



MARKET
RESEARCH
REPORT

市場 研報



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金誉发



金融 投资 专业 理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

部门：瑞达期货研究院
化工策略研究小组

咨询电话：4008-8787-66
网 址：www.rdqh.com

期货投资策略—化工品

强烈关注：☆☆☆ 积极关注：☆☆☆ 一般关注：☆

本周推荐

品种合约	机会类型	操作计划	操作评级
PTA1805 合约	区间短空	PTA1805合约依托5770短空交易，止损5820，目标5620。	☆☆
PP1805 合约	轻仓短多	PP1805 合约建议在 9500 附近轻仓短空，止损 9600，目标 9200	☆☆

本周提示 (说明：数据、事件、节假日交易日提示)

时间	提示内容	影响领域	备注
2月7日	美国 API 原油库存	化工	
2月7日	美国 EIA 原油库存	化工	
2月9日	美国 CFTC 原油持仓	化工	

橡 胶

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	下跌
焦点事件数据	1、1月份中国汽车经销商库存预警指数为67.2%。2、2017年韩国合成胶产量均同比增9.3%，销量同比增7.9%。
现货情况	上海市场16年国营全乳报价在11650元/吨；越南3L报价11900元/吨；泰国3号烟片14300元/吨。
上下游情况	国内橡胶产区处于停割期，青岛保税区库存继续增加，下游轮胎企业开工偏淡。
库存仓单	上期所仓单372280吨
关键价位	支撑12800；压力13800
其它	无

《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1周内）	区间短线	12800-13800	☆
波段（1个月内）	区间操作	12500-14000	☆
中线（1-3个月）	区间操作	观望	☆
套利交易	观望	观望	☆
现货套保	观望	观望	☆

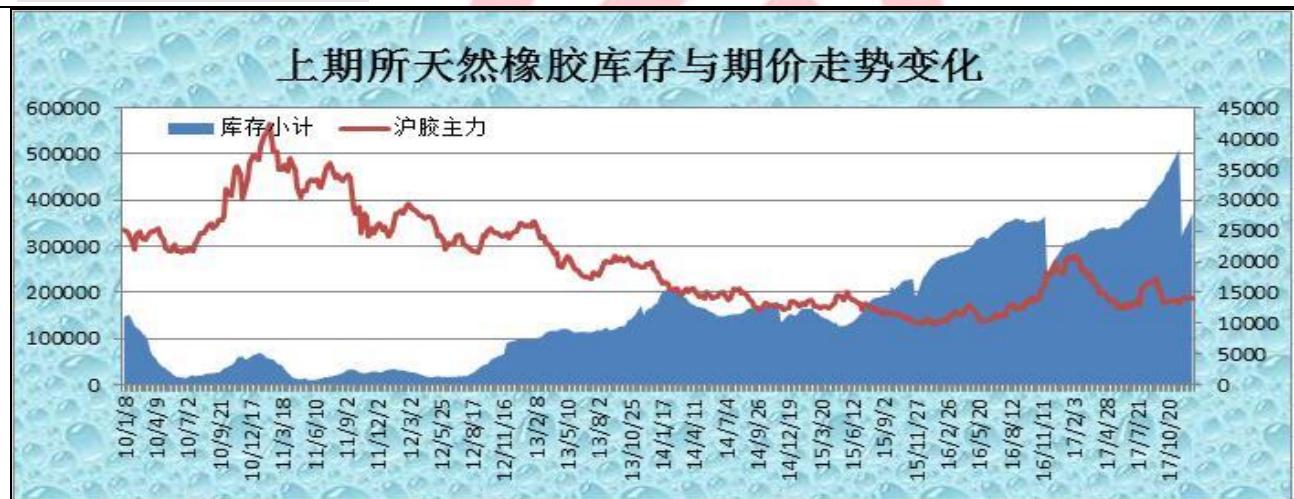
《图表解读》

图1：橡胶期现走势图



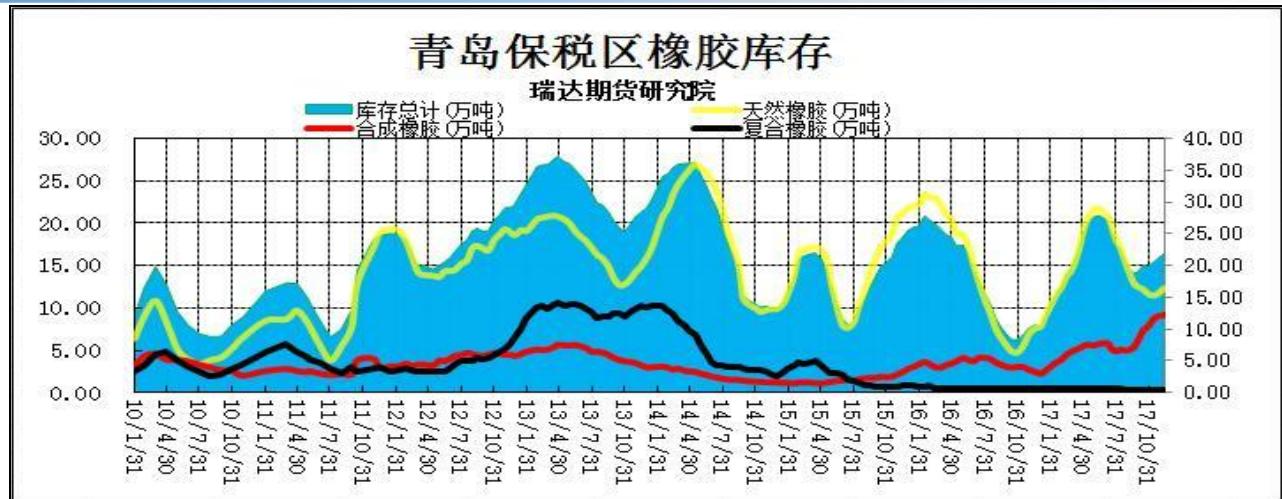
小结： 截至2月2日当周，上海市场16年国营全乳报价在11650元/吨；越南3L报价11900元/吨；泰国3号烟片14300元/吨。

图2：橡胶指数和库存走势图



小结： 截至2月2日，上海期货交易所天然橡胶库存为426498吨，较上周增加7188吨。

图3：青岛保税区橡胶库存图



小结：截至 2018 年 1 月 17 日，青岛保税区橡胶库存延续增加，达 24.63 万吨。其中天然橡胶库存为 13.7 万吨，环比上涨 4.74%，合成胶库存为 10.54 万吨，环比增加 4.46%。复合胶维持 0.39 万吨。

