

能源化工早班车

中信建投期货能源化工事业部

2020年1月22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 (SC2003): 夜盘窄幅收跌, 最高 464.3, 最低 457.1, 收盘 463.5 元/桶, 下跌 0.3 (0.06%)
操作建议	原油 (SC2003): 震荡运行, 参考下方支撑参考 460 元/桶附近, 建议可逐渐离场观望过节, 设好止损, 参考 2%止损率, 注意仓位, 美国 API 原油库存数据和 EIA 原油库存数据将分别推迟至 1 月 23 日 (周四) 05:30 和 1 月 24 日 (周五) 00:00 公布
主要逻辑	1、外盘方面, 布伦特和 WTI 依旧处于 64 和 58 美元/桶的关口, 波动不大 2、盘中市场消息称, 利比亚石油产量已降至 40 万桶/日, 为此前 125 万桶/日的三分之一。此前, 利比亚武装力量“国民军”领导人哈夫塔尔的部队关闭了利比亚东部石油港口和西部的一条出口管道 3、截至 1 月 20 日, BDTI (油轮原油运价指数) 下挫 1.21 个百分点至 1226, 连续 2 周下降态势, 回落到 12 月 3 日水平
风险提示	1、持续关注中东局势 2、持续关注英国脱欧

沥青

期市复盘	沥青 (BU2006): 夜盘收跌, 最高 3158, 最低 3108, 收盘 3152 元/吨, 收跌 6 (0.19%)
操作建议	沥青 (BU2006): 震荡为主, 暂时观望, 参考震荡期间 3100-3250 元/吨
主要逻辑	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, 其中北方出货放缓, 库存不高, 炼厂挺价惜售, 需求暂无, 仅少量商家冬储备货为主; 南方地区, 临近春节, 需求几乎停滞
风险提示	1、原油波动幅度较大, 上游原料影响沥青价格 2、马瑞油供应突发大幅增加

燃料油

期市复盘	燃料油 (FU2005): 夜盘收涨, 最高 2353, 最低 2270, 收盘 2346, 收涨 34 (1.47%)
操作建议	燃料油 (FU2005): 观望为主, 参考震荡区间 2350-2450 元/吨
主要逻辑	1、据消息称, 燃料油出口退税政策已经出台, 但具体配额吨数和出口主体暂未公布, 目前总的配额数达到 600 万吨, 仅供于保税区的船燃, 具体落实细节和时间可能要等到其他有关部门和重大会议的决议。一旦政策落地, 国内不仅实现高低硫燃料油的自给自足, 且低硫供应压力得到一定缓解, 暂时预计等到 3 月份政策实际落地 2、目前多数大型集装箱船更倾向于安装脱硫塔而不是低硫, 预计 1 季度脱硫塔安装进度放缓, 预计 2-3 季度脱硫塔安装和技术逐渐成熟, 高硫需求大概率有望得到复苏, 但是部分散货型船舶不愿安装脱硫塔 3、生产燃料油对于沥青的影响, 保守认为有一定影响, 但是不大. 石蜡基原油出的渣油适合做

	<p>燃料油，环烷基原油出的渣油适合做沥青</p> <p>4、据消息称，利比亚总理表示希望国外力量能给利比亚武装力量“国民军”领导人哈夫塔尔施压，使其重新开放石油港口</p>
风险提示	<p>1、国内燃料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</p> <p>2、脱硫塔安装进度远超预期、高硫需求不减</p> <p>3、燃料油受到国外突发性地缘政治和重大事件等影响，波动幅度较大，操作风险较高</p>
甲醇	
期市复盘	甲醇(MA2005): 夜盘收跌, 最高 2297 元/吨, 最低 2266 元/吨, 收盘 2287 元/吨, 收跌 25 (1.08%)
投资策略	甲醇(MA2005): 暂时观望, 参考震荡区间 2250 元/吨-2350 元/吨
策略逻辑	<p>1、据隆众资讯报道, 伊朗因冬季到来, 伊朗政府为保民生, 暂停伊朗甲醇装置的天然气供应, 持续时间暂无具体消息, 伊朗作为中国第一大进口来源国, 占比百分之 30, 直接导致 1-2 月国内进口量大幅减少, 港口库存偏紧, 甲醇价格有一定支撑</p> <p>2、临近春节, 运输甲醇车辆逐步减少, 导致运费高企不下, 可能间接抬升甲醇价格, 同时也导致内地运输到华东套利的甲醇货较少, 港口甲醇现货价格坚挺的情况大概率仍在</p> <p>3、据隆众资讯称, 1 月 15 日甲醇港口库存总计 79.7 万吨, 环比减少 6.06 万吨。其中华东港口 66 万吨, 环比减少 6.69%, 库存进一步下降, 港口压力减轻。昨日太仓现货价格有所下调, 但下调幅度不大</p> <p>4、目前下游 MT0 利润较低, 关于未来 2-3 月兴兴和富德等 MT0 企业的春季检修情况, 届时需求可能减少较为明显</p> <p>5、西南大部分气头装置已经重启, 等待出货</p>
风险提示	<p>1、下游 MT0 工厂开工率不高, 拿货意愿不强</p> <p>2、国外(伊朗和南美)低价货源冲击市场</p> <p>3、国外装置检修偏多, 进口量持续减少</p>
苯乙烯	
期市复盘	苯乙烯(EB2005): 夜盘收跌, 最高 7438, 最低 7344, 收盘 7376 元/吨, 收跌 100 (1.34%)
操作建议	苯乙烯(EB2005): 短期区间震荡, 暂时观望为主, 参考震荡区间 7300-7400 元/吨
主要逻辑	据隆众资讯介绍, 受到港货减量影响, 华东港口库存上涨缓慢, 外加春节前备货和 1 季度集中检修, 苯乙烯现货挺价意愿较强, 但现货成交清淡, 下游需求不强, 总体来看涨跌幅都较为有限
风险提示	<p>1、港口无封航情况, 港口到港量持续增加</p> <p>2、下游需求量疲软, 不及预期</p>
天然橡胶/20 号胶	
期市复盘	天然橡胶(RU2005): 夜盘偏弱震荡, 最高 12670, 最低 12540, 收盘 12565, 收跌 170 (-1.33%) 20 号胶(NR2004): 夜盘弱势震荡, 最高 10630, 最低 10530, 收盘 10550, 收跌 135 (-1.26%)
操作建议	天然橡胶(RU2005): 震荡运行, 建议暂时观望, 下方关注 12480 元/吨 20 号胶(NR2004): 震荡运行, 建议暂时观望, 下方关注 10500 元/吨
主要逻辑	<p>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</p> <p>2、随着假期临近, 国内大部分轮企已进入假期模式, 少数未停产企业亦将在近两日陆续放假, 国内轮胎开工将降至年内最低水平</p> <p>3、泰国合艾市场原料价格出现下跌, 其中胶水价格连续两日出现下跌, 近期橡胶成本端支撑略</p>

