



能源化工早班车

中信建投期货能源化工事业部

2021年1月12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）：夜间先抑后扬，收复部分跌幅，收跌 0.9 元/桶（0.27%）至 335.1 元/桶，最高 338.0，最低 324.0
操作建议	原油（SC2102）：震荡运行，下方关注 325-330 元/桶，前期多单可逢高止盈，参考 335-340 元/桶，未进场者建议暂且观望，注意仓位，设好止损
主要逻辑	1、国内外疫情导致国际油价集体放缓上涨节奏，同时美元走强也令油价承压，但是此前沙特额外自愿减产的举动仍将在下方提供较强的支撑，预计近期油价将出现一些调整 2、疫情方面，尽管实行了严格的封锁措施，英国仍面临疫情最严重的几周，德国的病例数仍在上升；国内方面，河北地区新增病例飙升，导致中国内地单日新增确诊数创 5 个多月来最多，对此，石家庄实施了封锁措施 3、库存方面，周一初步调查显示，上周美国原油库存预计减少 270 万桶，料连续第五周下滑，成品油库存约增加 300 万桶
风险提示	1、持续关注国内外疫情形势 2、关注 OPEC+实际减产情况 3、关注美国新一轮数万亿美元经济刺激计划 4、关注次日凌晨 API 原油库存公布
燃料油	
期市复盘	高硫燃料油（FU2105）：夜间收跌 62（2.79%）至 2158 元/吨 低硫燃料油（LU2104）：日盘窄幅震荡，收跌 9（0.32%）至 2766 元/吨
操作建议	高硫燃料油（FU2105）：震荡偏弱，轻仓逢高短空，参考 2110-2200 元/吨区间，注意仓位，设好止损 低硫燃料油（LU2104）：短期中性，建议暂且观望，参考 2700-2800 元/吨区间，注意仓位，设好止损
主要逻辑	1、整体来看，上周 OPEC+就一季度原油产量调整政策支持原油近月价格，燃料油受益于成本端企稳，同时 7 日 BDI 指数为 1448 延续去年 12 月以来的上涨趋势，说明国际航运需求持续转好，同时低硫燃油较高硫更为抗跌，后市需要注意国内河北地区疫情“拉响警报”、原油回调导致燃油回调的风险 2、至 1 月 11 日，舟山地区保税船用高硫 380CST 燃料油供船 380.0-385.0 美元/吨；低硫燃料油供船 442.0-446.0 美元/吨，MGO 供船价格 468.0-472.0 美元/吨
风险提示	1、原油大幅波动
沥青	
期市复盘	沥青（BU2106）：夜盘收跌，最高 2612，最低 2540，收盘 2584 元/吨，收跌 112（4.15%）
操作建议	沥青（BU2106）：短期中性偏弱，暂时观望，参考震荡区间 2500-2600 元/吨
主要逻辑	原油下跌幅度较大，直接利空沥青期价，关注后期原油价格走势。供应端方面，中石化华东部分