甲 醇

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	震荡偏弱
焦点事件数据	1、重庆卡贝乐 85 天然气装置因限气问题于 12 月 11 日停车，重启时间不定。2、青海桂鲁 80 万吨天然气装置由于限气原因继续停车，预计春节后重启。3、青海中浩 60 万吨天然气装置于 11 月 24 日因限气原因停车，预计春节后重启。4、四川玖源 50 天然气装置因限气问题于 12 月 11 日停车，重启时间不定。5、山东兗矿国宏 63 煤制装置于 1 月 6 号检修，预计检修 25 天左右。6、四川泸天化 1#40 煤制装置目前检修。
现货情况	甲醇现货报 3290 元/吨
上下游情况	港口下游烯烃装置正常，需求量稳定
库存仓单	0 张
关键价位	支撑位 2750，压力位 2880
其它	无

《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线 (1 周内)	区间交易	2750-2880	★
波段 (1 个月内)	区间振荡	2750-2950	★
中线 (1-3 个月内)	区间振荡	观望	★
套利交易	观望	观望	★

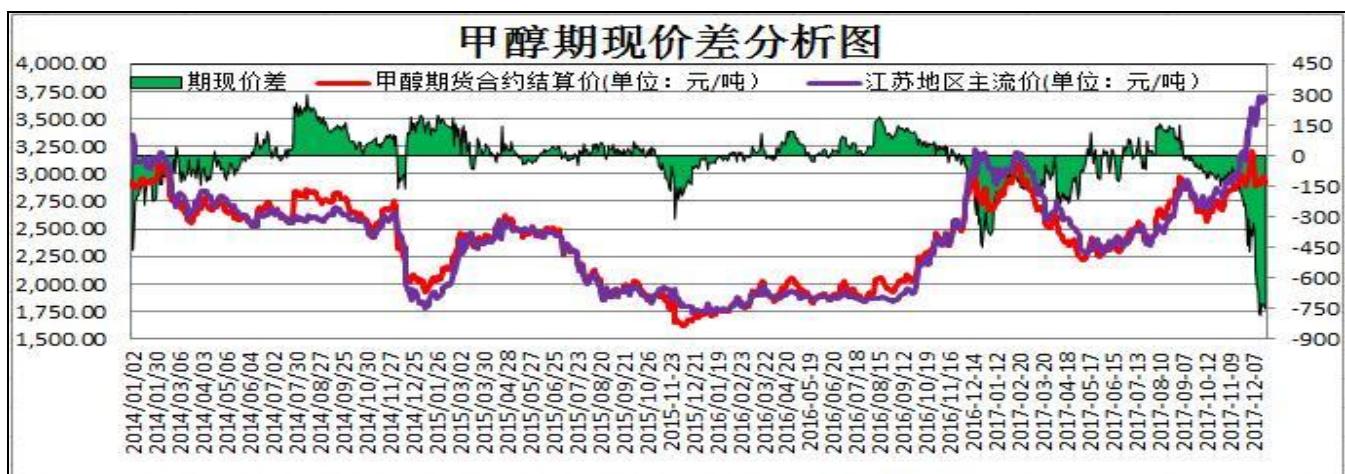
现货套保

观望



《图表解读》

图1：甲醇期价走势图



小结：江苏太仓甲醇贸易商主流报价在3300元/吨附近。

图2：甲醇仓单走势图



小结：截至2月2日，甲醇注册仓单为0张，有效预报110张。

沥青

观察角度	概况说明
行情回顾	区间震荡

焦点事件数据	1、云南将新改建农村公路5万公里以上。2、贵州预计今年底新改扩建农村公路将超过8万公里。
现货情况	沥青现货报2680元/吨
上下游情况	国内沥青供应充裕，国内需求转弱
库存仓单	103410吨
关键价位	支撑位2850，压力位2950
其它	无

《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线(1周内)	区间震荡	2850-2950区间交易	★
波段(1个月内)	区间振荡	2550-3000区间交易	★
中线(1-3个月)	区间振荡	观望	★
套利交易	价差合理	观望	★
现货套保	现货变化不大	观望	★

《图表解读》

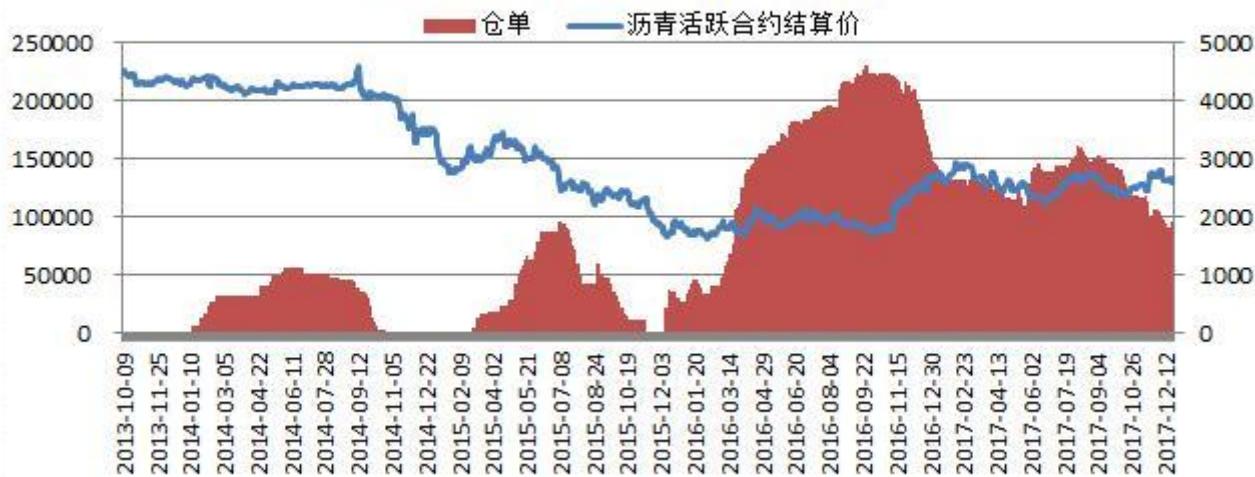
图1：沥青期价走势图



小结：截至2月2日，东北地区报价在2800元/吨；华东地区报价2680元/吨；华北地区报价2550元/吨；华南地区报2620元/吨；山东地区报2550元/吨；西北地区报3000元/吨；西南地区报3300元/吨。

图2：沥青仓单走势图

沥青仓单与价格走势对比



小结：截至2月2日，沥青库存为114307吨，增加18590吨。

PTA

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	国际原油及 PX 价格高位震荡，下游需求回落，PTA 期价呈现震荡回落走势
现货情况	华东市场报盘价格在 5640 元/吨，较上周下跌 3 元/吨
上下游情况	PX 价格小幅回落，江浙涤纶长丝市场行情出现回落，聚酯开工率下滑，临近春节假期终端纺织业停车放假。
装置开工	本周国内 PTA 产量在 74.78 万吨，周平均开工率在 84.68%。
库存仓单	国内 PTA 厂家库存维持至 0-3 天附近。
关键价位	支撑位 5600，压力位 5800
其它	

