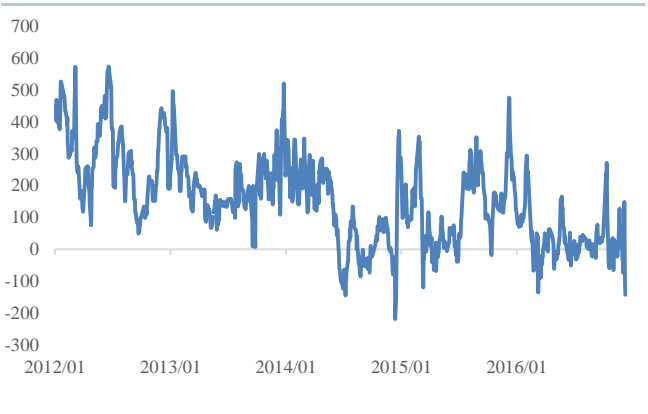
甲醛生产利润



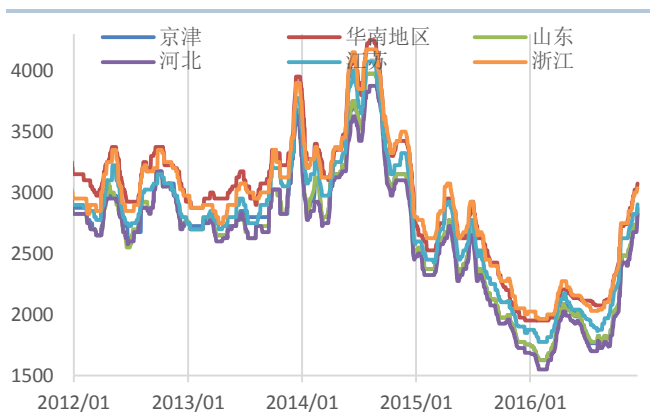
二甲醚现货价格



河北二甲醚生产利润

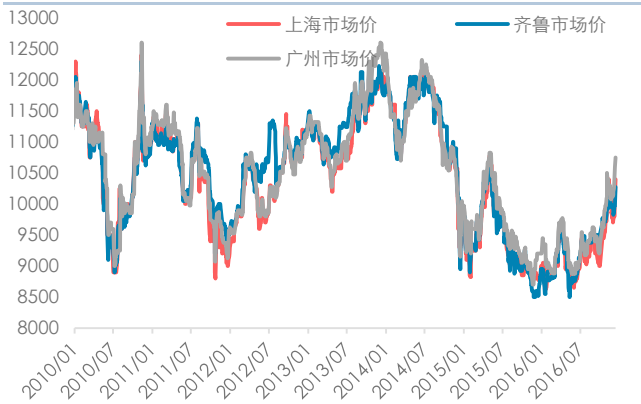
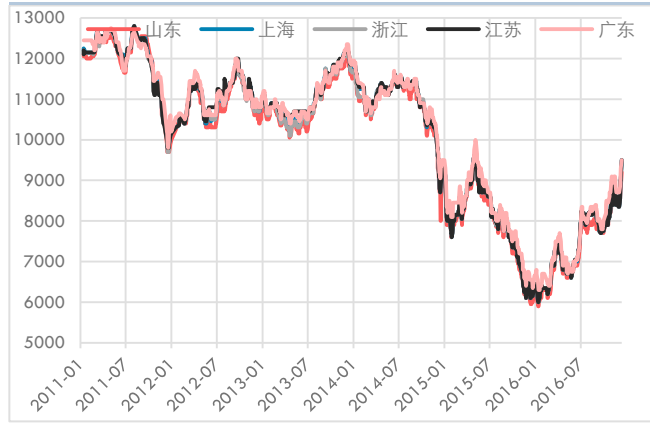
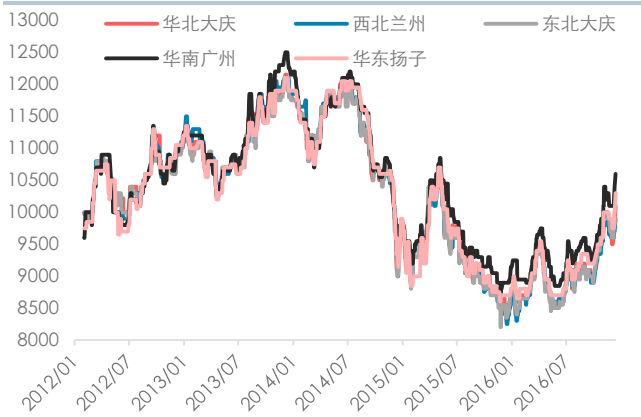
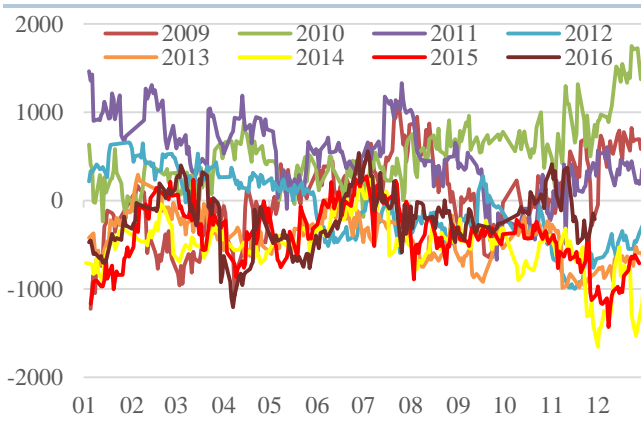
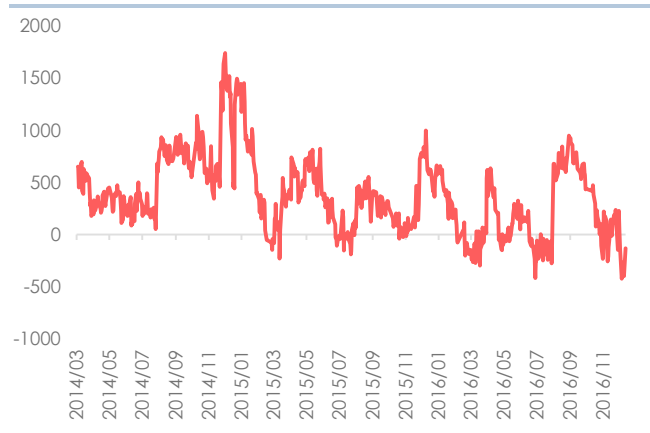