	<p>炼厂复产沥青，沥青开工率小幅上行，供应量增加，前期供应紧缺的局面有所缓解，预计本周供应可能继续保持偏多态势。天气方面，根据中国天气网预报：1月中下旬，影响国内的冷空气活动依然频繁，但势力较前期有所减弱，全国大部地区气温接近常年同期或偏低1℃左右。近期成本端价格抬升，炼厂出货走缓，最新沥青厂家样本库存小幅累积，沥青社会库存延续去库趋势，证明终端仍有极少数赶工需求（主要集中在华东、华南和西南地区）。整体来看，原油走弱拖累沥青成本端，沥青现货市场成交进入淡季，但现货价格较为坚挺；近期华东地区供应增幅明显，北方需求停滞，南方仅剩最后的赶工需求，贸易商对冬储需求依旧较弱</p>
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2339，最低2266，收盘2281元/吨，收跌64(2.73%)
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2240-2400元/吨
主要逻辑	<p>短期国际原油价格走弱，化工品回调显著。甲醇供应端方面，全国甲醇生产装置的开工率小幅上升，部分停车和减产装置恢复，未来重启的装置较多（陕西精益化工、中原大化等，外加西南气头分别计划于2月2-8日重启），供应量可能会继续上升。需求端方面，近期西北地区订单量同比减少，排库意愿有所增强，且神华榆林及榆能化外采量下降；港口江苏盛虹和鲁西化工恢复生产，开工率小幅上行，一定程度上利好港口需求，传统下游开工率小幅回升，但考虑到春季前为需求淡季，且突发疫情影响河北和山东等周边地区下游厂家的甲醇拿货和产成品出货速度，整体影响中性偏空。由于前期伊朗部分装置停车和降负，1-2月的港口整体库存压力不大，关注未来外盘装置重启情况。整体来看，2月西南气头装置重启，伊朗限气力度减弱，整体供应重新回升；且甲醇下游理论利润收窄明显，部分下游亏损较为严重，接高价货意愿不强，价格上行势头可能受到一定抑制</p>
风险提示	<p>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</p>
天然橡胶/20号胶	
期市复盘	<p>天然橡胶(RU2105)：周一夜盘大幅低开后震荡运行，最高14205，最低13925，收盘14035，收跌525(-3.61%) 20号胶(NR2103)：周一夜盘大幅低开后震荡运行，最高10525，最低10330，收盘10470，收跌225(-2.10%)</p>
操作建议	<p>天然橡胶(RU2105)：震荡运行，建议前期多单持有，未持仓者暂时观望，下方关注14000元/吨，激进者逢低适量建立多单，注意控制仓位并做好止损 20号胶(NR2103)：震荡运行，建议前期多单持有，未持仓者暂时观望，下方关注10300元/吨，激进者逢低少量短多交易，注意控制仓位并做好止损</p>
主要逻辑	<p>1、当前国内轮胎厂家正常推进中，轮胎整体开工有所提升；当前厂家出货表现一般，随着厂家生产的逐步恢复，厂家库存有所增长 2、2020年12月国内重卡市场销售各类车型约11.4万辆，环比下降16%，同比增长24%；2020年重卡销量约为162.3万辆，将刷新全球重卡年销量纪录，同比增长38% 3、1月11日上期所天然橡胶仓单库存为163770吨，较前一交易日增加1900吨，较2020年同期减少70980吨，20号胶仓单库存为48308吨，与前一交易日持平 4、1月11日泰国合艾市场原料价格涨跌互现，其中胶水价格小幅上涨，杯胶价格小幅下跌 5、据外媒报道，泰国南部多省近日遭暴雨侵袭，造成当地洪水泛滥，受灾严重。当地时间10日，泰国当局通报称，暴雨引发的洪涝灾害等，已造成近6万个家庭受影响，至少3人遇难</p>
风险提示	<p>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</p>

PTA	
期市复盘	PTA (TA105): 周一夜盘低开震荡运行, 最高 3940, 最低 3892, 收盘 3904, 收跌 66 (-1.66%)
操作建议	PTA (TA105): 震荡运行, 建议短期内暂时观望, 下方关注 3890 元/吨, 上方关注 3970 元/吨
主要逻辑	<p>1、1月11日国内PTA装置开工维持在83.34%</p> <p>2、1月11日聚酯综合日度开工率下降至84.59%, 江浙织机日度开工负荷调整至75.95%; 周一聚酯市场交投表现一般, 1月11日涤纶长丝产销率为39.8%, 涤纶短纤产销率为52.47%, 聚酯切片产销率为18.45%; 根据目前计划, 共有711万吨/年产能聚酯装置公布了检修时间安排, 其中还有337万吨/年产能装置在2021年1月余下时间内进行检修</p> <p>3、截至1月8日, PTA社会库存为392.5万吨, 与1月1日持平, 较2020年同期大幅增加248.2万吨</p> <p>4、1月11日亚洲地区PX价格较前一交易日下跌8美元/吨, 据此估算, 国内PTA加工利润为380.89元/吨</p> <p>5、外电1月11日消息, 俄罗斯1月初提高了原油和凝析油产量, 之前OPEC+同意逐步增产。根据俄罗斯能源部下属CDU-TEK的数据, 作为OPEC+最大的产油国, 俄罗斯1月份前10天产油1390万吨, 即日产1018.8万桶, 较12月的日均产量提高1.5%</p>
风险提示	<p>1、近期关注PTA与聚酯装置检修情况</p> <p>2、关注国际油价走势</p>
乙二醇	
期市复盘	乙二醇 (EG2105): 周一夜盘震荡运行, 最高 4460, 最低 4392, 收盘 4416, 收涨 4 (0.09%)
操作建议	乙二醇 (EG2105): 震荡运行, 建议短期暂时观望, 下方关注 4370 元/吨, 上方关注 4450 元/吨
主要逻辑	<p>1、煤制装置开工上升, 1月11日国内乙二醇装置开工提升至59.07%</p> <p>2、1月11日聚酯综合日度开工率下降至84.59%, 江浙织机日度开工负荷调整至75.95%; 周一聚酯市场交投表现一般, 1月11日涤纶长丝产销率为39.8%, 涤纶短纤产销率为52.47%, 聚酯切片产销率为18.45%; 根据目前计划, 共有711万吨/年产能聚酯装置公布了检修时间安排, 其中还有337万吨/年产能装置在2021年1月余下时间内进行检修</p> <p>3、截至1月11日, 华东主港地区乙二醇港口库存为67.62万吨, 较1月4日降低7.54万吨, 较1月7日降低4.08万吨</p> <p>4、根据估算, 1月8日国内油制乙二醇加工利润为235.55元/吨, 煤制乙二醇加工利润为-293.2元/吨</p> <p>5、外电1月11日消息, 俄罗斯1月初提高了原油和凝析油产量, 之前OPEC+同意逐步增产。根据俄罗斯能源部下属CDU-TEK的数据, 作为OPEC+最大的产油国, 俄罗斯1月份前10天产油1390万吨, 即日产1018.8万桶, 较12月的日均产量提高1.5%</p>
风险提示	<p>1、关注长江航道通航以及华东港口库存变动情况</p> <p>2、关注聚酯装置检修开展情况</p>
聚烯烃	
期市复盘	<p>塑料 (L2105): 夜盘震荡下行, 收于 7415 元/吨, 较前一日下跌 1.0%</p> <p>PP (PP2105): 夜盘震荡下行, 收于 7718 元/吨, 收跌 1.13%</p>
操作建议	<p>L2105: 已有空单谨慎持有, 未入场者暂且观望为主, 短期支撑关注 7200-7300</p> <p>PP2105: 已有空单谨慎持有, 未入场者反弹短空, 设置好止损, 短期支撑关注 7550-7600</p>
主要逻辑	<p>1、中东一些关键产油国上调原油官价, 美元汇率下跌, 国际油价早盘维持上周的涨势。然而欧美新冠病毒肺炎病例激增, 进一步封锁可能抑制能源需求, 布伦特原油期货收盘下跌, WTI原油期货缩窄涨幅</p> <p>2、近期国内疫情反弹风险增加, 多地被列为中风险地区, 物流交通受限, 部分下游可能提前放假, 同时, 部分企业考虑到疫情风险, 认为价格可能继续下跌, 暂以观望为主, 导致聚烯烃整体</p>

