



# 能源化工日报

2020年2月5日星期三

## 能化 | 橡胶

**基本面：需求侧：**12月中国汽车产量同比环比均回升，销量同比微降环比续升。2月3日晚北京市委常委会要求重点项目按时开工，引导企业及时复工复产；至1月23日，全钢胎企业开工率30.05%，半钢胎企业开工率24.48%。本来计划2月1日（初八）左右开工的轮胎企业，为了响应国家应急防控措施的需要，开工时间普遍将暂时推迟至2月9日（正月十六）之后，具体时间待定。贸易企业开工时间普遍跟随下游轮胎厂时间，普遍在2月10日左右，青岛地区保税和一般贸易仓库普遍在2月3日开始恢复正常营运。截止1月23日，上海期货交易所沪胶库存期货为243976吨（-10346），期货仓单量236160吨（-2180），库存水平低于往年。20号胶库存期货为48405吨（+10262），期货仓单量19455吨（+6553），仓单稳步增长，库存增长受首批合约交割影响。**供给侧：**马来西亚2019年前11个月对外贸易总额达16751亿林吉特（约4097亿美元），中马双边贸易额占17%。东南亚产胶国进入减产期，中国步入停割期；12月中国橡胶总进口同比环比均大升。

**结论：**乘联会秘书长称2020年1-2月受疫情影响，车市下滑的幅度可能在25%以上，甚至到30%左右；但如果不考虑特殊因素带来的风险，2020年的3-12月市场仍具有实现正增长的可能性；疫情好转之后，车市将出现由负转正的情况。2月2日，全国铁路、道路、水路、民航共发送旅客1261.5万人次，同比下降86.3%。其中道路发送旅客1005万人次，下降87.0%；民航发送旅客46.0万人次，下降76.5%。ANRPC周一报告称，2020年全球天然橡胶产量预计触及1428.5万吨的纪录高位，较去年增加3.8%，因种植面积扩张；2020年天胶需求预计增加2.7%至1407万吨；2019年天胶产量下滑0.7%至1376万吨，因主产国爆发真菌疾病，需求下滑1%至1370万吨，因全球汽车产业放缓。2020年天胶产量预期增加，如果不发生自然灾害的话，胶价复苏可能延后，只是私家车的需求带动的橡胶需求预期在疫情之后有望改善，做多胶价时间充裕，已建多单近月合约可以考虑逢反弹砍仓，中远月合约仍可继续观望和等待更好的平仓价位；疫情后私家车需求预期改善，以及此次救助疫情透支了2020年后续财政宽松的力，使得多NR空RU的套利策略具备相当的可操作性。

## 能化 | 原油

**基本面：供给侧：**OPEC网站上公布OPEC第178次特别会议与非欧佩克会议将分别于3月5日和6日举行，会议报名截止时间为2月20日。**需求侧：**中石化近日表示将把炼厂加工量下调13~15%，有可能在2月9日后决定是否进一步降低炼厂负荷，中石化旗下贸易子公司中联化在市场上转卖5船西非原油；据Kpler船期数据统计，中国7天原油进口量已经跌至800万桶/日以下。

**结论：**有机构预计中国的石油需求可能暴跌大约20%，相当于300万桶/日；不过OPEC研究部门周二模型预测最坏的情况是，疫情持续六个月，导致石油需求减少约40万桶/日，然后在下半年市场反弹到病毒前的增长水平；BP公司预测病毒疫情可能导致2020年总体石油消费量减少30-50万桶/日，约占全球石油需求增量的三分之一；至1月31当周，美国API原油库存增加略超预期，汽油库存增加基本符合预期，精炼油库存超预期下降。市场消息称伊朗正在向阿富汗、巴基斯坦、伊拉克和亚美尼亚出口燃料；俄罗斯能源部长周二称在新型冠状病毒爆发以及油价重挫之际，不能肯定现在是否到加大原油限产力度的时候，该消息抑制了油价的涨幅；利比亚国家石油公司(NOC)周二称受封锁影响，该国原油产量已降至187337桶/日；美国油企赫斯公司称OPEC仍然扮演着非常重要的角色，巴肯油田的产量增速将会在未来2年内在高位持平，在2021年公司页岩油产量达到20万桶/日后，将会使页岩油产量持平，页岩油产业很重要，但它不是下一个“沙特”。在春节返工后疫情的控制情况和OPEC+的应对举措明确之前，观望为上。



中衍期货有限公司  
China-Derivatives Futures Company Limited

投资有风险 入市需谨慎

数据来源：WIND 资讯

能源化工研究员：史文华

从业资格证书编号：F0307541

投资咨询证书编号：Z0011977

QQ：1795658247

邮箱：shiwenhua@cdfco.com.cn

**风险提示:**您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，并遵循“买卖自负”的金融市场原则，充分认识期货交易的风险，了解任何有关期货行情的分析、预测都可能与实际情况有差异。自行决定是否采纳期货公司提供的报告中给出的建议，并自行承担交易后果。

**免责声明:**本报告的信息均来源于非保密资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告中的观点、结论和建议并不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的意见或推测仅反映本公司于发布日的观点，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见或推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本文仅供内部参考 据此操作风险自担



中衍期货有限公司  
China-Derivatives Futures Company Limited

投资有风险 入市需谨慎

---

本文仅供内部参考 据此操作风险自担