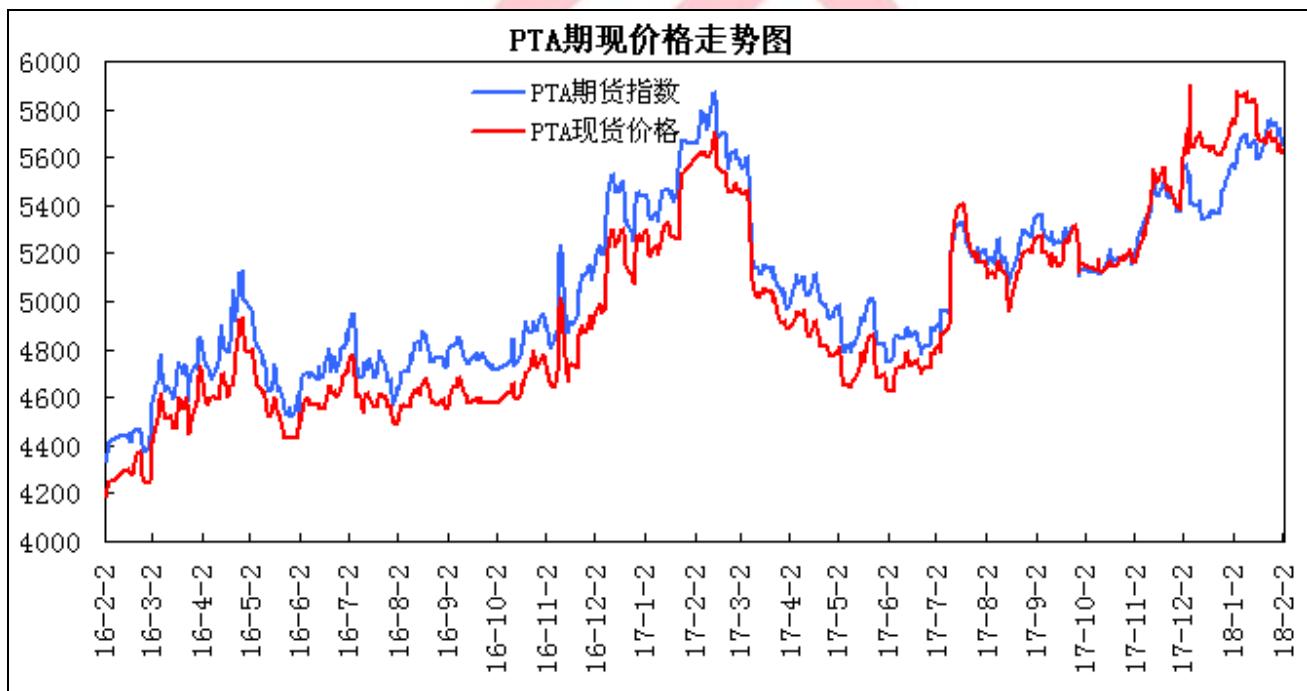
《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1 周内）	区间短空	PTA1805 合约依托 5770 短	★★

		空交易，止损5820，目标5620。	
波段（1个月内）	高位震荡	5400-5800区间波动	☆
中线（1-3个月）	震荡	观望	☆
套利交易			
现货套保	生产商5750上方适当介入套保		☆

