

## 能源化工早班车

中信建投期货能源化工事业部

2019年9月23日

分析师：李彦杰

电话：023-81157285

期货投资咨询号：Z0010942

### 原油

期市复盘	原油（SC1911）：夜盘窄幅震荡，最高 468.9，最低 463.0，收盘 463.9，收跌 0.2（0.04%）
操作建议	原油（SC1911）：建议观望，多头可继续持仓，下方支撑参考 458-463 元/桶
主要逻辑	1、Genscape 称，沙特已经恢复了此前受影响原油产能的 60%。当前受影响原油设施的产油量为 334 万桶/日。沙特阿美 CEO 表示，沙特阿美将在 9 月底前恢复 570 万桶/日的产能 2、新华社华盛顿 9 月 20 日电，美国政府 20 日宣布对伊朗中央银行等 3 家伊朗实体实施制裁，称这是对沙特阿拉伯石油设施遭袭事件的回应。伊朗和委内瑞拉受制裁影响导致原油产量下跌，限制油价下行
风险提示	1、上周四热带风暴“伊梅尔达”带来的洪水导致埃克森美孚在德州地区 37 万桶/日产量关闭，后市关注原油需求恢复动态 2、关注沙特余下 40%产能恢复情况 3、关注 10 月初第十三轮中美经贸高级别磋商动态

### 燃料油

期市复盘	燃料油（FU2001）：夜盘小幅震荡上行。最高 2386，最低 2368，收盘 2377，收涨 3（0.13%）
操作建议	燃料油（FU2001）：在成本端原油价格的大幅波动下，燃料油价格波幅较大，建议 2001 空仓观望为主
主要逻辑	1、大多数船运公司披露将在一季选择燃烧低硫油，且观望高硫油价格以及脱硫塔安装市场，需密切关注高低硫燃料油的具体切换时间 2、因沙特阿美遭遇袭击，导致沙特出口的燃料油减少，新加坡的高硫燃料油偏紧，价格或会小幅上涨，进一步导致船东在 IMO 规定之前提前切换低硫合规燃料油
风险提示	1、高硫燃料油市场出现大幅断供情况

### 沥青

期市复盘	沥青（BU1912）：夜盘震荡下跌，最高 3206，最低 3164，收盘 3182 元/吨，收跌 0.13%
操作建议	沥青（BU1912）：上周沥青受成本端原油价格的影响，沥青价格波动幅度较大。短期估计受原油的波动幅度较大，建议空仓谨慎观望为主
主要逻辑	1、供应端方面，主要炼厂的开工率较前一周下跌 2%，为 47%。上周华东、山东沥青供应减少较为明显。菏泽东明 12 日转产渣油，滨阳燃化假期转产渣油，山东地区开工率有所下降。华东地区由于上海石化本周一停产，当前炼厂库存处于低位，且炼厂供应减少，部分炼厂有所提价，供应端偏紧 2、需求方面，总体来看趋于平淡，华东地区需求稍好，但是北方地区由于国庆节的到来，部分施工项目受到一定影响，已经停止施工，短期下游需求难以释放
风险提示	1、沙特产量恢复速度较快，供应缺口弥补超预期