	需求偏弱。此外，国内多地倡议大家就地过年，且考虑往返后可能需要较长时间隔离等，预计春节期间出行人员或有减少，对部分一次性塑料制品需求可能有所减少。但即使下游提前放假，节后仍有补库需求，同时，若下游不放假，节前可能会在疫情影响下，适当加大补库量。随着期价更加快速下跌后，基差走强，短期来看，聚烯烃谨慎偏空
风险提示	油价大幅上行，下游集中补库等
苯乙烯	
期市复盘	苯乙烯（EB2102）：夜盘震荡下行，收于 6615 元/吨，收跌 1.21%
操作建议	苯乙烯（EB2102）：暂且观望为主，激进者逢高短空，短线支撑关注 6500 附近
主要逻辑	<p>1、中东一些关键产油国上调原油官价，美元汇率下跌，国际油价早盘维持上周的涨势。然而欧美新冠病毒肺炎病例激增，进一步封锁可能抑制能源需求，布伦特原油期货收盘下跌，WTI 原油期货缩窄涨幅。随着油价涨势放缓，苯乙烯上行动力也有所减弱</p> <p>2、巴陵石化 12 万吨/年苯乙烯装置周末因上游装置停车导致苯乙烯停车，计划停车 2 个月。安徽嘉玺 35 万吨/年苯乙烯装置目前已点火升温，计划近期投产，20 万吨/年 EPS 装置待苯乙烯正常后投产，预计晚 1-2 个月。若安徽嘉玺装置顺利出产品，则短期苯乙烯将有可能外销</p> <p>3、供给端多空交织，需求方面，部分下游装置重启导致苯乙烯下游行业开工整体有所回升，但疫情反弹风险较大，部分下游工厂有提前放假的可能，苯乙烯需求提升幅度可能受限。江苏苯乙烯社会库存环比继续增加，短期苯乙烯供需矛盾无明显缓解，其价格或跟随成本变动，继续关注原料价格走势情况</p>
风险提示	进口到港量减少，下游集中补库，油价大幅上涨等
纯碱	
期市复盘	纯碱（SA2105）：夜盘震荡下行，收于 1510 元/吨，较前一日下跌 3.58%
操作建议	纯碱（SA2105）：震荡偏弱，短线压力关注 1550-1570
主要逻辑	<p>短期来看，随着检修装置的陆续恢复，纯碱开工率将继续提升。在库存依旧较高，且部分地区因物流受限而导致下游对纯碱采购力度可能降低的情况下，纯碱短期上涨动力有限。中期来看，即使河北等地区短期补库力度受限，但随着下游企业对原料库存的逐渐消耗，在物流逐渐恢复后，纯碱有望再迎来一波快速去库。此外，除了河北等疫情形势相对严峻的地区以外，其它地区企业若考虑到疫情背景下的物流问题，而加大春节前的补库力度，对纯碱将形成一定支撑。其次，近期煤价表现依旧强势，部分纯碱工艺成本有所提升，若纯碱价格持续下行，不排除检修的装置又将陆续增加，通过供给端的减量来缓解供需矛盾。综合而言，预计纯碱先抑后扬，操作上短空长多，继续关注节前纯碱整体去库速度以及国内疫情发展情况</p>
风险提示	下游补库力度增强、纯碱检修大量增加等
尿素	
期市复盘	尿素（UR2105）：日盘先扬后抑，收涨 24（1.27）元/吨至 1913 元/吨，最高 1943，最低 1881
操作建议	尿素（UR2105）：震荡偏暖，下方参考 1845-1855 元/吨支撑区间，前期激进多单可继续持有，保守多单逢高止盈，参考 1915-1925 元/吨止盈区间，注意仓位，设好止损
主要逻辑	<p>1、周一期价创历史新高，国内交割区域多地价格上扬，因市场对疫情影响后期运输的担忧仍存、下游拿货积极性提高、工农业市场备肥热情均有提升，同时国际市场价格的大幅高涨也提振了市场看多情绪，预计在供应端增量不大的预期和疫情的影响下，短期尿素期价仍保持坚挺</p> <p>2、供应方面，11 日国内尿素工厂平均日产在 11.8 万吨，波动不大，开工率 50%左右，较去年同期平均日产减少 1.1 万吨左右</p> <p>3、疫情方面，山西地区新增 2 例阳性，均来自河北，同时石家庄又有 9 地升为中风险</p>
风险提示	<p>1、持续关注国内疫情形势</p> <p>2、关注装置恢复生产情况</p>

