

# 能源化工早班车

中信建投期货能源化工事业部

2021年4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(SC2106)：夜间油价低开后先扬后抑，最高403.5，最低391.7，收跌9.7(2.39%)至395.7元/桶
操作建议	原油(SC2106)：短时中性偏弱，下方关注388-393元/桶区间，上方关注403-408元/桶区间，保守者暂且观望，激进者逢高短空为主，注意仓位，设好止损
主要逻辑	1、夜间油价延续弱势走势，WTI和Brent连续两连阴，主要受到EIA原油库存意外录得增加、印度单日确诊病例数激增、美国愿意放松对伊朗经济关键领域制裁消息的利空影响。整体来看，短时油价中性偏弱 2、EIA报告：除却战略储备的商业原油库存增加59.4万桶至4.93亿桶，增加0.1%；汽油库存增加8.6万桶、好于预期增加46.4万桶，馏分油减少110万桶、好于预期减少41.6万桶；上周美国国内原油产量减少0万桶至1100万桶/日；炼厂产能利用率持稳于85% 3、印度周三公布的数据显示，全国单日新增感染病例295041例，单日新增新冠肺炎死亡人数创新高，达2023人 4、据知情人士透露，拜登政府已经表示，愿意放松对包括石油和金融在内的伊朗经济关键领域的制裁，这有助于缩小伊核谈判中的分歧。随着美国更清晰地列出其准备提供的解除制裁的轮廓，谈判取得了进展 5、当地时间4月21日，美国总统拜登在一场新闻发布会上表示，接种2亿剂新冠疫苗的目标已经达成，具体数据和相关报告将在明天发布。拜登还表示，截至目前全美超过半数成年人接种了至少一剂疫苗，同时，65岁以上老人中有80%接种了至少一剂疫苗
风险提示	1、关注全球疫情控制形势 2、关注伊核协议谈判进展 3、关注美国至4月17日当周初请失业金人数
沥青	
期市复盘	沥青(BU2106)：夜盘收涨，最高2958，最低2902，收盘2952元/吨，收涨8(0.27%)
操作建议	沥青(BU2106)：上方关注3000元/吨附近压力
主要逻辑	印度地区疫情严重引发市场对于原油需求恢复的担忧，同时EIA原油库存超预期增加以及美国可能放松伊朗制裁等因素进一步打压油价，近期原油走势偏弱削弱沥青成本支撑。基本面上来看，国内近期多地迎来降雨天气，阻碍下游沥青需求释放，炼厂与社会库存环比回升。隆众资讯数据显示，截至4月20日当周，厂家库存为104.89万吨，环比增加1.1%；社会库存为84.72万吨，环比增加1.5%。综合来看，目前基本面与成本端偏弱，预计短期沥青上方或继续承压
风险提示	1、原油的大幅波动
燃料油	
期市复盘	高硫燃料油(FU2109)：夜盘收涨，最高2534，最低2463，收盘2525元/吨，收涨3(0.12%)

	低硫燃料油 (LU2107): 夜盘收跌, 最高 3213, 最低 3140, 收盘 3203 元/吨, 收跌 25(-0.77%)
<b>操作建议</b>	高硫燃料油 (FU2109): 上方关注 2500-2550 元/吨区间压力 低硫燃料油 (LU2107): 上方关注 3000-3050 元/吨区间压力 套利: 暂时观望
<b>主要逻辑</b>	印度地区疫情严重引发市场对于原油需求恢复的担忧, 同时 EIA 原油库存超预期增加以及美国可能放松伊朗制裁等因素进一步打压油价, 近期原油走势偏弱削弱燃料油成本支撑。基本面来看, ARA 地区燃料油库存处季节性高位, 或驱动东西套利船货增加, 新加坡地区燃料油库存或维持上升趋势。整体来看, 基本面与成本端偏弱, 预计短期燃料油或继续承压
<b>风险提示</b>	1、原油的大幅波动
<b>甲醇</b>	
<b>期市复盘</b>	甲醇 (MA2109): 夜盘收涨, 最高 2435, 最低 2381, 收盘 2427 元/吨, 收涨 (0.33%)
<b>操作建议</b>	甲醇 (MA2109): 短期中性, 暂时观望, 参考运行区间 2420-2490 元/吨
<b>主要逻辑</b>	短期宏观情绪和原油走势影响整体化工品情绪, 夜盘甲醇期价超跌后出现反弹, 部分地区昨日上调出厂价格, 市场较为稳定。昨日宁夏宝丰甲醇及烯烃检修计划推迟, 本周起正式外售甲醇, 预计每周 3000 吨左右的精醇, 销售至 6 月份。本周江苏地区小幅去库, 浙江地区出现较多累库, 华南地区去库较为明显, 整体港口库存为 68.59 万吨, 环比上升 1.33%。整体来看, 港口库存压力并不高, 可流货源偏紧, 强现实逻辑较为明显; 但后期国内和进口压力增加预期仍在, 伊朗卡维甲醇装置预计近期检修完毕准备重启, 强现实弱预期的情况出现, 多空博弈较为明显
<b>风险提示</b>	1、国外到港量不及预期
<b>尿素</b>	
<b>期市复盘</b>	尿素 (UR2107): 早盘收涨, 最高 2056, 最低 2018, 收盘 2052 元/吨, 收涨 12 (0.59%)
<b>操作建议</b>	尿素 (UR2107): 短期暂时观望, 参考震荡区间为 2035-2080 元/吨
<b>主要逻辑</b>	供应端方面, 企业库存偏低, 库存增长缓慢, 但整体日产有所提升。需求端方面, 华南和东北地区有部分需求, 但需求提振力度并不大, 需求偏弱; 工业需求端相对平稳。整体来看, 尿素现货市场较为僵持, 近期听闻新一轮印标即将出台, 届时关注印标对内盘价格影响情况
<b>风险提示</b>	1、农业需求不及预期 印标招标不及预期
<b>聚烯烃</b>	
<b>期市复盘</b>	塑料 (L2109): 夜盘跌后反弹, 收于 8125 元/吨, 收涨 0.06% PP (PP2109): 夜盘跌后反弹, 收于 8343 元/吨, 收跌 0.32%
<b>操作建议</b>	L2109 已有空单谨慎持有, 设置好止损, 短期压力关注 8200-8300 附近 PP2109 已有空单谨慎持有, 设置好止损, 短期压力关注 8400-8500 附近
<b>主要逻辑</b>	1、生产方面, PE 检修产能占比稳定在 14.88%, LLDPE 排产比例稳定在 36.93%; PP 检修产能占比稳定在 9.08%, PP 拉丝排产比例微升至 34.31%。 2、市场表现, LLDPE 市场价多下跌 25-150 元/吨以内, PP 市场价格多下跌 25-275 元/吨, 波动幅度多在 100 元/吨。神华 LLDPE 竞拍量 758 吨, 成交率 86.8%; PP 拉丝竞拍量 2038 吨, 成交率 24%。4 月 21 日早塑料主要生产企业库存 87 万吨, 环比减少 1 万吨, 较去年同期低 7 万吨, 市场成交再次转弱。 3、当前聚烯烃生产相对稳定, 检修力度较大, 但天津联合与东华能源二期一线 PP 装置近期已相继投料, 预计近期将有产品流入市场。此外, 后期计划投产装置依旧较多, 新产能释放预期依旧令市场承压。随着检修装置逐渐恢复, 进口量可能因国外装置的恢复而回升, 同时, 国内大量新装置陆续开车, 在需求不能跟进的情况下, 中期仍以震荡偏弱思路对待为主。风险在于下游持续补库导致需求显著改善。