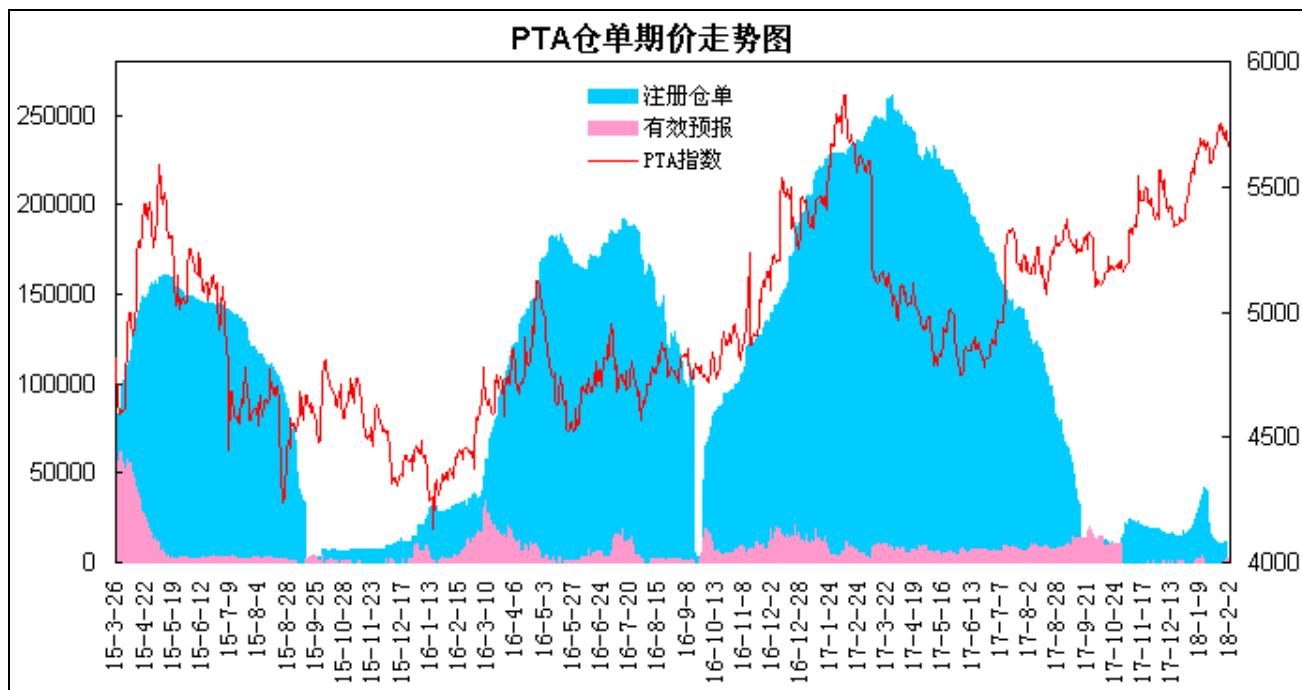
《图表解读》

图1：PTA期现走势图



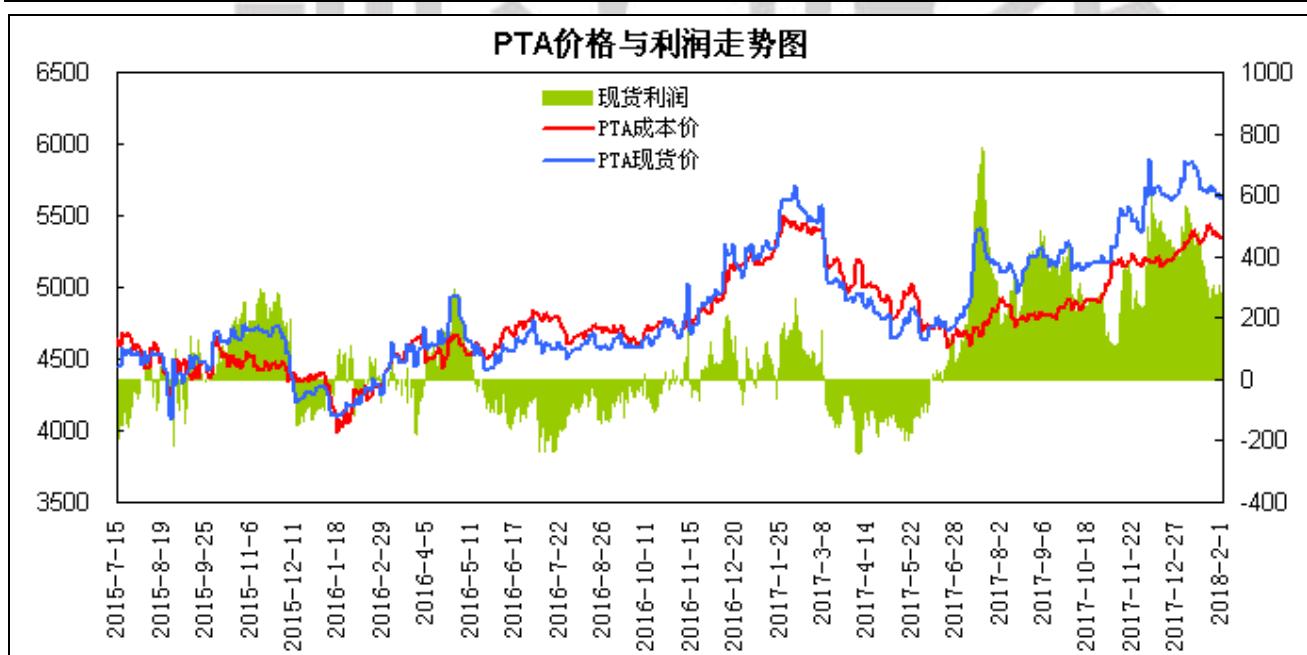
小结：截至2月2日当周，华东市场现货与1805合约报盘参考贴水20-30元/吨附近，商谈在5630-5650元/吨附近，仓单和1805合约递盘参考在贴水30元/吨附近。美金盘PTA市场船货报盘维持在750-755美元/吨附近，PTA一日游货源供应商报盘维持至775-780美元/吨，成交有限。

图2：PTA库存期价走势图



小结：截至2月2日，郑交所PTA注册仓单为11219张，较上周增加333张，有效预报为3168张，PTA仓单小幅增加。

图3：PTA现货生产利润图



小结：截至2月2日当周，PTA现货价格报至5640-5740元/吨；亚洲PX报价小幅下调至959-978美元/吨；以加工费500元/吨计算现货动态利润处于盈利270至盈利320元/吨。

玻 璃

《上周概况》

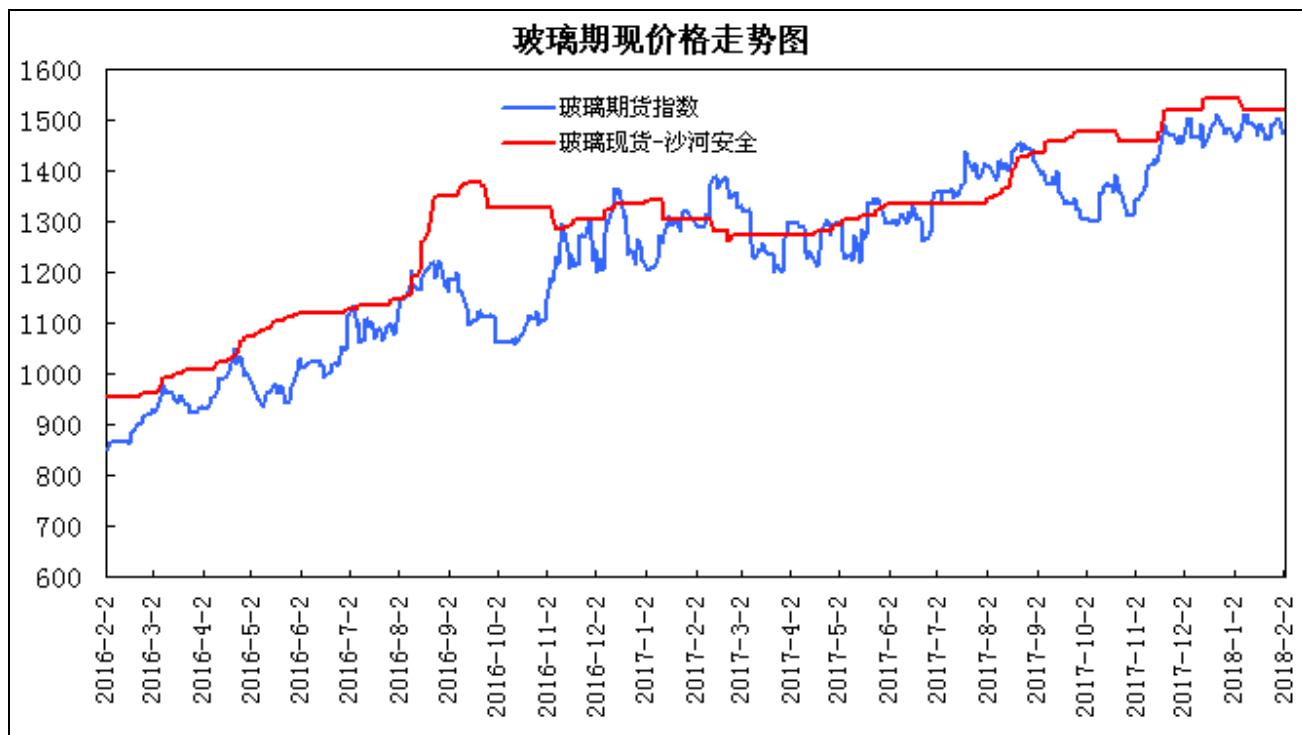
观察角度	概况说明
行情回顾	沙河产能停限产支撑市场，北方需求转淡限制上行空间，玻璃期价延续高位震荡。
现货情况	华中地区，武汉长利 5mm 浮法玻璃出厂价报 1716 元/吨；华北地区，河北安全 5mm 浮法玻璃出厂价报 1520 元/吨，山东巨润 5mm 浮法玻璃出厂价报 1649 元/吨。
上下游情况	国内纯碱市场走势弱稳为主，价格窄幅下调，幅度在 50-100 元，国内轻质碱出厂报价在 1550-1800 元/吨，重质碱送到报价在 1650-1850 元/吨。
装置开工	全国浮法玻璃总产能 12.95 亿重箱，在产生产线共计 229 条，在产产能 8.92 亿重箱，产能利用率为 68.9%。
库存仓单	浮法生产线库存为 3196 万重箱
关键价位	支撑位 1450，压力位 1520
其它	

《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1 周内）	区间交易	玻璃 1805 合约 1450-1520 区间交易。	★
波段（1 个月内）	宽幅震荡	1400-1550 区间交易	★
中线（1-3 个月内）	宽幅震荡	观望	
套利交易	-	-	
现货套保	生产商 1500 上方适当介入卖出套保		★

