

能源化工早班车

中信建投期货能源化工事业部

2019年8月20日

分析师：李彦杰

电话：023-81157285

期货投资咨询号：Z0010942

原油/燃料油

期市复盘	原油（SC1909）：夜盘低开高走，最高 435.0，最低 429.5，收盘 433.9，收涨 9.5（2.91%） 燃料油（FU2001）：夜盘小幅冲高回落，最高 2247，最低 2221，收盘 2234，收涨 36（1.64%）
操作建议	原油（SC1909）：震荡偏强，上方参考 435-440 元/桶区间压力 燃料油（FU2001）：逢高沽空，可背靠 2250 元/吨卖出，止损 2270 元/吨
主要逻辑	1、中东地缘局势紧张，沙特油田设施遭无人机攻击 2、美国商务部宣布把华为购买美国产品的临时许可再次延长 3、燃料油需求预期弱
风险提示	短期内原油上方仍有压力，虽然美国商务部对华为的表态释放出贸易关系短暂缓和的信号，但对当前整体局势并不能产生实质性影响，无法扭转市场对需求端偏悲观的预期

沥青

期市复盘	沥青（BU1912）：夜盘窄幅震荡，最高 3166，最低 3136，收盘 3144，收涨 24（0.77%）
操作建议	沥青（BU1912）：震荡偏多，上方关注 3170-3200 元/吨压力
主要逻辑	1、油价近几日反弹带动提振沥青价格 2、委内瑞拉原油供给情况或使得供给端再度收紧
风险提示	关注终端需求启动情况，后期沥青价格或有望迎来反弹

天然橡胶/20 号胶

期市复盘	天然橡胶（RU2001）：夜盘高开后震荡运行，最高 11670，最低 11590，收盘 11610，收涨 60（0.52%） 20 号胶（NR2002）：夜盘震荡运行，最高 10035，最低 9965，收盘 9990，收跌 5（-0.05%）
操作建议	天然橡胶（RU2001）：震荡运行，前期空单持有，未持仓者暂时观望等待时机，激进者可逢高适量沽空，止损位设在 11700 元/吨 20 号胶（NR2002）：震荡偏空运行，前期空单持有，未持仓者逢高适量沽空，止损位设在 10100 元/吨
主要逻辑	1、山东受灾轮胎厂家积极恢复生产，但受市场疲软影响，市场整体走货不佳，厂家出货压力仍然较大； 2、泰国合艾市场原料价格小涨，国内海南地区原料价格大幅上涨，近期成本端支撑有所增强； 3、泰国橡胶加工厂因资金问题停产令多头情绪受到提振。
风险提示	1、由于出货及库存压力，山东轮企实际复工情况可能慢于预期； 2、泰国橡胶加工厂主要生产烟胶片，其停产实际影响可能有限。

PTA	
期市复盘	PTA (TA001): 夜盘震荡运行, 最高 5256, 最低 5226, 收盘 5246, 收涨 12 (0.23%)
操作建议	PTA (TA001): 震荡偏强运行, 前期多单持有, 未持仓者背靠 5 日线逢低做多, 注意控制仓位并设好止损
主要逻辑	1、近期多套聚酯装置即将复产, 聚酯工厂开工率料将进一步提升, PTA 需求持续好转; 2、沙特石油生产设施再度遭到袭击, 中东地域紧张局势仍然存在, 国际油价大幅上涨, PTA 受此带动有望延续上涨;
风险提示	1、扬子石化装置复产, PTA 供给同样有所增加; 2、聚酯市场产销再度转淡, PTA 需求实际提升幅度仍有不确定性。
乙二醇	
期市复盘	乙二醇 (EG2001): 夜盘震荡回落, 最高 4570, 最低 4541, 收盘 4548, 收跌 11 (0.60%)
操作建议	乙二醇 (EG2001): 震荡偏强运行, 前期多单持有, 未持仓者在 4530 元/吨附近逢低做多, 止损位设在 4480 元/吨, 注意控制仓位
主要逻辑	1、乙二醇综合开工率再度下降至 59.03%, 创年内开工次低位; 2、近期聚酯企业还将有数套装置复产, 聚酯装置开工料将进一步提升, 乙二醇需求继续好转; 3、华东地区乙二醇库存大幅下降, 截至 8 月 19 日, 港口乙二醇库存为 89.4 万吨, 较上周五下降 7.56 万吨, 今年 2 月以来首次降至 90 万吨以下
风险提示	1、聚酯市场产销再度转淡, 需求提升的持续性存疑; 2、前期受台风影响的船货可能陆续到港, 港口库存恐将再度累积。
聚烯烃	
期市复盘	塑料 (L2001): 夜盘窄幅整理, 最高 7485, 最低 7440, 收于 7475, 收涨 0.27%; 聚丙烯 (PP2001): 夜盘震荡上行, 最高 8198, 最低 8120, 收于 8195, 收涨 0.82%。
操作建议	L2001/PP2001: 多空交织, 区间震荡, 观望为主。
主要逻辑	1、上周末沙特阿拉伯油田遭袭, 地缘政治紧张心理重返石油市场, 叠加全球主要股市上涨增强石油期货市场气氛, 欧美原油期货收盘上涨; 2、近期检修装置较多, 新装置实际释放的压力有限, 但前期“利奇马”台风导致进口到港受阻, 后期到港物货或逐渐增加; 3、经济下行压力较大, 需求持续受到压制, 但面对逐渐临近的“金九银十”, 阶段性需求仍有一定改善预期。
风险提示	宏观利空事件, 进口大量增加, 关注近日中安联合以及巨正源装置是否顺利重启
甲醇	
期市复盘	甲醇 (MA2001): 夜盘高开低走, 最高 2219 元/吨, 最低 2204 元/吨, 收盘 2206 元/吨, 收涨 (0.09%)。
操作建议	甲醇 (MA2001) 低位震荡, 建议暂时观望。
主要逻辑	1、近期甲醇部分检修装置复产推迟, 供应所有收紧; 2、下游烯烃装置重启, 短期需求提振, 但聚烯烃需求依然较弱, 关注烯烃需求持续性; 3、部分甲醇商家降价助排, 但受下游需求限制, 成交平淡; 4、港口库存处于高位, 后期仍有船货到港, 库存压力较大。
风险提示	1、甲醇临时检修计划增多; 2、下游需求提升; 3、部分港口由于拥堵, 或出现船货转港卸货, 拉长卸货入库周期, 有利于消耗库存, 减轻港口



