

F
U
T
U
R
E
S
R
E
S
E
A
R
C
H
R
E
P
O
R
T

期货研究



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发

2018 年 2 月 7 日《期货投资策略日报-能源化工》

品种： 原油				
观察角度	名称	6 日	涨跌	影响
期货	NYMEX 原油期货 3 月合约 (收盘价)	63.39	-0.76	
	Brent 原油期货 4 月合约 (收盘价)	66.86	-0.76	
现货	欧佩克一揽子油价	66.83	-	
	迪拜现货	64.3	-0.7	
	布伦特 DTD	66.7	-1.2	
	胜利	60.3	-0.4	
操作策略	技术分析	支撑位		压力位
	NYMEX 原油期货 3 月合约	62.7		64.8
	观点总结	全球股市震荡加剧令市场避险需求提升；EIA 月报上调 2018 年及 2019 年美国原油产量预期，并上调今年的国际油价预期，API 数据显示上周美国原油库存小幅下降，但精炼油库存大幅增长，短线原油期价呈现高位调整走势。依托 64.8 美元短空交易。		

品种： PTA				
观察角度	名称	6 日	涨跌	影响
上游	PX FOB 韩国	946	-13	按 500 元加工费成本估算 5160 元/吨
	PX CFR 中国	965.33	-13	按 500 元加工费成本估算 5260 元/吨
	日本石脑油	599.5	+13	
期货	PTA1805 合约 (收盘价)	5652	-4	
	PTA1809 合约 (收盘价)	5628	-4	
	1805 合约和 1809 合约价差 (9 月-5 月)	-24	+2	
	PTA 持仓量 (手)	1160412	-56990	持仓减少

	1805 合约二十名多头持仓		376215	+772	
	1805 合约二十名空头持仓		403455	-27240	
	1805 合约二十名净持仓		-27240	+882	净空小幅增加
	郑商所 PTA 仓单		12891	+1276	
现货	基差	华东现货-1805	-42	+6	
		华东现货-1809	-18	+4	
	华东 PTA 现货报价		5610	-10	
	PTA 中国到岸价		750	0	
	PTA 装置开工率		85.36%	0	PTA 产能 4605 万吨
	PTA 装置开工率		85.36%	0	PTA 产能 4605 万吨
操作策略	技术分析		支撑位		压力位
	PTA1805 合约		5600		5760
	市场焦点		<p>1、交易所仓单处于低位，PTA 厂家库存 0-3 天</p> <p>2、装置方面，扬子石化 65 万吨 PTA 装置于 11 月 26 日停车检修，2 月 2 日重启失败，计划一周后重新启动运行。上海石化 40 万吨装置 29 日停车检修，计划 1 月 19 日重启。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。三房巷海伦石化 2#120 万吨 PTA 装置于 1 月 1 日停车检修，已于 1 月 14 日重启投料。海南逸盛 220 万吨 PTA 装置在 1 月 15 日停车检修，于 1 月 30 日重启。宁波利万 70 万吨 PTA 装置在 1 月 22 日临时停车，27 日重启。桐昆 220 万吨 PTA 装置中另一条 110 万吨装置 1 月 28 日临时故障，预计短停 2-3 天左右。</p> <p>3、中石化 PTA 1 月结算价格执行 6050 元/吨，较 12 月结算价格上调 100 元/吨。</p>		
	观点总结		<p>国际原油高位整理，亚洲 PX 价格下调，当前 PTA 动态加工费处于 850 元/吨左右。涤纶长丝价格持稳为主，聚酯开工率下降，PTA 装置开工率处于 85%左右。交易所仓单处于相对低位，现货偏紧支撑期价，上游原料价格呈现整理，下游需求回落，短线趋于高位整理走势。技术上，PTA1805 合约上方测试 5760 一线压力，下方考验 5600 一线支撑。操作上，依托 5760 短空交易。</p>		

品种： 玻璃

观察角度	名称		6 日	涨跌	影响
期货	玻璃 1805 合约(收盘价)		1482	-6	
	玻璃 1809 合约(收盘价)		1521	-1	
	玻璃 1805 和 1809 价差(9月-5月)		39	+4	
	玻璃 1805 持仓量(手)		379638	+2096	持仓小幅增加
	前二十名多头总持仓		132431	+2425	
	前二十名空头总持仓		106003	+5069	
	前二十名净持仓		26428	+1989	净多有所增加
	郑商所玻璃仓单		2975 张	0	
现货	基差	沙河安全-1805	38	+4	
		沙河安全-1809	-1	0	
	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)		3273	+77	
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，漳州旗滨一线已经冷修完毕，计划 1 月 18 日点火复产。 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、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		国内玻璃市场整体表现平淡，受春节放假因素影响生产企业出库减缓，下游终端市场需求减少。华北沙河地区价格持稳为主，生产企业出库减弱，库存继续增加，生产企业出台一定的优惠措施，深加工市场基本停工放假。华南和华东等地区生产企业出台了一定的优惠措施，幅度小于去年同期水平。沙河地区玻璃停限产以及玻璃产能置换方案支撑玻璃期价，全球股市遭遇重挫使得商品市场避险氛围有所升温，整体需求转淡压制短期上方空间，技术上，玻璃 1805 合约测试 1500 关口压力，下方考验 60 日均线支撑，短线仍延续区间震荡走势。操作上，暂以 1460-1510 区间交易。

