中信建投期货
CHINA FUTURES

能源化工早班车

中信建投期货能源化工事业部　　2021 年 1 月 21 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（SC2102）：夜间震荡上涨 4.3 元/桶（1.27%）至 344.0，最高 344.3，最低 341.1
操作建议	原油（SC2102）：震荡运行为主，下方参考 335-340 支撑区间，上方参考 347.6 和 350 附近压力位，注意仓位，设好止损
主要逻辑	1、近期油价在美国总统拜登就职后将推出大规模经济刺激计划的预期下氛围偏暖，但夜间 API 原油库存意外录得增加抑制上方涨幅，甚至可能回吐部分涨幅，持续关注美元走势和纾困法案落地情况 2、上周 API 原油库存+256.2 万桶，预期-28 万桶；库欣原油库存-428.5 万桶
风险提示	1、持续关注国内外疫情形势 2、关注美国新一轮经济刺激计划 3、关注美元指数 4、关注周四 5：30 美国石油协会 API 原油库存公布和周六 0 点 EIA 原油库存公布
沥青	
期市复盘	沥青(BU2106)：夜盘收跌，最高 2750，最低 2706，收盘 2734 元/吨，收跌 12（0.44%）
操作建议	沥青(BU2106)：短期或中性，宽幅震荡为主，参考震荡区间 2680-2760 元/吨
主要逻辑	近期山东地区沥青现货资源紧缺，炼厂惜售为主，截至 1 月 20 日，山东现货价格依旧维持坚挺。炼厂开工季节性淡季，供应量进一步减少，华东、华南和西南地区终端仍有极少数赶工需求或接近尾声，呈现供需两弱态势，除原油价格影响外，无明显多空驱动。全国天气仍旧保持寒冬季节为主，降温幅度明显。整体来看，前期原油上涨抬升炼厂进料成本，炼厂整体生产利润较差，在汽、柴价格没有明显上涨的情况下，沥青现货价格或维持平稳态势，期货价格可能跟随国际原油价格波动
风险提示	1、原油波动幅度较大，上游原料影响沥青价格
甲醇	
期市复盘	甲醇（MA2105）：夜盘收跌，最高 2291，最低 2257，收盘 2288 元/吨，收跌 5（0.22%）
操作建议	甲醇（MA2105）：短期中性偏弱，空单谨慎持有，参考震荡区间 2250-2330 元/吨
主要逻辑	近期内陆企业多以主动去库为主（截至 1 月 20 日，内陆地区部分甲醇代表性企业库存量为 34.12 万吨，环比上周减少 0.38 万吨）。随着春节的临近，西北地区防疫措施增强，车辆进出严格，企业提货速度减慢；此外，西北地区个别工厂减少长约外采甲醇数量，内蒙北线和山东地区甲醇现货价格也再度回调；近期华东地区甲醇现货价格也随期货价格小幅回落。供应端方面，注意西南气头重启的时间节点（西南多数气头于 1 月底和 2 月初检修结束，注意重庆川维预计 2 月 20 日至 3 月 25 日检修），届时市场供应量可能会逐步上升。港口宁波富德 MTO 装置于 1 月 18 日开始停车检修 13-14 天，关注后续检修情况，阳煤恒通计划 1 月 15 日重启。传统下游开工率下降明显，传统下游于春节前为需求淡季，仅剩春节前最后的赶单需求。本周港口整体去库良好，截至 1 月 20 日，为 96.32 万吨，环比下跌 1.65 万吨，环比下降 1.68%，但其中浙江地区累库较为严

