

期货研究



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金誉发

期货投资策略日报-能源化工

品种：原油

观察角度	名称	5 日	涨跌	影响
期货	NYMEX 原油期货 4 月合约 (收盘价)	62.57	+1.32	
	Brent 原油期货 5 月合约 (收盘价)	65.54	+1.17	
现货	欧佩克一揽子油价	61.58	-0.65	
	迪拜现货	61.4	+1.1	
	布伦特 DTD	65.9	+1.7	
	胜利	57.9	+1	
操作策略	技术分析	支撑位		压力位
	NYMEX 原油期货 4 月合约	60.8		63.5
	观点总结	CNBC 报道，沙特阿拉伯将携手普京来遏制美国大幅攀升的原油产量，沙特支持俄罗斯在中东发挥更大作用。欧佩克秘书长巴尔金都也发表讲话称原油需求强劲，利比亚最大油田沙拉拉 (Sharara) 暂停生产也提振市场；市场关注美国原油库存数据，短线原油期价呈现高位震荡走势。60.8-63.5 区间交易。		

品种：PTA

观察角度	名称	5 日	涨跌	影响
上游	PX FOB 韩国	952.33	+3.33	按 500 元加工费成本估算 5210 元/吨
	PX CFR 中国	971.33	+3.33	按 500 元加工费成本估算 5310 元/吨
	日本石脑油	568	+10	
期货	PTA1805 合约 (收盘价)	5786	-28	
	PTA1809 合约 (收盘价)	5630	-24	
	1805 合约和 1809 合约价差 (9 月 -5 月)	-156	+14	

	PTA 持仓量 (手)	1071370	+21248	持仓增加
	1805 合约二十名多头持仓	350163	+9321	
	1805 合约二十名空头持仓	392013	+8849	
	1805 合约二十名净持仓	-41850	-3702	净空减少
	郑商所 PTA 仓单	30416	+7260	仓单增加
现货	基差	华东现货-1805	234	+169
		华东现货-1809	390	+161
	华东 PTA 现货报价	6020	+10	
	PTA 中国到岸价	790	0	
	PTA 装置开工率	86.64%	0	PTA 产能 4605 万吨
操作策略	技术分析	支撑位	压力位	
	PTA1805 合约	5700	5900	
	市场焦点	1、交易所仓单处于低位，PTA 厂家库存 1-3 天 2、装置方面，上海石化 40 万吨装置 29 日停车检修，计划 3 月中旬重启。华彬石化（远东）140 万吨 PTA 装置在 11 月 22 日附近停车，于 1 月 11 日出合格品。江阴汉邦 1#60 万吨 PTA 装置 2 月 6 日因故停车，3 月 4 日重启。逸盛石化宁波 70 万吨/年 PTA 装置于 2 月 21 日故障停车，计划时间约 15 天左右。 3、中石化 PTA 3 月挂牌价格执行 6300 元/吨，较 2 月结算价格上调 360 元/吨。 4、3 月亚洲 PX ACP 达成在 975 美元/吨，较 2 月 ACP 上调 5 美元/吨，本次达成双方分别是：日本新日石-中国盛虹、韩国双龙-中国盛虹、韩国 SK-日本三井。		
	观点总结	国际原油震荡回升，亚洲 PX 价格小幅上调，当前 PTA 动态加工费处于 1210 元/吨左右，处于高位水平。涤纶长丝价格持稳为主，PTA 装置开工率处于 86% 左右。交易所仓单处于相对低位，现货偏紧支撑期价，短线呈现高位震荡走势。技术上，PTA1805 合约面临 5900 一线压力，下方考验 5700 一线支撑。操作上，5700-5900 区间交易。		