	<p>有松动</p> <p>4、1月21日上期所天然橡胶仓单库存为239540吨，与前一交易日持平，较2019年同期减少172730吨</p>
风险提示	<p>1、近期关注上期所仓单库存及青岛地区库存变动情况</p> <p>2、关注东南亚产区割胶情况</p>
PTA	
期市复盘	PTA (TA005): 夜盘低开震荡运行, 最高4864, 最低4838, 收盘4850, 收跌32 (-0.66%)
操作建议	PTA (TA005): 震荡偏弱运行, 建议前期空单持有, 目标位4820元/吨; 由于春节假期期间市场存在一定不确定性, 建议投资者在节前择机离场, 空仓过节
主要逻辑	<p>1、嘉兴石化装置重启复产, 国内PTA装置开工回升至90.42%, 近期PTA供给有所提升</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20日, 聚酯工厂开工降至72.88%, 江浙织机开工降至8.3%, 近期PTA需求表现趋弱</p> <p>3、尽管利比亚原油产量因石油终端持续关闭降至正常的三分之一, 但包括美国不断创新高的产量在内的全球市场供应充足抵消其影响, 国际油价出现下跌, 近期PTA成本端支撑偏弱</p>
风险提示	1、近期关注下游聚酯装置减、停产情况
乙二醇	
期市复盘	乙二醇 (EG2005): 夜盘震荡偏弱运行, 最高4692, 最低4648, 收盘4654, 收跌33 (-0.70%)
操作建议	乙二醇 (EG2005): 震荡偏弱运行, 建议前期空单持有, 保守者逢低止盈离场, 未持仓者暂时观望, 下方关注4620元/吨; 由于春节假期期间市场存在一定不确定性, 建议投资者在节前择机离场, 空仓过节
主要逻辑	<p>1、截至1月20日, 国内乙二醇装置综合日度开工率升至71.4%</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20日, 聚酯工厂开工降至72.88%, 江浙织机开工降至8.3%, 乙二醇需求表现趋弱</p> <p>3、截至1月20日, 华东主港地区乙二醇港口库存约36.05万吨, 较上周四增加0.65万吨 (较上周一增加0.3万吨); 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、近期持续关注华东港口乙二醇累库进展, 若航道再度出现封航则港口累库进程可能再度被打破</p> <p>2、近期关注下游聚酯装置减、停产进展情况</p>
聚烯烃	
期市复盘	<p>塑料 (L2005): 夜盘跌后反弹, 收于7225元/吨, 收盘价较前一日下跌0.07%</p> <p>聚丙烯 (PP2005): 夜盘继续下挫, 收于7385元/吨, 收跌0.83%</p>
投资策略	<p>L2005: 观望为主, 建议有持仓的减仓或离场, 短线支撑7200, 压力7270</p> <p>PP2005: 观望为主, 建议有持仓的减仓或离场, 短线支撑7350, 压力7440</p>
策略逻辑	<p>1、美国页岩油产量不断增加, 国际能源署认为今年上半年全球石油每日供应过剩100万桶, 对市场供过于求的担心盖过了利比亚原油生产中断的影响, 欧美原油期货回跌</p> <p>2、下游陆续放假, 开工率继续下降, 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, 短期聚烯烃反弹乏力</p> <p>3、近日, 国家发改委、生态环境部印发《关于进一步加强塑料污染治理的意见》(以下简称《意见》), 中对于塑料外卖餐盒、外卖塑料袋都提出了非常明确的限制要求, 利空聚烯烃, 尤其是PP</p>

风险提示	关注原油以及聚烯烃装置运行情况
尿素	
期市复盘	尿素（UR2005）：日盘震荡下跌，最高 1758，最低 1717，收盘 1720 元/吨，收跌 28(1.60%)
操作建议	尿素（UR2005）：震荡维稳为主，下方支撑关注 1716 元/吨附近，保守者可逐渐轻仓过节，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，厂家多有一定预收支撑，但受发运影响，厂家库存开始增加；期货方面，21 日多空前 20 位会员持仓分别减少 2012 和 2592 手，净空头持仓减少 580 手，数据说明资金流出同时空头情绪转弱</p> <p>2、供给方面，据隆众资讯，今日供应稳定，暂无停车、复产计划公布</p> <p>3、需求方面，在下游工厂停工后，贸易商也陆续放假，市场交投零星基本停滞</p>
风险提示	1、持续关注复产情况

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