	重，主要由于货物进港集中导致
风险提示	1、国际原油价格大幅波动 2、伊朗再度限气，外盘装置进一步检修 3、下游 MTO 工厂检修情况
天然橡胶/20 号胶	
期市复盘	天然橡胶（RU2105）：周三夜盘低开震荡运行，最高 14725，最低 14455，收盘 14675，收跌 15（-0.10%） 20 号胶（NR2103）：周三夜盘低开后震荡回升，最高 10920，最低 10725，收盘 10860，收跌 15（-0.14%）
操作建议	天然橡胶（RU2105）：震荡运行，建议暂时观望，上方关注 14900-15000 元/吨，下方关注 14400-14500 元/吨 20 号胶（NR2103）：震荡运行，建议暂时观望，上方关注 11100 元/吨，下方关注 10700-10800 元/吨
主要逻辑	1、部分外地员工启动返乡，外地工人居多的轮胎厂家生产受到一定影响；近期轮企出货情况表现一般，特别是国内市场交货不理想，库存有所增长 2、1 月次周（11-17 日）乘用车市场日均零售 5.8 万辆，同比下降 25%，环比 12 月同期下降 9%；1 月前 17 日乘用车市场日均零售 5.16 万辆，同比下降 16%，环比 12 月同期下降 3% 3、1 月 20 日上期所天然橡胶仓单库存为 165860 吨，较前一交易日减少 10 吨，较 2020 年同期减少 73680 吨，20 号胶仓单库存为 51127 吨，较前一交易日增加 201 吨 4、1 月 20 日泰国合艾市场原料价格下跌，其中胶水与杯胶价格均下跌
风险提示	1、关注国内外产区割胶展开情况 2、近期关注国内轮胎企业开工情况 3、关注全球新冠疫情发展态势
PTA	
期市复盘	PTA（TA105）：周三夜盘低开震荡运行，最高 3986，最低 3958，收盘 3970，收跌 22（-0.55%）
操作建议	PTA（TA105）：弱势震荡运行，建议短期暂时暂时观望，上方关注 4000-4020 元/吨，激进者逢高少量短空，注意控制仓位并做好止损
主要逻辑	1、1 月 20 日国内 PTA 装置开工维持在 83.34%，福海创 450 万吨/年装置升温重启，后期国内 PTA 供给料将有进一步提升 2、1 月 20 日聚酯综合日度开工率调整至 81.97%，江浙织机日度开工负荷维持在 66.77%；周三聚酯市场交投表现平淡，1 月 20 日涤纶长丝产销率为 27.7%，涤纶短纤产销率为 28.55%，聚酯切片产销率为 32.17%；聚酯装置检修范围进一步扩大，根据目前计划，共有 920.5 万吨/年产能聚酯装置公布了检修时间安排，目前已有 611.5 万吨/年产能装置进入检修状态 3、截至 1 月 15 日，PTA 社会库存为 389 万吨，较 1 月 8 日下降 3.5 万吨，较 2020 年同期大幅增加 233.6 万吨 4、1 月 20 日亚洲地区 PX 价格较前一交易日上涨 5 美元/吨，据此估算，国内 PTA 加工利润为 412.68 元/吨 5、截至 1 月 15 日当周，美国 API 原油库存增加 260 万桶，预估为减少 120 万桶；俄克拉荷马州库欣原油库存减少 430 万桶；汽油库存增加 110 万桶，预估为增加 280 万桶；馏分油库存增加 81.6 万桶，预估为增加 120 万桶
风险提示	1、近期关注 PTA 与聚酯装置检修情况 2、关注国际油价走势
乙二醇	
期市复盘	乙二醇（EG2105）：周三夜盘高开震荡运行，最高 4499，最低 4469，收盘 4488，收涨 22（0.49%）
操作建议	乙二醇（EG2105）：震荡运行，建议短期暂时观望，上方关注 4500-4520 元/吨，激进者逢高少量

	试空，注意控制仓位并做好止损
主要逻辑	1、油制装置开工上升，煤制装置开工下降，1 月 20 日国内乙二醇装置开工调整至 53.19% 2、1 月 20 日聚酯综合日度开工率调整至 81.97%，江浙织机日度开工负荷维持在 66.77%；周三聚酯市场交投表现平淡，1 月 20 日涤纶长丝产销率为 27.7%，涤纶短纤产销率为 28.55%，聚酯切片产销率为 32.17%；聚酯装置检修范围进一步扩大，根据目前计划，共有 920.5 万吨/年产能聚酯装置公布了检修时间安排，目前已有 611.5 万吨/年产能装置进入检修状态 3、截至 1 月 18 日，华东主港地区乙二醇港口库存为 72.08 万吨，较 1 月 11 日增加 4.46 万吨，较 1 月 14 日增加 1.24 万吨 4、根据估算，1 月 19 日国内油制乙二醇加工利润为 401.13 元/吨，煤制乙二醇加工利润为-73.2 元/吨 5、截至 1 月 15 日当周，美国 API 原油库存增加 260 万桶，预估为减少 120 万桶；俄克拉荷马州库欣原油库存减少 430 万桶;汽油库存增加 110 万桶,预估为增加 280 万桶;馏分油库存增加 81.6 万桶，预估为增加 120 万桶
风险提示	1、关注长江航道通航以及华东港口库存变动情况 2、关注聚酯装置检修开展情况
聚烯烃	
期市复盘	塑料（L2105）：夜盘低开震荡上行，收于 7715 元/吨，较前一日下跌 0.19% PP（PP2105）：夜盘低开震荡上行，收于 8076 元/吨，收跌 0.33%
操作建议	L2105：暂且观望为主，短期压力关注 7850-7900，支撑关注 60 日均线附近 PP2105：暂且观望为主，短期压力关注 8250-8300，支撑关注 7950-8000
主要逻辑	1、对拜登就任美国总统之后美国联邦支出将会刺激经济增长的乐观情绪增强，国际油价连续第二天上涨，然而严重的疫情仍然让交易商谨慎入市，油价涨幅受限 2、据金十数据显示，拜登签署了关于巴黎气候协议和佩戴口罩的行动的行政命令。此举或有利于增加 PP 纤维料的需求，对 PP 带来一定提振。 3、1 月 20 日主要生产商早库 54 万吨，环比前一日减少 3 万吨。生产企业去库速度有所放缓，从神华网上竞拍来看，当前市场成交氛围偏积极，但较前期也略有减弱。考虑春节假期逐渐临近，下游将陆续进入放假阶段，关注下游行业开工率变动情况
风险提示	下游补库力度持续偏强，防疫物资需求超预期
苯乙烯	
期市复盘	苯乙烯（EB2102）：夜盘冲高回落，收于 7054 元/吨，与前一交易日下跌 1.6%
操作建议	苯乙烯（EB2102）：暂且观望为主，下方支撑关注 6900-7000，压力前高附近，注意回调风险
主要逻辑	1、对拜登就任美国总统之后美国联邦支出将会刺激经济增长的乐观情绪增强，国际油价连续第二天上涨，然而严重的疫情仍然让交易商谨慎入市，油价涨幅受限 2、韩国 LG 丽水的乙烯裂解装置重启正常，目前 20+30 万吨/年的苯乙烯装置进入负荷提升中，预计将提至满负荷。安徽嘉玺 35 万吨/年苯乙烯装置于 1 月 18 日进料，等待苯乙烯产品产出，整体来看供给端有增加预期。需求方面，近期苯乙烯下游产品去库较好，部分行业开工率有所提升，对苯乙烯需求有所带动。但近期江苏利士德 EPS 计划停车，同时，临近春节下游开工率通常会因为工厂放假而下滑。此外，随着苯乙烯价格持续上涨后，其生产利润继续回升，成本端支撑有所减弱。2 月期价支撑关注现货市场对于 2 月下旬报价
风险提示	进口到港量大幅减少，开工率大幅下降，油价持续上涨等
纯碱	
期市复盘	纯碱（SA2105）：夜盘震荡回落，收于 1572 元/吨，较前一日上涨 0.45%
操作建议	纯碱（SA2105）：暂且观望，激进者逢高短空，短线压力关注 1590-1600，支撑 1500
主要逻辑	1 月 20 日，河南骏化装置设备原因减量生产，山东海天装置满负荷生产，国内纯碱整体开工率在