风险提示	下游需求明显改善，油价持续偏强，资金面继续宽松等
<b>苯乙烯</b>	
期市复盘	苯乙烯（EB2105）：夜盘跌后小幅反弹，收于 9356 元/吨，环比下跌 0.83%
操作建议	EB2106: 中线可等待逢高布局空单的机会。
主要逻辑	1、消息面，中化弘润 12 万吨/年干气法制苯乙烯，4 月中旬已吹扫管线，预计 5 月中旬出产品；宁波华泰盛富 45 万吨/年苯乙烯装置目前准备等乙烯产品合格后投料；中海油东方 12 万吨/年的苯乙烯装置，于 19-20 日投料启动，具体产出时间暂未确定。 2、当前苯乙烯港口库存继续处于近年同期最低水平附近，对苯乙烯行情形成较强的支撑与提振。不过，随着检修装置陆续重启，叠加新产能即将投产，中期苯乙烯仍面临供给端带来的压力。综合来看，短期苯乙烯相对偏强，中期偏弱为主。
风险提示	油价持续上行，纯苯价格持续偏强，需求超预期提升等
<b>纯碱</b>	
期市复盘	纯碱（SA2109）：夜盘震荡上行，收于 1959 元/吨，环比上涨 0.36%
操作建议	SA2109：已有多单谨慎持有，设置好止损，短线支撑关注 1900-1930 附近
主要逻辑	由于部分装置负荷提升，4 月 21 日纯碱行业开工率环比有所提高。下游采购整体依旧偏谨慎，对高价存抵触心理，据隆众报道，有的纯碱企业基本无待发量，直供或一单一议为主。不过，下游玻璃成交相对积极，或有利于提升玻璃企业对纯碱的采购意愿。当前纯碱企业出厂价格相对坚挺，对期价的支撑尚存。短期纯碱走势震荡，中长期考虑到光伏玻璃大量投产对纯碱需求量较大，利多远月合约。
风险提示	下游采购力度持续偏弱，光伏玻璃实际投产低于预期等
<b>PVC</b>	
期市复盘	聚氯乙烯（PVC2109）：夜盘最高 8785 元/吨，最低 8635 元/吨，收盘 8765 元/吨，收涨 0.69%。
操作建议	聚氯乙烯（PVC2109）：短期宽幅震荡。中期偏强。关注区间 8600 元/吨-9000 元/吨。
主要逻辑	今日国内 PVC 市场重心下移，下午华东及华南成交有所改善，华北表现一般。 装置方面，山东信发二期装置负荷提升中，安徽华塑停车、海平面计划 26 日检修。 当前电石货源较为紧俏，华北、东北、乌海、宁夏采购价或出厂价上调 50 元/吨-100 元/吨不等。
风险提示	4 月检修量不及市场预期；下游需求弱于预期；原油价格剧烈波动；宏观面风险等。

# 联系我们

## 中信建投期货总部

地址：重庆市渝中区中山三路131号希尔顿商务中心27楼、30楼

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)