

# 能源化工早班车

中信建投期货能源化工事业部

2020年1月20日

分析师：李彦杰

电话：023-81157285

期货投资咨询号：Z0010942

## 原油

<b>期市复盘</b>	原油 (SC2003): 夜盘窄幅收跌, 最高 466.8, 最低 463.6, 收盘 464.7 元/桶, 下跌 0.7 (0.15%)
<b>操作建议</b>	原油 (SC2003): 震荡运行, 参考 460-472 元/桶区间, 激进空单者可逢低试多, 设好止损, 参考 2%止损率, 注意仓位
<b>主要逻辑</b>	1、国际油价上涨, Brent 和 WTI 重回 65 和 60 关口, 主要原因是中美第一阶段经贸协议的签署和美墨加协议在参议院获得通过, 以及中美经济数据强劲风险情绪获得支撑 2、CFTC 报告显示, 截至 1 月 14 日当周, 投机者将 WTI 原油净多头持仓减少 64018 手至 267537 手合约。多头情绪转向变淡 3、美元对人民币突破 6.866, 人民币升值势头较强, 对油价小幅回调有一定压力
<b>风险提示</b>	1、持续关注中东局势 2、持续关注英国脱欧

## 沥青

<b>期市复盘</b>	沥青 (BU2006): 夜盘收跌, 最高 3170, 最低 3136, 收盘 3154 元/吨, 收跌 6 (0.19%)
<b>操作建议</b>	沥青 (BU2006): 短期震荡偏弱, 建议观望, 春节前不建议建仓
<b>主要逻辑</b>	1、国内沥青炼厂开工率受到前期利润不和需求不佳的情况有所下滑, 部分炼厂转产渣油或停产为主, 其中北方出货放缓, 库存不高, 冬储基本结束; 南方地区, 刚需有限, 后期沥青价格可能下调为主
<b>风险提示</b>	1、原油波动幅度较大, 上游原料影响沥青价格 2、据消息称, 马瑞油已经没有进口, 目前稀释沥青、冷湖原油等完全替代马瑞油的可能性不大, 明年预计可能有一定原料供应缺口

## 燃料油

<b>期市复盘</b>	燃料油 (FU2005): 夜盘收涨, 最高 2333, 最低 2296, 收盘 2303, 收涨 12 (0.52%)
<b>操作建议</b>	燃料油 (FU2005): 短期观望, 或一定跟随原油走势概率较大, 但春节前不建议建仓
<b>主要逻辑</b>	1、根据 IES (新加坡国际企业发展局) 最新发布数据, 截至 1 月 15 日, 新加坡陆上燃料油库存在当周录得 2273.3 万桶, 环比增加 83.1 万桶, 涨幅 3.7% 2、在印度多数港口有船舶因没有低硫燃油的供应, 而停止作业。表现出了近期低硫燃料油供应仍有一定偏紧, 其余亚洲国家也在抓紧布局低硫产能
<b>风险提示</b>	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

## 甲醇

<b>期市复盘</b>	甲醇 (MA2005): 夜盘收跌, 最高 2299 元/吨, 最低 2285 元/吨, 收盘 2298 元/吨, 收跌 13 (0.56%)
-------------	---

投资策略	甲醇 (MA2005): 整体来看, 甲醇下游处于季节性需求淡季, 外加下游烯烃工厂在 2-3 月有停产检修预期, 甲醇短期可能震荡偏弱整理, 短期建议暂时观望
策略逻辑	1、甲醇供应端方面, 近期国内甲醇装置开工率有一定回升, 伊朗甲醇装置大面积停车后又有消息称会陆续复产, 但目前来看, 1-2 月的到港量可能依旧同比减少。装置检修方面, 西南气头装置已经陆续重新投产 2、需求端方面, 鲁西新建 MT0 装置停止外采, 预计 1 月中下旬开车, 宝丰二期烯烃装置负荷有一定提升, 青海盐湖装置继续停车; 甲醇传统下游受环保关停和下游消费淡季影响, 需求依旧难以言好, 甲醛厂明显停工。港口库存方面, 本周甲醇库存下降至 81 万吨, 环比上周整体沿海库存在 86.3 万吨) 大幅下降 5.3 万吨, 跌幅在 6.14%, 整体沿海地区甲醇可流通货源预估在 27.3 万吨
风险提示	1、港口去库周期不及预期 2、国外 (伊朗和南美) 低价货源冲击市场
<b>苯乙烯</b>	
期市复盘	苯乙烯 (EB2005): 夜盘收涨, 最高 7530, 最低 7456, 收盘 7492 元/吨, 收涨 19 (0.25%)
操作建议	苯乙烯 (EB2005): 短期观望, 不建议建仓
主要逻辑	1、据隆众资讯称, 由于之前原油上涨, 导致苯乙烯成本高企, 外加外围减产, 期货上涨带动苯乙烯止跌反弹。同时大炼化开工预期偏低, 产量投放市场在 1 季度未能得到完全体现
风险提示	1、港口无封航情况, 港口到港量持续增加 2、下游需求量疲软, 不及预期 3、大炼化装置投产不及预期, 浙江石化、恒力石化出产延期
<b>天然橡胶/20 号胶</b>	
期市复盘	天然橡胶 (RU2005): 夜盘大幅下跌, 最高 13125, 最低 12880, 收盘 12960, 收跌 215 (-1.63%) 20 号胶 (NR2004): 夜盘大幅下跌, 最高 11040, 最低 10810, 收盘 10870, 收跌 190 (-1.72%)
操作建议	天然橡胶 (RU2005): 震荡运行, 短期内继续下跌空间有限, 建议逢低适量建立多单, 止损位 12500 元/吨, 注意控制仓位 20 号胶 (NR2004): 震荡运行, 短期内继续下跌空间有限, 建议逢低适量建立多单, 止损位 10550 元/吨, 注意控制仓位
主要逻辑	1、泰国产区由于天气原因存在提前开始停割的可能, 新胶供给将继续下滑 2、越来越多的车企开始停产放假, 随着春节假期的到来, 轮胎开工将进一步下降至年内最低; 市场方面, 随着物流停运, 商家开始陆续退市放假, 节前市场交投越发平淡 3、1 月 17 日上期所天然橡胶仓单库存为 238340 吨, 较前一交易日增加 100 吨, 较 2019 年同期减少 171850 吨
风险提示	1、近期关注上期所仓单库存及青岛地区库存变动情况 2、关注国内车企开工变动情况 3、关注东南亚产区割胶情况
<b>PTA</b>	
期市复盘	PTA (TA005): 夜盘偏弱震荡, 最高 4908, 最低 4872, 收盘 4892, 收跌 10 (-0.20%)
操作建议	PTA (TA005): 震荡偏弱运行, 建议前期空单持有, 未持仓者逢高适量建立空单, 止损位 4960 元/吨, 注意控制仓位
主要逻辑	1、宁波逸盛 65 万吨/年装置计划近期重启, 逸盛大化 225 万吨/年装置暂定本周初重启, 近期 PTA 供给有所提升