《图表解读》

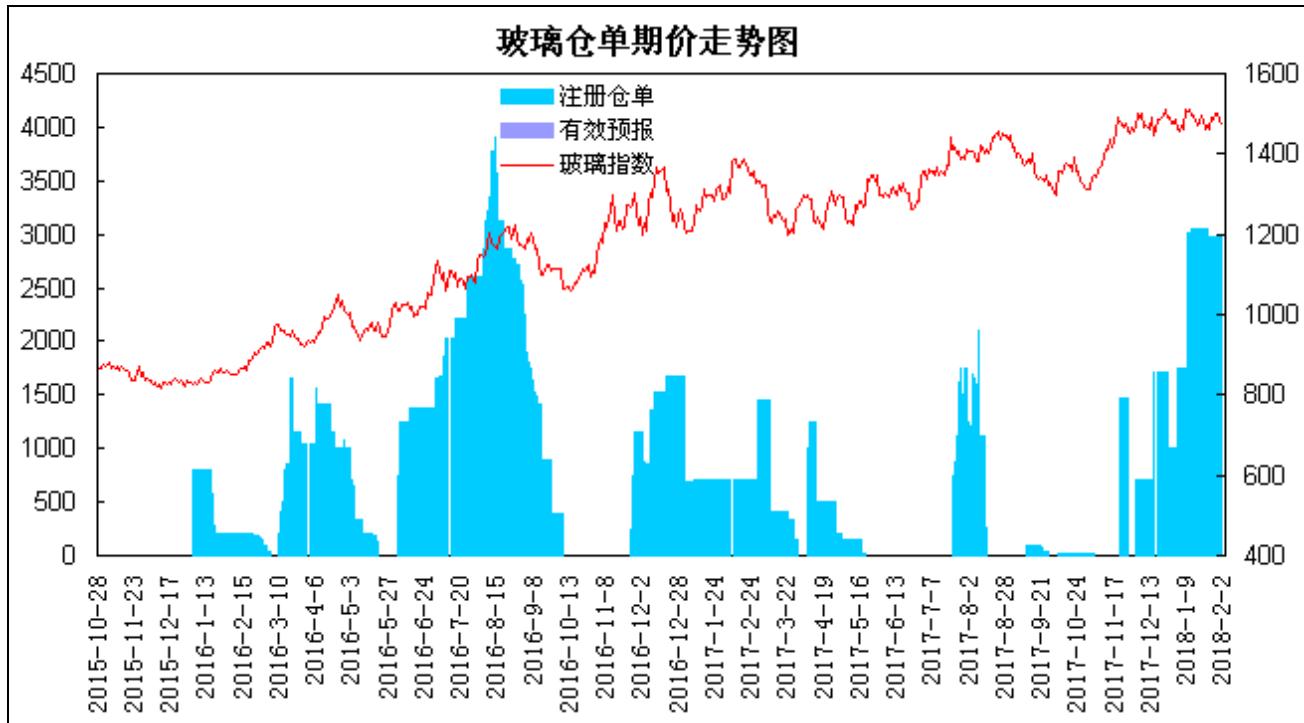
图1：玻璃期现走势图



小结：截至2月2日当周，玻璃现货市场整体走势平淡，生产企业受到春节放假因素影响，出库有所减缓，这也是传统的消费淡季周期。由于目前生产企业库存情况尚可，同时厂家运营资金相对充裕，再加之对后期市场看好，总体看生产企业的优惠幅度和数量都要少于去年同期水平。华北沙河地区价格弱稳为主，降雪天气影响出库放缓，库存出现回升，生产企业挺价为主，部分厂家报价出现一定幅度的调整，深加工市场基本停工放假。华东、华中地区现货价格持稳为主，出库有所减少；华南地区持稳为主。

图2：玻璃库存期价走势图

瑞达期货
RUIDA FUTURES



小结：截至2月2日，郑交所玻璃注册仓单为2975张，较上一周增加3张。

LLEPE

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	本周市场交投清淡，期价高位回落
现货情况	华北市场 7042 型号价格 9700 元/吨，较上周下跌 100
上下游情况	临近春节市场参与热情减弱，塑料供应方面，装置检修减少，开工率回升，库存环比小幅走高；需求方面，下游地膜旺季逐步开启但面临春节下游备货接近尾声装置开工率也回落。随着国内价格走高，进口套利窗口打开及下游对高价原料拿货积极性偏弱，打压 L 期价。
装置开工	本周聚乙烯石化装置平均开工率在 95% 附近，与上周持平。从区域上来看，华东地区开工率增加明显，上海及镇海依旧维持超负荷状态，华北地区天津联化开工率略降，其他地区平均开工率小幅变化。
库存仓单	LLDPE 仓单 3405
关键价位	支撑位第一线 9800，压力位 10200

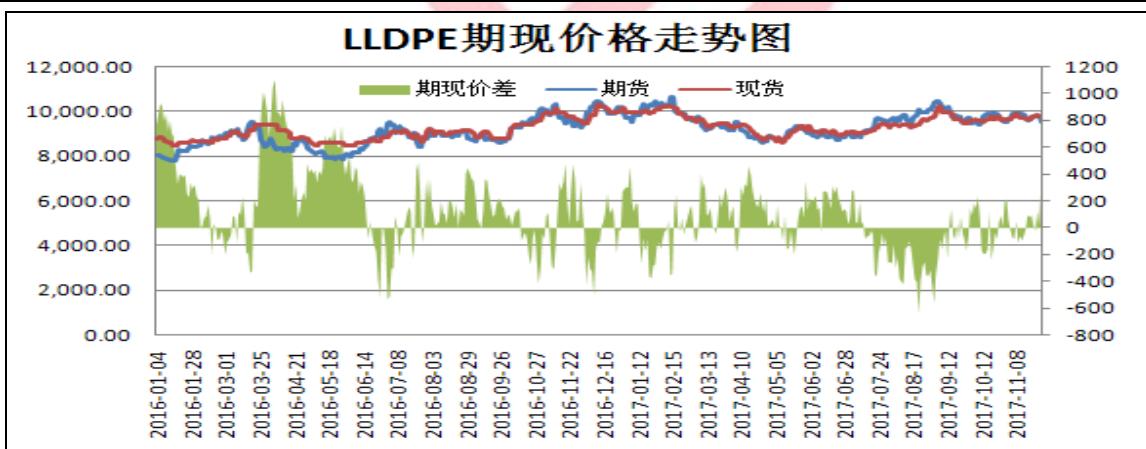
其它

《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1周内）	区间交易	LLDPE1805 合约建议在9500-9800区间交易	★★
波段（1个月内）	逢低做多	逢低做多	★★
中线（1-3个月）	震荡	观望	★
套利交易	买V空L	LV在价差2800附近买V空L, 目标3100, 止损2700	★
现货套保	基差不大暂且观望	观望	★