品种：玻璃

观察角度	名称	5 日	涨跌	影响
期货	玻璃 1805 合约(收盘价)	1484	-11	
	玻璃 1809 合约(收盘价)	1509	-11	
	玻璃 1805 和 1809 价差(9 月-5 月)	25	0	
	玻璃 1805 持仓量 (手)	401106	-8336	持仓增加
	前二十名多头总持仓	145378	-3644	
	前二十名空头总持仓	110067	+329	
	前二十名净持仓	35311	-1770	净多减少
	郑商所玻璃仓单	2975 张	0	
现货	基差	沙河安全-1805	36	+13
		沙河安全-1809	11	+14
	沙河安全 5mm 浮法玻璃 报价	1520	0	
	武汉长利 5mm 浮法玻璃 报价	1716	0	
	巨润 5mm 浮法玻璃报价	1649	0	
	浮法玻璃生产线库存(万重量箱)	3405	0	
操作策略	技术分析	支撑位		压力位
	玻璃 1805 合约	1460		1510
	市场焦点	1、产能方面，廊坊金彪二线 600 吨点火，安徽芜湖信义二线 500 吨停产放水。 2、沙河地区玻璃生产企业要求从 10 月 1 日起开始限产 15%，直到采暖期结束。 3、河北省玻璃生产企业限产和违规项目停产整顿，上级主管部门要求沙河地区停产不符合规定的 9 条生产线；12 月 2 日邢台市再度要求沙河地区 13 条撤销排污许可证的生产企业（3 条浮法、10 条压延）停产。 4、1 月 8 日工信部发布《工业和信息化部关于印发钢铁水泥玻璃行业产能置换实施办法的通知》。 5、12 月份平板玻璃产量 6062 万重箱，环比下降 0.5%，同比下降 5.3%。		

	观点总结	国内玻璃市场整体呈现平稳，生产企业出库环比增加，部分厂家零星提涨价格，市场信心尚可。华北沙河地区价格持稳为主，部分企业计划提价，受到环保橙色预警的影响，生产企业出库减少，玻璃深加工企业逐步复工。华东等地区持稳为主，山东巨润玻璃价格计划上调；华南和华中等地区厂家近期也有进行区域协调的计划。受铁矿螺纹等黑色建材回调影响，玻璃期价出现回落，技术上，玻璃 1805 合约面临 1500 关口压力，下方考验 1460 一线支撑，短线呈现高位震荡走势。操作上，1460-1510 区间交易。
--	------	--

品种：沪胶

观察角度	名称	5 日	涨跌	影响
外盘				
期货	日胶 07 合约（收盘价）	194.2	2	
内盘				
期货	沪胶 1805 （收盘价）	13055	105	
	沪胶 1809 （收盘价）	13415	105	
	沪胶 1805 合约和 1809 合约 价差	-360		
	持仓量变动（手）	391132	-3622	
	前二十名多头总持仓	89017	-301	多头减仓
	前二十名空头总持仓	123488	176	空头增仓
	前二十名净空持仓	34471		空头占优势
	上期所仓单	397380	820	
现货	合成胶价格	13000	0	
	上海 16 年国营全乳胶现价	12200	100	
	基差	现货 -1805	-855	
操作策略	现货 -1809	-1215		
	技术分析	支撑位		压力位
	沪胶 1805 合约	12850		13350

	市场焦点	1、2月重卡销6.8万辆下滑21%。2、美国2月新车销量同比下滑2.3%。
	观点总结	从库存情况来看，青岛保税区库存继续增长，体现出目前国内供需情况没有得到明显的改观。从下游情况来看，虽然节后轮胎厂将迎来复工，开工率有望继续提高，但炭黑、化学助剂、钢丝、帘布等原材料价格大幅度上涨，以及部分地区开始征收环保税等综合因素，均对后期轮胎厂开工产生直接的影响。近期泰国政府提振胶价新举措，短线利多逐步得到消化，沪胶主力1805合约短线建议在12850-13350区间操作。

品种：郑醇				
观察角度	名称	5日	涨跌	影响
期货	郑醇1805（收盘价）	2678	1	
	郑醇1809（收盘价）	2686	-15	
	郑醇1805合约和1809合约价差	8		
	持仓量变动（手）	725784	9270	持仓量增加
	前二十名多头总持仓	218821	4492	多头增仓
	前二十名空头总持仓	218839	6814	空头增仓
	前二十名净空持仓	18		空头占优势
	郑商所仓单	33	0	
现货	江苏太仓现货价	2740	0	
	基差	太仓现货-1805	62	
		太仓现货-1809	54	
	装置动态	1、四川玖源50万吨天然气装置因限气问题于17年12月11日停车，于2月27日重启。2、重庆卡贝乐85天然气装置因限气问题于17年12月11日停车，于2月27日重启。3、青海中浩60万吨天然气装置于17年11月24日因限气原因停车，于2月24日装置重启，目前已出产品。		
操作策略	技术分析	支撑位	压力位	