	2、美国对伊朗制裁力度持续加强 3、马瑞油供应大幅增加
<b>天然橡胶/20 号胶</b>	
<b>期市复盘</b>	天然橡胶 (RU2001): 夜盘高开后震荡运行, 尾盘价格走高, 最高 11950, 最低 11850, 收盘 11930, 收涨 130 (1.10%) 20 号胶 (NR2002): 夜盘震荡运行, 尾盘价格走高, 最高 10185, 最低 10085, 收盘 10165, 收涨 95 (0.94%)
<b>操作建议</b>	天然橡胶 (RU2001): 震荡运行, 建议前期空单持有, 未持仓者逢高少量建立空单, 止损位 12100 元/吨 20 号胶 (NR2002): 震荡运行, 建议逢高少量建立空单, 止损位 10250 元/吨
<b>主要逻辑</b>	1、国内外各大产区天气状况良好, 旺产季内新胶产出仍处高位, 橡胶供给较为宽松 2、近期国内轮胎受大气污染治理以及国庆假期影响开工有所下降, 近期橡胶需求难有明显提升 3、泰国合艾市场原料价格连续下跌, 橡胶成本支撑趋弱
<b>风险提示</b>	1、中美经贸团队举行副部级磋商, 市场情绪将受到提振, 带动商品市场价格上涨 2、节前关注轮胎企业开工变化情况
<b>PTA</b>	
<b>期市复盘</b>	PTA (TA001): 夜盘震荡运行, 最高 5168, 最低 5140, 收盘 5156, 收涨 14 (0.27%)
<b>操作建议</b>	PTA (TA001): 震荡运行, 建议暂时观望, 下方关注 5100 元/吨, 上方关注 5200 元/吨
<b>主要逻辑</b>	1、川能化学与蓬威石化装置停车检修后, 国内 PTA 装置开工下降至 93.67%, 较前期有所下降, 但整体来看 PTA 供给仍然宽松 2、近期聚酯企业开工下降至 89%附近, 市场产销仍然较为清淡, PTA 需求缺乏明显增长点 3、近期 PTA 加工费连续下降, 目前已跌至 800 元/吨以内, PTA 成本端支撑将逐渐增强 4、美国政府 20 日宣布对伊朗中央银行等 3 家伊朗实体实施制裁, 称这是对沙特阿拉伯石油设施遭袭事件的回应
<b>风险提示</b>	1、沙特原油生产恢复仍存在一定变数, 近期持续关注其后续发展 2、加工费连续下降后, 关注国内 PTA 装置动态
<b>乙二醇</b>	
<b>期市复盘</b>	乙二醇 (EG2001): 夜盘低开后震荡运行, 最高 5042, 最低 4980, 收盘 5042, 收跌 16 (-0.32%)
<b>操作建议</b>	乙二醇 (EG2001): 震荡运行, 建议暂时观望, 下方关注 5000 元/吨, 上方关注 5100 元/吨
<b>主要逻辑</b>	1、国内乙二醇装置综合开工率小幅下降至 62.61%, 近期乙二醇供给持续处于偏低水平 2、聚酯企业开工下降至 89%附近, 市场产销仍然表现清淡, 终端织造主要以刚需为主, 乙二醇需求暂时维持稳定 3、9 月 19 日-20 日, 中美双方经贸团队在华盛顿举行副部级磋商, 就共同关心的经贸问题开展了建设性的讨论, 中美贸易摩擦继续释放缓和信号 4、美国政府 20 日宣布对伊朗中央银行等 3 家伊朗实体实施制裁, 中东紧张局势加剧
<b>风险提示</b>	1、沙特原油生产恢复进度仍存在不确定性, 近期关注其恢复进展以及后续事态变化
<b>聚烯烃</b>	
<b>期市复盘</b>	塑料 (L2001): 夜盘窄幅整理, 收于 7670 元/吨, 收涨 0.39% 聚丙烯 (PP2001): 夜盘窄幅震荡, 收于 8264 元/吨, 收涨 0.52%
<b>操作建议</b>	L2001: 暂且观望

	PP2001: 暂且观望
主要逻辑	1、美国得州洪水威胁或将影响当地原油需求，国际油价承压 2、一方面沙特官方称月底恢复石油设施，另一方面，市场预计受损烯烃装置需要更长时间修复，具体修复进展以及中东局势存在不确定性 3、目前两油石化处于年内最低水平，压力小，且节前下游还有一定备货需求
风险提示	继续关注沙特事件进展以及国内聚烯烃市场成交情况
<b>甲醇</b>	
期市复盘	甲醇(MA2001): 夜盘震荡上行，最高 2359 元/吨，最低 2320 元/吨，收盘 2357 元/吨，收涨 47 (2.03%)
操作建议	甲醇(MA2001) 偏震荡运行, 建议暂时观望
主要逻辑	1、西北地区出货较为顺畅，价格维持在 1850 左右 2、目前部分前期检修烯烃装置复产，新奥 20 万吨稳定烯烃投产，增加西北甲醇需求；大唐重启 MTP，减少甲醇外卖；宝丰二期开始投料试车，烯烃产能释放 3、生态环境部发布了《京津冀及周边地区 2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案(征求意见稿)》，未来重点关注焦炉气甲醇的潜在减产以及对传统下游开工的潜在影响 4、国庆节前商家或有提前备货意向 5、港口库存仍处于高位，且后期到港船货较多，库存压力较大,但目前部分港口库区胀库,后续船货或转往下游厂库
风险提示	1、下游采买跟进不足 2、港口库存上涨
<b>PVC</b>	
期市复盘	聚氯乙烯(v2001): 夜盘小幅回调，最高 6530，最低 6500，收盘 6525，收涨 5(0.08%)
操作建议	聚氯乙烯(v2001): 轻仓短多，多头止损参考 6400
主要逻辑	1、受中东地缘局势不确定性较高影响 2、8 月全国房地产开发投资同比增速仍处在高位
风险提示	1、原油受经济增速放缓下跌

## 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 11I  
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：武汉市江汉区香港路 193 号中华城 A 写字楼（阳光城·央座）130607 室  
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：廊坊市广阳道吉祥小区 20-11 号门市一至三层、20-1-12 号门市第三层  
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](http://www.cfc108.com)