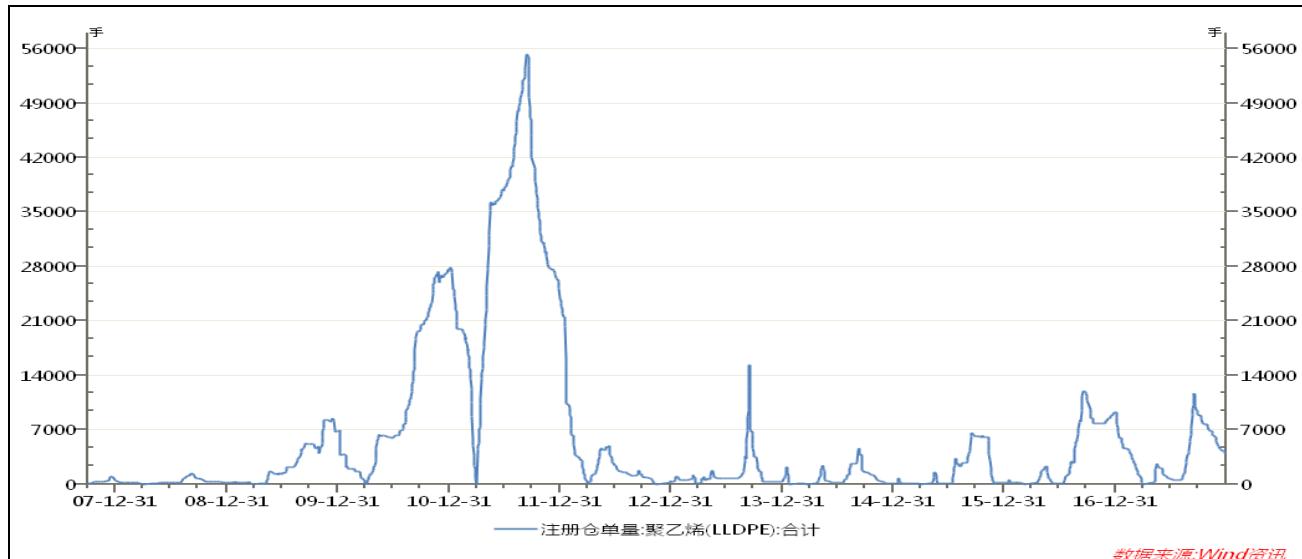
《图表解读》

图1: LLDPE期现走势图



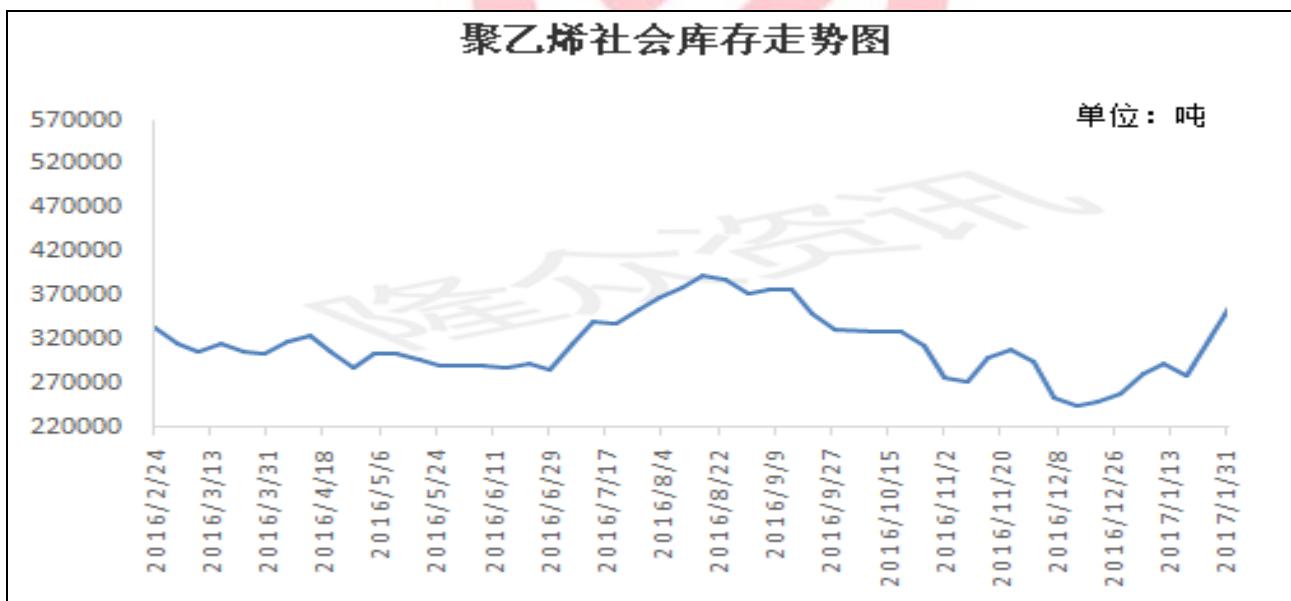
小结：截至2月5日当周，华北LLDPE现货报价9700，L1805期价与现货基差为-40，短期基差处在正常区间。

图2: LLDPE库存期价走势图



小结: 截至 02 月 05 日, 大商所 LLDPE 注册仓单为 3405 张。

图3: LLDPE社会库存走势图



小结: 本周聚乙烯社会库存总量增加 1 万吨左右, 增幅在 3.5%。目前石化库存压力不大, 库存量比年均平均水平低 20%左右。贸易商方面, 大型贸易商库存量较高, 天津某贸易商表示, 其库存量大约需要一到一个半月的时间来消化, 中小型贸易商库存量不高。

