

能源化工早班车

中信建投期货能源化工事业部

2019 年 11 月 13 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（SC1912）：夜盘震荡下跌，最高 459.2，最低 452.0，收盘 453.2 元/桶，收跌 2.4 元（0.53%）
操作建议	原油（SC1912）：震荡运行，暂且观望，参考区间 450 元-460 元/桶运行
主要逻辑	1、供给端，12 日盘中消息，OPEC 代表令多头感到失望，其表示，OPEC 和以俄罗斯为首的联盟国家将维持此前的减产目标直至明年，不会加大减产力度来缓和全球供应过剩的现象，因为部分美国页岩油产商将在 2020 年减产，如果 OPEC 加大减产力度，并因此带动油价上涨，美国石油产商可能加大产量，从而打压油价，OPEC 希望确保这不会发生 2、需求端，据新华社报道，第 25 届全美华人金融协会年会和北美明德论坛 2019 年年会日前分别在纽约举行。多名出席会议的专家认为，全球经济明年预计不会出现衰退，但增长将保持疲软。对于美国经济未来走势，与会专家认为，明年美国经济出现衰退的风险较低，但美国股市和美元将面临下行风险，美国国债收益率也将进一步下探
风险提示	1、继续关注中美经贸高级别磋商进展 2、受周一美国退伍军人节影响，原定于周三 05:30 和 23:30 公布的美国 API 原油库存数据和 EIA 原油库存数据将分别推迟至周四 05:30 和周五 00:00 公布，敬请留意

燃料油

期市复盘	燃料油（FU2001）：夜盘收跌，最高 1935，最低 1919，收盘 1924，收跌 3（0.16%）
操作建议	燃料油（FU2001）：短期震荡，建议观望，测试 1900 元/吨下方是否有支撑
主要逻辑	1、波罗的海干散货运价指数报 1378 点，创下之前九月份新低，与前期 6 月份数据持平，或表明航运业持续不景气 2、沙特能源大臣阿卜杜勒-阿齐兹：沙特致力于在全球创造 900 万桶/日的额外原油需求；同时高盛预测美国石油产量将在 2020 年增长 60 万桶/日，此前预期为 70 万桶/日 3、短期受 IMO 临近影响，高硫需求面临断崖，低硫已经开始启用，同时 FU 波动幅度可能较大，短期建议空仓为主
风险提示	1、国内低硫油退税政策迟迟不到位，导致生产低硫油企业经济效益不高 2、脱硫塔安装进度远超预期、高硫需求不减

沥青

期市复盘	沥青（BU1912）：夜盘上涨，最高 2914，最低 2872，收盘 2902 元/吨，收涨 22（0.76%）
操作建议	短期震荡，建议观望，BU1912 合约参考震荡区间 2800-3000 元/吨，测试 5 日均线是否有压力
主要逻辑	沥青供应端方面，沥青资源整体供充足，库存较前期小幅增多，炼厂生产积极性下降，山东等



	地区沥青价格随之下调，昨日中石化炼厂下调 100 元/吨出货（百川资讯），个别地区转产焦化为主；需求端方面，后期进入冬季，国内沥青整体需求量有一定幅度下滑，下游消耗有限，商家谨慎拿货为主。后市关注冬储的情况
风险提示	原油波动幅度较大，上游原料影响沥青价格
聚烯烃	
期市复盘	塑料（L2001）：夜盘冲高回落，收于 7165 元/吨，收跌 0.14% 聚丙烯（PP2001）：夜盘冲高回落，收于 8026 元/吨，收涨 0.09%
投资策略	L2001：背靠 7250 短线试空，成功站稳 7400 止损 PP2001：暂且观望，短线上方压力 8050-8100，支撑 7900
策略逻辑	1、美国总统特朗普在有关中美贸易第一阶段协议签注进展方面没有给出明确的信号，国际油价盘中波动后小幅收低 2、昨日“两桶油”库存为 72.5 万吨，较周一减少 3 万吨，近日装置变动不大，但听闻 PE 进口到港仍旧较多。 3、当前 PP 基差继续处于高位，期价存支撑
风险提示	继续关注市场成交、油价以及中美贸易进展
甲醇	
期市复盘	甲醇（MA2001）：夜盘收涨，最高 1978 元/吨，最低 1960 元/吨，收盘 1965 元/吨，收涨 6（0.31%）
操作建议	甲醇（MA2001）：短期震荡，测试下方 1960 元/吨是否有支撑为主
主要逻辑	1、根据昨日百川资讯数据表明，甲醇全国整体现货价格依旧有一定下调，市场总体成交意愿不强 2、目前国内烯烃装置运行良好，仍有一定需求，宁夏宝丰二期新增烯烃产能以及大唐重启，两条烯烃装置现已正常运行；但甲醇传统的下游需求端受局部地区环保因素的影响，仍旧整体偏弱。短期来看，甲醇供需面无明显驱动，后期市场或仍以低位整理为主，后续还需关注伊朗新增产能出货情况
风险提示	1、港口去库周期不及预期 2、国外低价货源冲击市场
尿素	
期市复盘	尿素（UR2001）：日盘窄幅震荡，最高 1655，最低 1634，收盘 1646 元/吨，收涨 5（0.30%）
操作建议	尿素（UR2001）：震荡偏弱，激进者可逢高沽空，参考上方压力 1665-1670 元/吨区间
主要逻辑	1、现货方面，12 日河南地区地区小颗粒尿素市场主流价回调 10 元/吨至 1680 元/吨，山东下调 20 元/吨至 1680 元/吨，其他地区持平前值 2、需求方面，11 月下旬、12 月份是尿素下游复合肥备货原料的时间节点，农业需求或有所提升 3、供给端，截至 11 月 6 日国内尿素企业、山东企业开工率分别下降 2.94%、6.65%至 56.28%和 43.78%，国内连续四周回落，尿素企业整体开工率较低，主要原因是利润下滑令企业生产经营状况恶化选择检修，尽管成本方面，内蒙时泰 LNG 出现 80 元/吨的小幅回落
风险提示	1、印度 RCF 发布 11 月中旬的尿素进口招标，即将于 14 日开标，11 月 21 日截标，船期至 12 月 19 日，同时发出明确信号，另一个招标将在 12 月进行
苯乙烯	
期市复盘	苯乙烯（EB2005）：夜盘窄幅震荡上行，最高 7068，最低 6948，收盘 7007 元/吨，收涨 68（0.98%）

操作建议	苯乙烯（EB2005）：短期震荡，参考交易区间 7000-7100，建议观望
主要逻辑	1、华东港口库存有一定幅度增加，前期停车装置也陆续开工重启，市场整体供应趋势增加，但下游需求依旧偏平淡为主 2、据百川资讯介绍，苯乙烯现货市场，华东和华北市场分别有 100-200 元/吨的跌幅，价格分别在 7200、7450 元/吨左右。
风险提示	1、港口到港量持续增加 2、下游需求量不及预期

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