醋酸现货价格

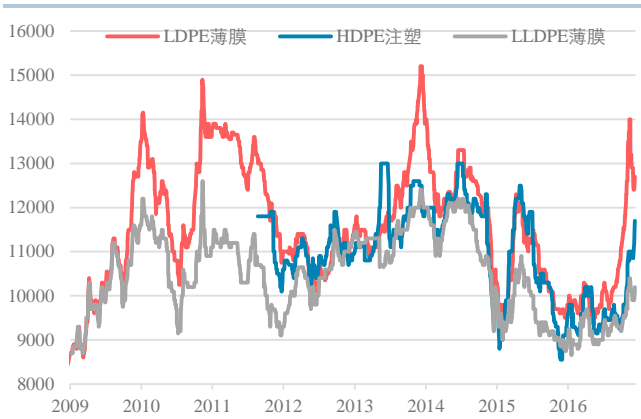


江苏醋酸生产利润

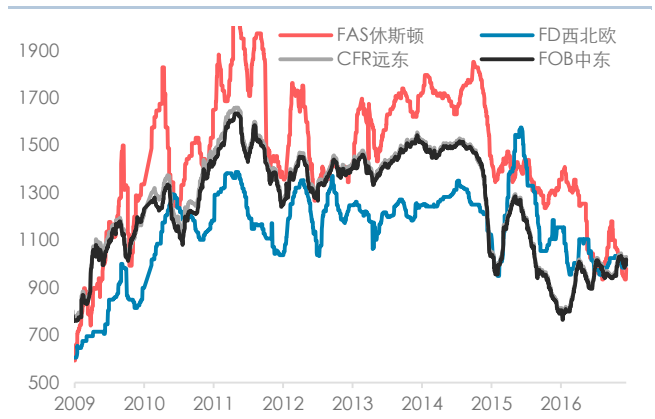
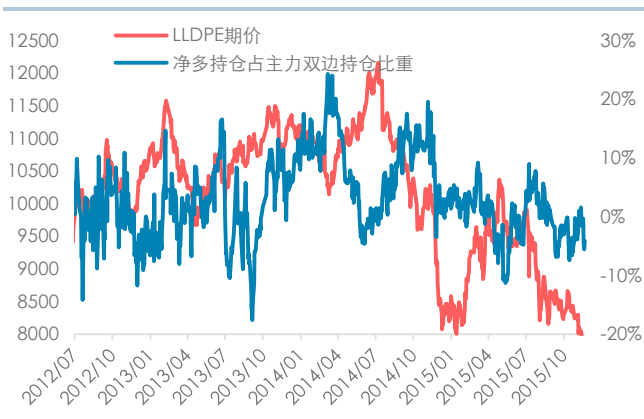