PP

《上周概况》

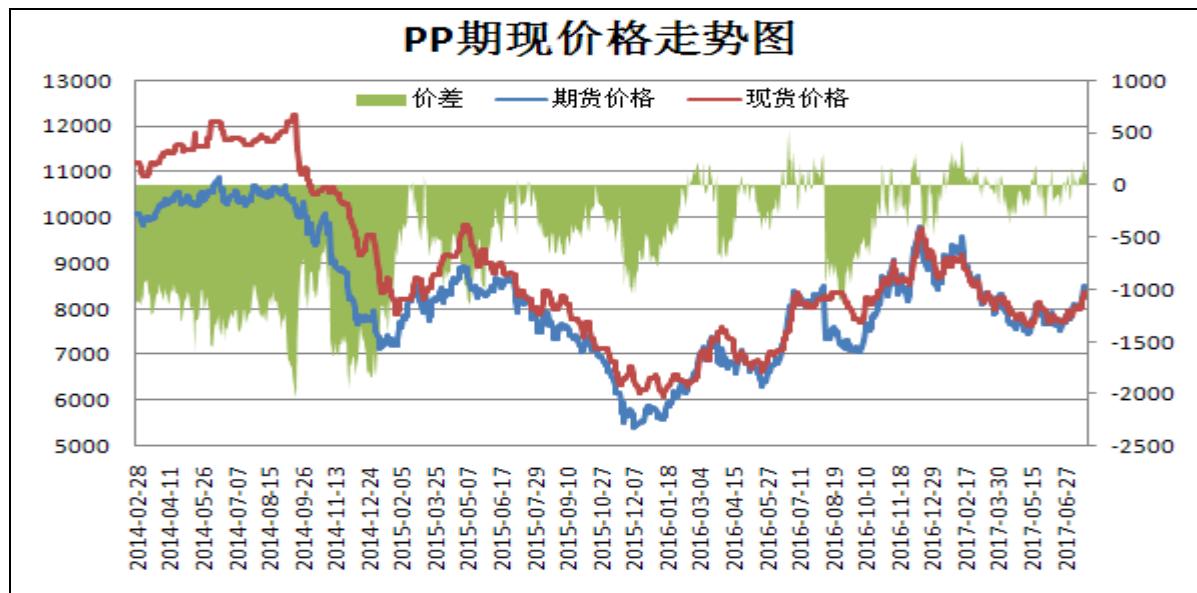
观察角度	概况说明
行情回顾	本周期价高位小幅回落，较上周跌 2.3%，报 9375
现货情况	华东 T30S 现货报价 9550 元/吨
上下游情况	短期基本面无明显多空矛盾，春节临近下游厂家陆续停工放假，节前备货需求趋于尾声，市场参与热情逐渐降温，石化库存低位报价维持坚挺，或限制期价下跌空间，短期期价区间偏弱震荡为主。
装置开工	据隆众跟踪数据统计，本周全国石化企业开工率在 95.1%，较上周上涨 0.9 个百分点。区域方面来看，华北地区青岛炼化装置正常开车，开工率有所提升，其它地区装置稳定，开工率变化不大。
库存仓单	PP 仓单 1082 张
关键价位	支撑位 9200，压力位 9500
其它	

《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1 周内）	轻仓短空	PP1805 合约建议在 9500 附近轻仓短空，止损 9600，目标 9200	★★
波段（1 个月内）	区间高抛低吸	9200-9700 区间高抛低吸	★
中线（1-3 个月）	宽幅震荡	观望	
套利交易	买进抛远	建议在-50-0 区间买入 PP1805 卖出 1809 操作，止损-100，目标 200	
现货套保	基差升水	建议在 200-250 附近进行买入套期保值	★

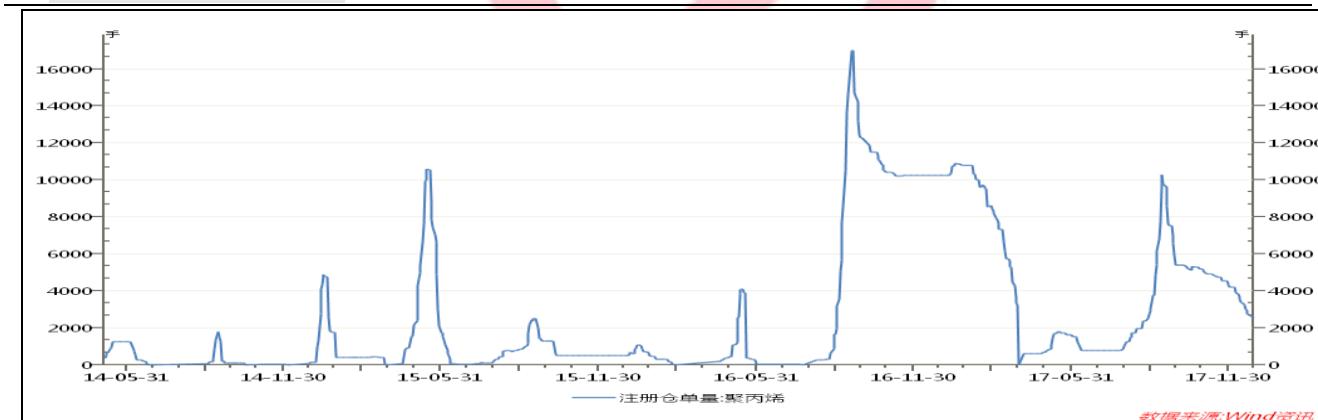
《图表解读》

图1：PP期现走势图



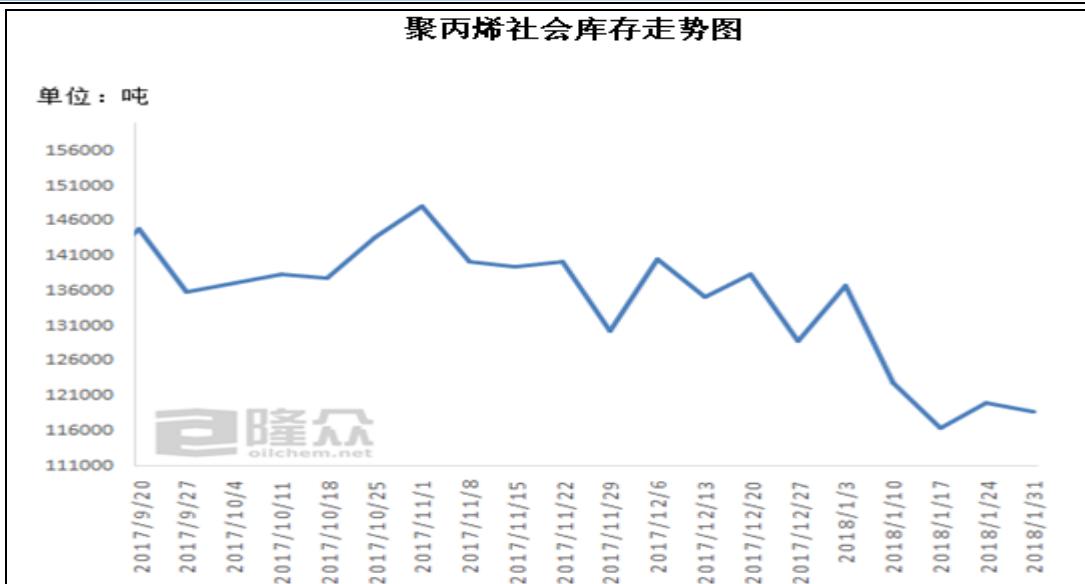
小结：截至2月05日当周，PP华东宁波绍兴T30S报价9550元/吨，PP1805合约期价9375元/吨，基差175，关注厂家报价，若价格继续坚挺，期价有望走强修复基差