	库存压力。
尿素	
期市复盘	尿素（UR2001）：日盘冲高回落，最高 1750，最低 1730，收盘 1741 元/吨，收跌(0.11%)。
操作建议	尿素（UR2001）低位震荡,建议前期长线多单继续持有，短线需等待高位再布空。
主要逻辑	1、尿素厂家检修或降负运行，供应缩紧； 2、尿素工业需求有所提升，但所占份额较小，提振效果不足； 3、近期尿素肥料使用淡季，需求较少；
风险提示	持续雨水天气，影响肥料需求减弱。
PVC	
期市复盘	聚氯乙烯(v2001)：夜盘小幅反弹，最高 6690，最低 6655，收盘 6675，收涨 5(0.07%)。
操作建议	聚氯乙烯(v2001)：轻仓短多，多头止损参考 6500。
主要逻辑	1、PVC 检修恢复供应端略增 2、下游开工稳定刚需采购支撑 PVC 价格
风险提示	1、原油增产下跌 房屋销售大幅下降



联系我们

中信建投期货总部

地址：重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街11-B，名义层11-A，8-B4, C
电话：023-86769605

中信建投期货有限公司上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦电路 490 号，世纪大道 1589 号 8 楼 10-11 单元
电话：021-68765927

中信建投期货有限公司湖南分公司

地址：长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903
电话：0731-82681681

南昌营业部

地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道 998 号绿地中央广场 A1#办公楼-3404 室
电话：0791-82082702

中信建投期货有限公司深圳分公司

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦 111
电话：0755-33378759

漳州营业部

地址：漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场 A2 地块 9 幢 1203 号
电话：0596-6161588

西安营业部

地址：西安市高新区高新路 56 号电信广场裙楼 6 层北侧 6G
电话：029-89384301

北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室
电话：010-85282866

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街 6 号 9 层 912
电话：010-82129971

武汉营业部

地址：武汉市武昌区中北路 108 号兴业银行大厦 3 楼
电话：027-59909521

中信建投期货有限公司杭州分公司

地址：杭州市上城区庆春路 137 号华都大厦 811、812 室
电话：0571-28056983

太原营业部

地址：太原市小店区长治路 103 号阳光国际商务中心 A 座 902 室
电话：0351-8366898

上海浦东营业部

地址：上海自由贸易试验区世纪大道 1777 号 3 楼 F1 室
电话：021-68597013

中信建投期货有限公司济南分公司

地址：济南市历下区泺源大街 150 号中信广场 A 座十层 1016、1018、1020 室
电话：0531-85180636

中信建投期货有限公司大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座大连期货大厦 2901、2904、2905、2906 室
电话：0411-84806316

中信建投期货有限公司河南分公司

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2205、2211、1910 房
电话：0371-65612397

广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路 410 号时代地产中心 20 层自编 2004-05 房
电话：020-28325286

重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山一路 5 号扬子江商务小区 4 幢 24-1
电话：023-88502020

成都营业部

地址：成都市武侯区科华北路 62 号（力宝大厦）1 栋 2 单元 18 层 2、3 号
电话：028-62818701

上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路 2899 甲号 1 幢 1601 室
电话：021-64040178

南京营业部

地址：南京市黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1、D2 座
电话：025-86951881

中信建投期货有限公司宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街 180 号国际金融服务中心 1809-1810 室
电话：0574-89071681

合肥营业部

地址：合肥市包河区马鞍山路 130 号万达广场 C 区 6 幢 1903、1904、1905 室
电话：0551-2889767

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰大厦 B 座 1406
电话：020-22922102

中信建投期货有限公司河北分公司

地址：廊坊市广阳区吉祥小区北门 11 号（建业大厦东行 100 米）
电话：0316-2326908

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com