

2016 年春节后投资策略——能源化工市场

2016 年 2 月 15 日 (星期一)

油价波动剧烈，化工品震荡偏强

【目录】

- 一、 春节期间能源化工市场行情综述
- 二、 节后首周能源化工品种走势预测
 - 1、 原油
 - 2、 PTA
 - 3、 塑料和 PP
- 三、 能源化工品种交易策略
- 四、 行业信息摘要

东吴期货研究所

能源化工品组

王广前 0512-62938535

Wanggq@dwqh88.com

研究所办公地址：

上海市黄浦区西藏南路
1208 号 6 楼
苏州市工业园区星阳街
5 号东吴证券大厦 8 楼



期市有风险，投资需谨慎

一、春节期间能源化工市场行情综述

春节期间，国际油价剧烈波动，呈现先抑后仰走势，其中上周五，国际油价在 OPEC 产油国减产预期以及美国活跃石油钻井平台连续八周下滑的影响下暴涨，其中纽约商品期货交易所 WTI3 月原油期货合约收盘上涨 3.23 美元，至每桶 29.44 美元，涨幅 12.3%。洲际交易所布伦特 4 月原油期货合约收盘上涨 3.3 美元，至每桶 33.36 美元，涨幅 11%。但整个假日期间，国际油价仍有 3-4% 的跌幅。

其他化工原料市场来看，节日期间，乙烯价格报收在 890 (+0) 美元/吨 CFR 东北亚，与节前持平，丙烯价格报收在 620 (+5) 美元/吨 CFR 中国，PX 价格报收在 731 (-9) 美元/吨 CFR 中国。

二、节后首周能源化工品种走势预测

1、原油

叙利亚地缘政治冲突以及沙特和伊朗合作可能性加大助推了 OPEC 减产预期，同时美国石油钻井平台连续八周下降，且降幅加大，显示美国高成本原油产能正在加速出清，国际油价 30 美元/桶一线的支撑较强，上方 40 美元/桶也有较大压力，短线维持 30-40 美元/桶区间震荡判断。

2、PTA

2 月 9 日逸盛宁波 3#220 万吨装置故障停车检修至 3 月上旬，部分化解了 TA 库存压力，但累库存趋势不变。考虑到 PTA 供应压力最大时间节点在 2 月底至 3 月初，3-5 月份亚洲 PX 装置检修也使得 PX 供应压力集中在 3 月份前后，因此在 3 月份前后是 PTA 期货空单逢低离场的关键时期。建议 PTA 空单逢低离场观望，中线多单仍需等待。

3、塑料和 PP

节日期间石化库存累计至 98 万吨左右，对石化库存压力不大，4 月份之前，国内新增产能为 0，国外新建产能对国内的冲击会在二季度后半期产生影响，4 月份之前石化继续大幅累库存压力不大。因此塑料和 PP 的强势基本面暂得以维持，考虑到当前主力 1505 合约较现货贴水幅度明显收窄，甚至较低端煤化工价格升水，多单暂不宜冒进，可考虑回调少量布局多单，9 月合约贴水较大，有补涨可能，对应 5-9 价差会阶段性回调，但 5-9 价差扩大的趋势不变。

三、能源化工品种交易策略

品种	趋势判断	操作策略建议	止损或止盈计划	资金使用率
PTA1605	短线：低开高走 中线：震荡	空单逢低离场		
塑料 1605	短线：震荡回调 中线：震荡	单边观望		
PP1605	短线：震荡回调 中线：震荡	单边观望		
L05/09 PP05/09	价差先收敛后扩大	L5-9 逢价差回调至 500 下方做多 PP5-9 价差 200-300 区间入场	L 价差止损 350-400 目标区间 800-1000 PP 价差止损 150 目标区间 500-600	30%

四、行业信息摘要

1、2月12日(周五), OPEC 或同意减产同时股市反弹提振风险意愿, 国际油价收盘暴涨。 纽约商品期货交易 所 WTI3 月原油期货合约收盘上涨 3.23 美元, 至每桶 29.44 美元, 涨幅 12.3%。 洲际交易所布伦特 4 月原油期货 合约收盘上涨 3.3 美元, 至每桶 33.36 美元, 涨幅 11%。

2、尼日利亚石油部长卡奇武库(Emmanuel Ibe Kachiwku)周末在接受媒体专访时表示,石油输出国组织(OPEC) 各成员国已经越来越接近于达成共识: 各国将需要采取步调一致地措施, 来阻止油价崩盘的局面愈演愈烈。

3、沙特阿美下调 3 月份出口亚洲轻质原油官方售价

4、阿联酋能源部长: OPEC 成员国准备协同减产。

5、EIA 月报: 下修 2016 年美国产量预估 4 万桶/日至 874 万桶/日, 下修今后两年全球原油需求预估 17 和 13 万桶/日分别至 9519 万桶/日和 9661 万桶/日。

6、2月9日, 逸盛宁波 3#200 万吨 PTA 装置故障停车检修至 3 月上旬, 其 4#220 万吨装置计划本月 20 日重 启。