图2：PP库存期价走势图

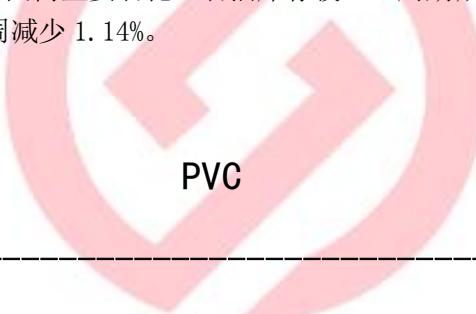


小结：截至02月05日，大商所PP注册仓单为1082张

图3：PP库存走势图



小结：据隆众跟踪数据统计，本周国内主要石化、石油库存较上一周期减少 1.03%，贸易商库存较上一周期减少 1.57%，社会整体库存较上周减少 1.14%。



PVC

《上周概况》

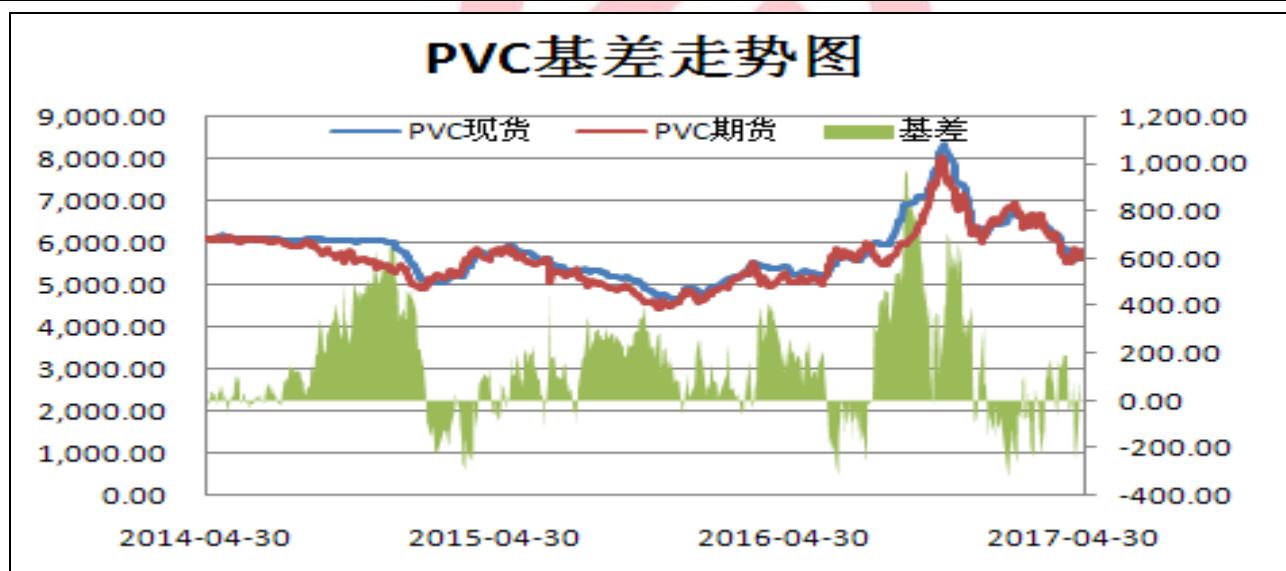
观察角度	概况说明
行情回顾	本周下游对高价原料需求减弱及基差修复影响期价高位回落，跌幅 3.03%，报 6720
现货情况	华东 PVC 电石法现货报价 6650
上下游情况	需求面，临近春节，下游厂家陆续停工放假，市场参与积极性减弱，节前备货需求趋于尾声；供应方面，装置检修力度较小，开工率回升，但受下游补库影响，短期供应压力不大，后期有累库风险。因期价快速走高后，基差贴水较大，短期期价回落修复基差，基本面多空交织，短期震荡调整为主，基差滚动升贴水。
装置开工	装置方面：山东恒通 PVC 装置临时检修三天；天津大沽受蒸汽供应不足影响，开工维持在 3-4 成
库存仓单	PVC 仓单 3569 张
关键价位	支撑位第一线 6600，压力位 6850
其它	

《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1周内）	区间高抛低吸	PVC1805 合约建议在6600-6850区间高抛低吸	☆☆
波段（1个月内）	逢低做多	建议在6500-6600附近轻仓短多，止损6400	☆
中线（1-3个月）	宽幅震荡	观望	
套利交易	暂无跨期套利机会	暂无跨期套利机会	
现货套保	卖出套期保值继续持有	短期建议在-200-300附近的套期保值继续持有至0附近	☆

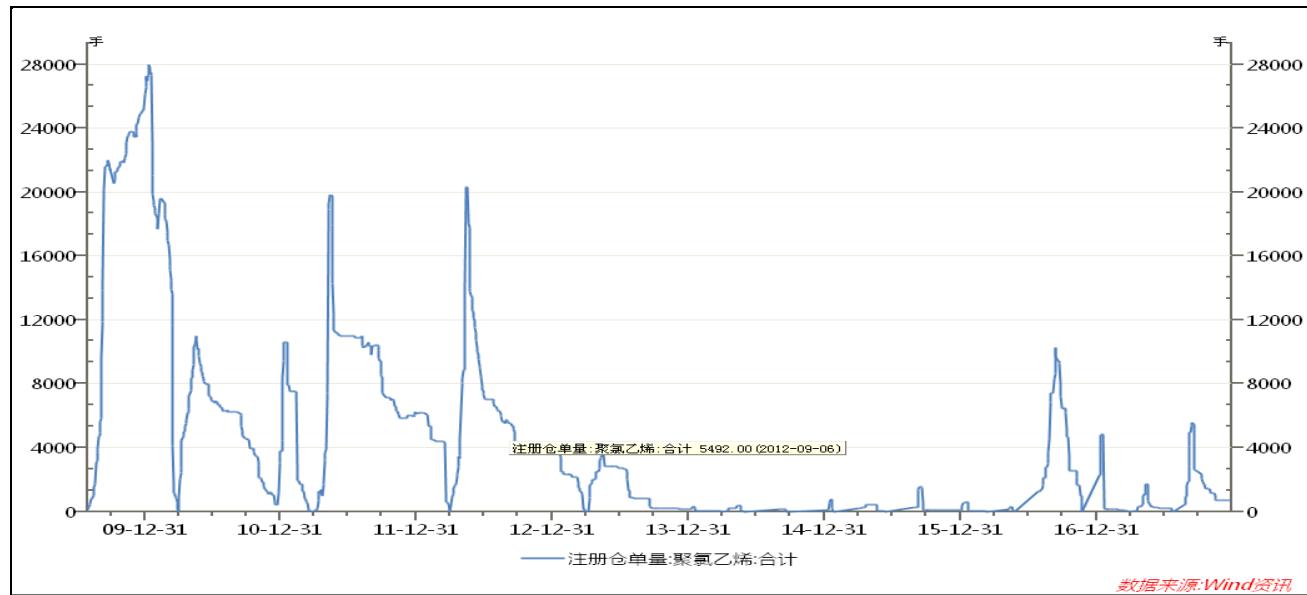
《图表解读》

图1：PVC期现走势图



小结：PVC华东电石法报价6650元/吨，PVC1805合约期价6720元/吨，基差-70，基差从上周的-230进一步修复至-70，短期预计基差滚动升贴水。

图2：PVC库存期价走势图



小结: 截至02月05日, 大商所PP注册仓单为3569张。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料, 瑞达期货股份有限公司力求准确可靠, 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, 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。本报告版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出自为瑞达期货股份有限公司研究院, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

RUIDA FUTURES