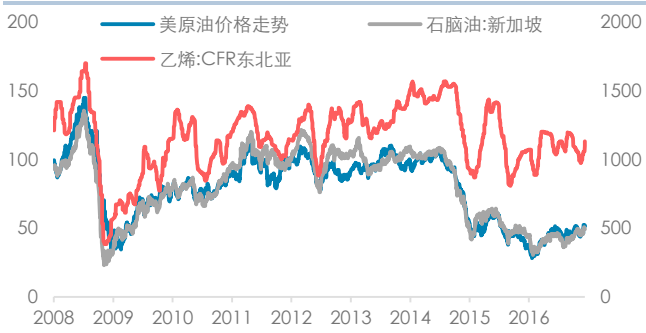
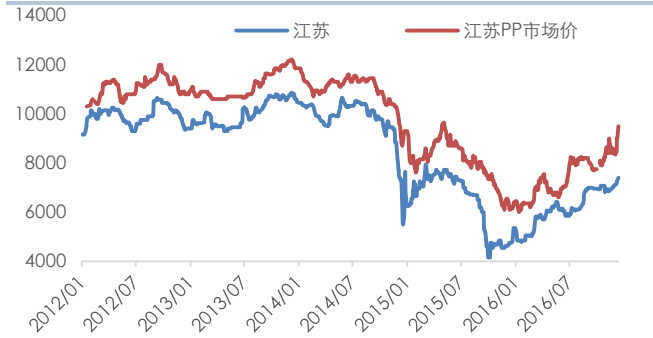
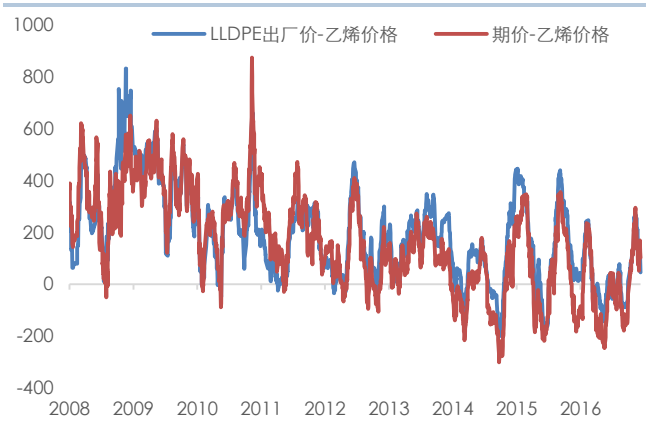
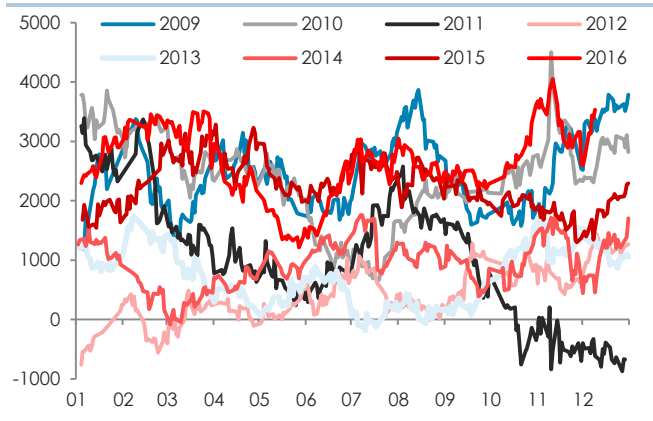
● 现货价格走势
三地 7042 牌号现货价格