	75.39%，环比变动不大。前期部分下游玻璃企业已进行了一轮补库操作，短期国内纯碱库存消化速度预计继续放缓。近日纯碱期价快速反弹，但现货价格以稳为主，华中与沙河地区现货价格低于 1450 元/吨，基差继续走弱，若期价继续上涨，不排除有套保或套利头寸出现，从而对期价形成打压
风险提示	下游补库力度增强、纯碱检修再次增加等
PVC	
期市复盘	聚氯乙烯（PVC2105）：夜盘最高 7265 元/吨，最低 7205 元/吨，收盘 7235 元/吨，收涨 0.14%。
操作建议	聚氯乙烯（PVC2105）：建议观望。预计短期在 7000-7350 附近波动。
主要逻辑	现货市场成交重心小幅上移，贸易商挺价报盘，市场低价减少。下游终端对涨价抵触，维持刚需少量采购，谨慎观望。生产企业报价变化不大。华东、华南现货不多，成交一般；华北方面，河北需求受限，山东需求尚可。 当前开工率维持高位，下游本周开工率已有所下降，预计本周至下周陆续放假即将开始。电石价格最近稳定，焦炭价格最近处于历史同期较高位置，对价格有一定支撑。当前需求端有走弱趋势，但原材料价格尚可，不宜过分看空，预计短期震荡走势。
风险提示	下游大规模减产，价格下跌后的下游补库需求等
LPG	
期市复盘	液化石油气（LPG2102）：周三夜盘低开回升，最高 3740，最低 3632，收盘 3727，跌 0.51%
操作建议	液化石油气（LPG2102）：LPG 短期震荡偏空运行，下方关注 3600 支撑，上方关注 3770 压力，建议暂时观望，激进者可背靠压力位轻仓试空，并严格设置止损
主要逻辑	1.供给方面，上周 LPG 国内周度产量为 42.37 万吨，环比减少 1.18 万吨；上周 LPG 到港量 49.7 万吨，环比增加 7.8 万吨 2.需求方面，上周 LPG 下游深加工开工率小幅下降，烷基化开工率下降 2.8 至 46.00%，MTBE 开工率持稳至 41.02% 3.库存方面，上周全国各地区炼厂库存率涨跌互现，整体小幅增长。华东港口库存率上升 6.40%，华南港口库存率下降 0.03% 4.价格方面，周三 LPG 现货多数下跌，全国现货均价下跌 39 元/吨至 4120 元/吨，主流市场华北华东华南下跌为主 5.仓单方面，周三 LPG 仓单为 7170 张，环比减少 612 张。近期仓单数量连续减少，较高位减少 3000 张，仓单压力有所减弱，且低价的山东地区仓单开始注销，对盘面的压制有所减轻
风险提示	1.关注 LPG 下游开工情况 2.关注原油价格走势 3.关注今日公布的港口库存率数据

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 11I

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