郑醇 1805 合约	2620	2700
市场焦点	库存、下游需求	
观点总结	<p>近期各地区库存压力都偏大，由于春节期间累库严重，以及下游需求量不高，导致上游厂家出货情况疲软，价格也一直走低。山东地区库存压力较其他地区偏小一点，但是受其他地区价格下跌的影响，上游也开始降价销售。西北、关中地区库存量较大，出货不畅，厂家纷纷降价排库。川渝地区天然气装置陆续重启，预计近期会出新产品，对库存也会有一定影响。福建港口地区下游需求较差，加上3月份会有不少进口货源靠港，预计近期港口库存会有所上涨。短期郑州甲醇期价或呈区间震荡运行态势，主力1805合约建议在2620-2700区间交易。</p>	

品种：沥青				
观察角度	名称	5 日	涨跌	影响
期货	沥青 1806 (收盘价)	2718	-52	
	沥青 1812 (收盘价)	2798	-28	
	沥青 1806 合约和 1812 合约价差	80		
	持仓量变动 (手)	452994	26606	
	前二十名多头总持仓	147065	8924	多头增仓
	前二十名空头总持仓	151015	14991	空头增仓
	前二十名净空持仓	3950		空头占优势
	上期所仓单	103410	0	
现货	华东地区现货价	2680	0	
	基差	华东现货 -1806	-38	
		华东现货 -1812	-118	
	消息动态	1、2017年公路水路交通固定资产完成投资2.27万亿元。2、新疆：乌尉公路包PPP项目进入全面施工阶段。		
操作策略	技术分析	支撑位		压力位

	沥青 1806 合约	2660	2780	
	市场焦点	沥青库存量		
	观点总结	外盘原油回落，国内沥青期价跟随承压。需求方面，春节之后，北方的气温虽然有所回升，但是仍然不适宜沥青的使用，而南方也将进入阴雨天气，因此沥青的需求仍然处于极低的水平之中。整体的供需疲软的态势仍然制约着沥青，沥青主力 1806 合约建议在 2660-2780 区间操作。		

品种：LLDPE						
观察角度	名称		2 日	5 日	涨跌	影响
上游原料						
现货	东南亚乙烯(美元/吨)		1190	1170	-20	微跌
	东北亚乙烯(美元/吨)		1250	1240	-10	微跌
期货	L1809 合约(收盘价)		9505	9540	35	小幅上升
	L1805 合约(收盘价)		9625	9540	-85	明显回落
	L1805-L1809 合约价差		120	0	-120	价差走弱
	持仓量(手)		436008	438236	2228	略有增仓
	前二十名多头总持仓		143549	136284	-7265	多头减空头增
	前二十名空头总持仓		154903	158382	3479	
	净多持仓		-11354	-22098	-10744	空头占优
	L 仓单日报		2985	2985	0	
现货	天津大庆现货		9500	9500	0	平稳
	基差	华北现货 -L1809	-5	-40	-35	基差走弱
		华北现货 -L1805	-125	-40	85	基差回升
	L 中东报价		1184	1184	0	平稳
操作策略	L 远东报价		1210	1210	0	平稳
	技术分析		支撑位		压力位	
	LLDPE1805 合约		9450		9720	

市场焦点	大庆石化老高压装置产 18D，新高压装置转产 2420D；线性装置停车清理，预计 4-5 天后转产 3711；低压装置 A 线产 5000S, B 线产 5000S, C 线产 5000SC；新全密度装置一线产 6097，二线产 7042。
观点总结	L1805 合约震荡走低，短期测试下方均线的支撑力度。基本面上，原油价格回落，石化企业库存较高，对期价形成一定的压制。但石化企业挺价意愿强烈，现货价格稳中有涨对价格形成支撑，随着下游制品企业逐渐开工，预计有望消化石化企业的高库存。技术上，LLDPE1805 合约小幅回落，量仓配合尚好，KDJ 指标继续上行，MACD 指标也在低位出现金叉，预计反弹行情有望延续。操作上，投资者手中多单可以 9500 为止损谨慎持有，上方目标 9740 元。