	<p>2、随着春节假期临近聚酯装置开工继续下滑，截至1月17日，聚酯工厂开工降至74.02%，江浙织机开工降至12.8%，处于检修停产状态的装置产能达1033万吨/年，后期还将有398万吨/年产能装置进入检修，其中有125万吨/年产能装置计划在年前停车检修，聚酯开工预计还将继续下降，近期PTA需求表现趋弱</p> <p>3、当前PTA加工利润回升至600元/吨附近，为新装置投产后加工利润的压缩提供了空间，近期PTA成本端支撑出现松动</p>
风险提示	1、近期关注下游聚酯装置减、停产情况
<b>乙二醇</b>	
期市复盘	乙二醇（EG2005）：夜盘偏弱震荡运行，最高4791，最低4725，收盘4757，收跌16（-0.34%）
操作建议	乙二醇（EG2005）：震荡偏弱运行，建议前期空单持有，未持仓者暂时观望等待时机，若期价反弹至4800元/吨附近则逢高适量沽空，止损位4850元/吨，注意控制仓位
主要逻辑	<p>1、截至1月19日，国内乙二醇装置综合日度开工率维持在70.84%</p> <p>2、随着春节假期临近聚酯装置开工继续下滑，截至1月17日，聚酯工厂开工降至74.02%，江浙织机开工降至12.8%，处于检修停产状态的装置产能达1033万吨/年，后期还将有398万吨/年产能装置进入检修，其中有125万吨/年产能装置计划在年前停车检修，聚酯开工预计还将继续下降，乙二醇需求表现趋弱</p> <p>3、本周华东港口计划到港船货20.43万吨，较上周计划到港量进一步增加，在需求端表现疲弱的情况下，港口库存预计将进一步累积</p>
风险提示	<p>1、关注周一公布的华东港口乙二醇库存数据</p> <p>2、近期关注下游聚酯装置减、停产进展情况</p>
<b>聚烯烃</b>	
期市复盘	<p>塑料（L2005）：夜盘继续下行，收于7265元/吨，收盘价较前一日下跌0.55%</p> <p>聚丙烯（PP2005）：夜盘震荡小跌，收于7507元/吨，收跌0.12%</p>
投资策略	<p>L2005：观望为主，激进者尝试在7320附近短线试空，设置好止损，短线支撑7200-7250</p> <p>PP2005：观望为主，激进者尝试在7560附近短线试空，设置好止损，短线支撑7450-7500</p>
策略逻辑	<p>1、中国经常数据表现较为亮眼，同时中美第一阶段协议继续提振市场，国际油价连续第二天上涨，但美国石油活跃钻井平台数量增加，抑制了油价涨幅</p> <p>2、下游陆续放假，开工率大幅下降，市场成交氛围偏弱，部分石化企业出厂价有所松动。随着节日临近，下游开工将进一步下滑，短期聚烯烃或延续震荡偏弱运行态势</p>
风险提示	继续关注宏观事件以及市场成交情况
<b>尿素</b>	
期市复盘	尿素（UR2005）：日盘窄幅震荡，最高170，最低1745，收盘1746元/吨，收跌12（0.68%）
操作建议	尿素（UR2001）：震荡运行，下方关注1720-1730元/吨支撑区间，保守者可暂且观望，激进者可逢低试多，注意仓位
主要逻辑	<p>1、现货方面，国内小颗粒尿素市场大部分地区价格较前日持平，节日氛围浓厚有价无市</p> <p>2、供给方面，隆重资讯显示，煤头端，华强化工和晋煤集团计划复产，气头端成都玉龙也计划于今日复产，供应放量或令价格有所施压</p> <p>3、需求端农需淡季，下游工厂开工情绪较弱，暂无明显利好。总体来看，期价僵持运行，大概率稳中有落</p>

风险提示

- 1、持续关注开工情况
- 2、关注下游开工情况

# 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长沙分公司

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河北分公司

地址：廊坊市广阳区金光道66号圣泰财富中心1号楼4层西侧4010、4012、4013、4015、4017

电话：0316-2326908

## 漳州营业部

地址：漳州市龙文区九龙江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318室

电话：027-59909520

## 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

## 北京国贸营业部

地址：北京市朝阳区光华路8号17幢一层A113房间

电话：010-85951101

## 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座六层611、613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郑州分公司

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

## 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

## 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

## 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

## 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)