PVC	
期市复盘	聚氯乙烯 (PVC2105): 夜盘最高 6960 元/吨, 最低 6875 元/吨, 收盘 6900 元/吨, 收跌 0.72%。
操作建议	聚氯乙烯 (PVC2105): 短期震荡偏弱, 跌势有所减弱, 若反弹建议空单离场, 未入场者可尝试逢高试空, 严格设置止损。
主要逻辑	<p>1、市场方面, 华东地区电石法 PVC 价格持续走低, 5 型电石料主流成交价格在 7050-7250 元/吨, 市场交投氛围不佳, 低价货源增加, 高价货源成交不畅。广州地区 PVC 市场交投氛围疲软, 整体成交亦偏弱, 价格连续回落。普通 5 型电石料主流现货 7150-7350 元/吨。华北地区 PVC 市场气氛平稳, 现货增多。河北送到 6850-6950 元/吨, 山东送到 6950-7050 元/吨。整体现货市场成交不佳。</p> <p>2、原材料方面, PVC 价格下行, PVC 生产企业利润受到挤压, 压制电石价格, 电石价格持续回落, 下游采购价有继续下调 50 元/吨现象。价格的支撑继续减弱。</p> <p>3、供需方面, 当前华东华南库存合计为 13.18 万吨, 处于持续累库状态。上游开工率仍处于高位, 仍处于较弱的供需格局。</p> <p>4、PVC 期价近期跌势有所减弱。预计短期震荡偏弱, 但需留意价格下跌后的下游补库需求, 届时对价格可能存在一定支撑。</p>
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): 周一夜盘震荡下跌, 最高 3914, 最低 3786, 收盘 3800, 跌 2.26%
操作建议	液化石油气 (LPG2102): LPG 短期震荡运行, 下方关注 3800 支撑, 上方关注 4000 压力, 建议暂时观望
日线主要逻辑	<p>1、供给方面, 上周 LPG 国内周度产量为 43.55 万吨, 环比减少 0.76 万吨; 上周 LPG 到港量 49.7 万吨, 环比增加 22.6 万吨</p> <p>2、需求方面, 上周 LPG 下游开工率基本持稳, 烷基化开工率持稳至 48.80%, MTBE 开工率下降 0.72% 至 41.02%</p> <p>3、库存方面, 上周全国各地区炼厂库存率涨跌互现, 整体基本持稳。华东港口库存率增加 3.26%, 华南港口库存率增加 12.87%</p> <p>4、价格方面, 周一 LPG 现货持稳至上涨, 全国现货均价上涨 33 元/吨至 4223 元/吨, 主流市场华北华东持稳为主, 华南持稳至上涨</p> <p>5、仓单方面, 周一 LPG 仓单为 9151 张, 环比减少 188 张</p>
风险提示	<p>1、关注 LPG 下游开工情况</p> <p>2、关注原油价格走势</p>

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

重庆龙山路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山路 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