品种：PP					
观察角度	名称	2 日	5 日	涨跌	影响
上游原料					
现货	山东丙烯	7940	7990	50	小涨
	韩国丙烯（美元/吨）	1035	1025	-10	小跌
期货	PP1809 合约（收盘价）	9272	9258	-14	小幅回落
	PP1805 合约(收盘价)	9262	9172	-90	明显回落
	PP1805-PP1809	-10	-86	-76	价差走弱
	持仓量（手）	465750	484508	18758	明显增加
	前二十名多头总持仓	169492	173530	4038	多空双方均增仓
	前二十名空头总持仓	155671	162889	7218	
	净多持仓	13821	10641	-3180	空头占优
	PP 仓单日报	780	780	0	平稳
现货	宁波绍兴现货 T30S	9120	9120	0	平稳
	基差	华东现货 -PP1809	-152	-138	14
		华东现货 -PP1805	-142	-52	90
	PP 远东报价	1210	1210	0	平稳
操作策略	技术分析	支撑位		压力位	
	PP1805 合约	9100		9380	
	市场焦点	日本东丽实业公司表示该公司的印度子公司新建一家纺粘聚丙烯（PP）生产基地。新设施设计生产能力约 18,000 吨/年，预计 2020 年 4 月投入运营。该公司计划在今年 4 月之前在韩国增加产能 1.8 万吨/年，并在 2019 年前在中国佛山新建设一座产能 2 万吨/年的工厂，2020 年前在印度还将建设一座工厂。			

	观点总结	PP1805 合约增仓回落，短期继续位于中期均线与长期均线之间震荡整理。基本面上，原油价格回落、石化企业库存累积对价格产生一定压制，但现货价格平稳，且下游制品企业逐渐开工，预计需求有望逐步回升，对期价形成一定支撑。技术上，PP1805 合约增仓回落，短线走势转弱，预计仍需回试 9100 一线的支撑。操作上，投资者手中空单可谨慎持有。
--	------	---

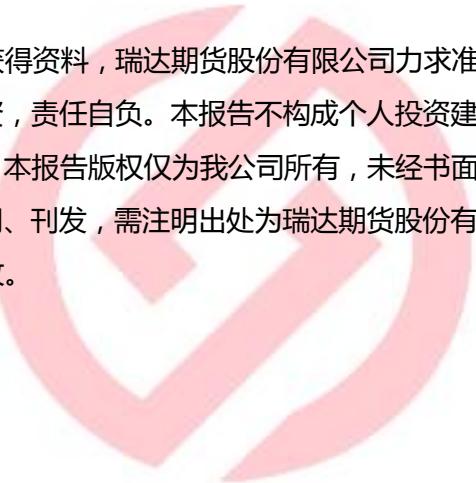
品种： PVC					
观察角度	名称	2 日	5 日	涨跌	影响
上游原料					
现货	西北电石价格	3150	3150	0	平稳
	华中液氯价格	-	-		
期货	PVC1809 合约 (收盘价)	6845	6700	-145	明显回落
	PVC1805 合约 (收盘价)	6795	6655	-140	明显回落
	PVC1805-PVC1809	-50	-45	5	价差上升
	持仓量 (手)	279882	292884	13002	持仓增加
	前二十名多头总持仓	91160	98071	6911	多空双方均有所增仓
	前二十名空头总持仓	107229	114619	7390	
	净多持仓	-16069	-16548	-479	空头略占优
	PVC 仓单日报	3569	3569	0	平稳
现货	常州电石法现货	6680	6680	0	平稳
	基差 华东现货 -V1809	-165	-20	145	基差上升
		-115	25	140	基差上升
	PVC 中国到岸价	980	980	0	平稳
操作策略	技术分析	支撑位		压力位	
	PVC1805 合约	6550		6800	
	市场焦点	山东省加快实施化工企业新一轮评级评价。强化安全、环保、节能、质量四个倒逼，对新一轮评级评价中安全、环保评级为“差”或总评为“差”的企业，整改后仍不能达到要求的，依法责令关闭，力争实现化工生产企业户数在各市公告的 7595 家基础上减少 20%以上。			

观点总结

PVC1805 合约震荡走低，十日均线暂时为其提供了支撑。基本上原油持续回落，环保力度加大，下游需求不振对期价形成一定的压制，但现货价格保持平稳对期价形成一定支撑，后市重点关注下游制品企业开工率回升程度，操作上，投资者观望为宜。

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，需注明出处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。


瑞达期货
RUIDA FUTURES