各地拉丝现货价格

7042 牌号出厂价

● 期现价差
LLDPE 期现价差

PP 基差

● 相关产品现货价格

2016年12月16日 20 / 24

高低压与线性现货价格对比

PP 粉料价格走势

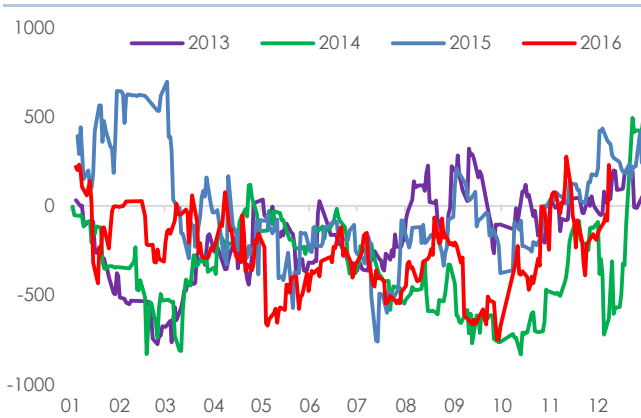
LLDPE 外盘现货价格

PP 均聚外盘现货价格

● 主力持仓对比
LLDPE 主力净多持仓占比

PP 主力净多持仓占比

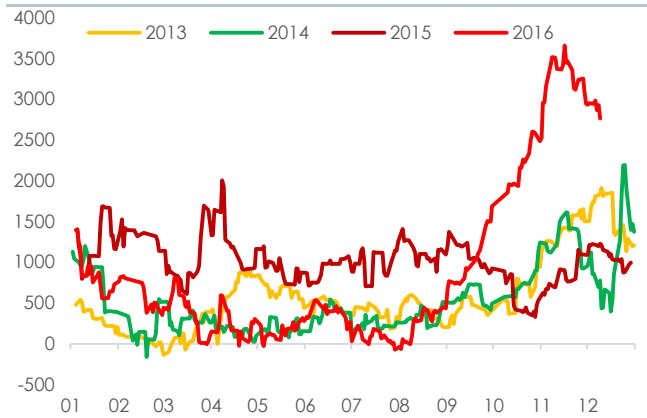

● 原料与单体价格走势
LLDPE 上游原料价格走势对比

丙烯单体价格与 PP 价格对比

LLDPE 期价与乙烯单体价差

LLDPE 期价利润


● 进口利润

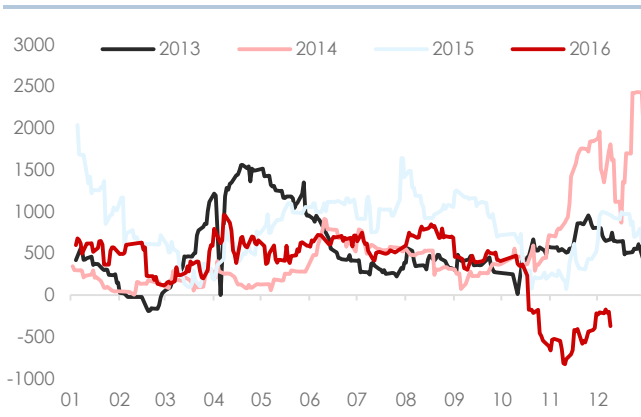
LLDPE 进口利润



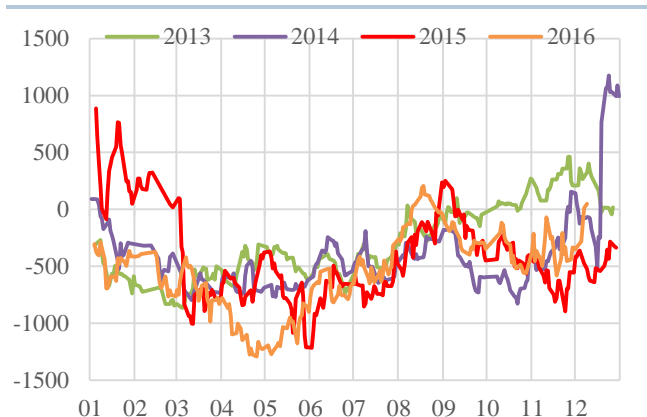
LDPE 进口利润



HDPE 进口利润



PP 拉丝进口利润



● 免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使华泰期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使华泰期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则所有此报告中的材料的版权均属华泰期货有限公司。未经华泰期货有限公司事先书面授权下, 不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而华泰期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华泰期货有限公司认为可靠, 但华泰期货有限公司不能担保其准确性或完整性, 而华泰期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。华泰期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表华泰期货有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下, 我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

华泰期货有限公司2016版权所有。保留一切权利。

● 公司总部

地址: 广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话: 400-6280-888

网址: www.htgwf.com