品种： 沪胶				
观察角度	名称	6 日	涨跌	影响
外盘				
期货	日胶 07 合约（收盘价）	193.7	-3	
内盘				
期货	沪胶 1805（收盘价）	12585	-470	
	沪胶 1809（收盘价）	12955	-430	
	沪胶 1805 合约和 1809 合约价差	-370		
	持仓量变动（手）	506882	7832	
	前二十名多头总持仓	112937	3502	多头增仓
	前二十名空头总持仓	155355	4113	空头增仓
	前二十名净空持仓	42418		空头占优势
	上期所仓单	376120	1380	仓单增加
现货	合成胶价格	13700	0	
	上海 16 年国营全乳胶现价	11500	-250	
	基差	现货-1805	-1085	
		现货-1809	-1455	
操作策略	技术分析	支撑位		压力位
	沪胶 1805 合约	12500		13400

	市场焦点	1、2017 年印尼天然橡胶出口同比增 16%，出口中国猛增 47%。2、2017 年韩国合成胶产量均同比增 9.3%，销量同比增 7.9%。
	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，上周轮胎厂全钢胎和半钢胎开工率均有所回暖，但炭黑、化学助剂、钢丝、帘布等原材料价格大幅度上涨、采暖季环保督查压力加大，以及部分地区开始征收环保税等综合因素，均对近期轮胎厂开工产生直接的影响。从盘面上看，沪胶主力 1805 合约期价短期考验 12500 附近支撑，建议暂时观望。

品种： 郑醇					
观察角度	名称		6 日	涨跌	影响
期货	郑醇 1805（收盘价）		2816	13	
	郑醇 1809（收盘价）		2717	3	
	郑醇 1805 合约和 1809 合约价差		-99		
	持仓量变动（手）		650040	-23480	持仓量增加
	前二十名多头总持仓		207813	-1510	多头减仓
	前二十名空头总持仓		183780	-1142	空头减仓
	前二十名净空持仓		-24033		多头占优势
	郑商所仓单		0	0	
现货	江苏太仓现货价		3280	20	
	基差	太仓现货-1805	464		
		太仓现货-1809	563		
	装置动态		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、山东兖矿国宏 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。		

操作策略	技术分析	支撑位	压力位
	郑醇 1805 合约	2770	2850
	市场焦点	库存、下游需求	
	观点总结	<p>山东地区近期基本没有库存压力，主要供合同及周边，上游厂家受关中、西北地区影响较大，价格有下滑趋势。关中地区因前段时间的降雪天气，运输受到影响，加上年关将至，运输车辆较少，运费增加，库存压力逐渐加大，价格呈下滑趋势。福建港口地区下游需求较差，库存也不多，进口货源靠港较少，价格也一直稳定为主。目前甲醇整体库存情况应多留意上游的排库情况及下游的采购是否积极。从盘面上，郑州甲醇 1805 合约上有压力下有支撑，短线关注 2770 附近支撑，建议在 2770-2850 区间交易。</p>	

品种： 沥青					
观察角度	名称		6 日	涨跌	影响
期货	沥青 1806（收盘价）		2808	-56	
	沥青 1812（收盘价）		2910	-56	
	沥青 1806 合约和 1812 合约价差		102		
	持仓量变动（手）		492848	-21784	
	前二十名多头总持仓		161305	-7981	多头减仓
	前二十名空头总持仓		157200	3016	空头增仓
	前二十名净空持仓		-4105		多头占优势
	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	-128		
		华东现货 -1812	-230		
	消息动态		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。		
操作策略	技术分析		支撑位		压力位

	沥青 1806 合约	2790	2900
	市场焦点	沥青库存量	
	观点总结	受国际原油涨势影响，沥青成本大幅抬升，但现货价格并未跟随走高，炼厂利润压缩，减少生产沥青转而生产焦化料。需求方面，北方道路施工停止，南方因春节临近也陆续停工。需求疲弱下，下游随用随采，冬储需求并未有效发挥。此前沥青期货价格过快上涨，近期不断修复价差，主力 1806 合约关注 2790 附近支撑，短期建议在 2790-2900 区间交易。	

品种： LLDPE					
观察角度	名称	5 日	6 日	涨跌	影响
上游原料					
现货	东南亚乙烯(美元/吨)	1220	1220	0	
	东北亚乙烯(美元/吨)	1320	1320	0	
期货	L1809 合约(收盘价)	9555	9440	-115	
	L1805 合约(收盘价)	9715	9610	-105	
	L1805-1809 合约价差	170			
	持仓量(手)	427032	411502	-15530	
	前二十名多头总持仓	134914	126740	-8174	
	前二十名空头总持仓	146161	139651	-6510	
	净多持仓	-12911			
	L 仓单日报	3405	3385	-20	
现货	天津大庆现货	9700	9700	0	
	基差	华北现货-L1809	260		
		华北现货-L1805	90		
	L 中东报价		1194	1194	0
	L 远东报价		1220	1225	5
操作策略	技术分析		支撑位		压力位
	LLDPE1805 合约		9500		9750

	市场焦点	乡村振兴战略将对乡村基础建设、乡村城乡房地产市场及相关配套等建材制品，新农业带来的水利管材、棚膜等制品带来新的需求契机
	观点总结	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，下游棚膜生产进入淡季，下游需求继续减弱。预计将对价格形成压制。技术上，LLDPE1805 合约减仓回落，KDJ 指标处下行动能虽有所减弱，但 MACD 继续走低，预计短期仍有回调要求。后市有测试 9520 一线的需求。操作上，投资手中空单可继续谨慎持有。

品种： PP						
观察角度	名称		5 日	6 日	涨跌	影响
上游原料						
现货	山东丙烯		8635	8625	-10	
	韩国丙烯（美元/吨）		1065	1065	0	
期货	PP1809 合约（收盘价）		9453	9367	-86	
	PP1805 合约(收盘价)		9500	9416	-84	
	PP1805-PP1809		49			
	持仓量（手）		535404	504170	-31234	
	前二十名多头总持仓		196752	186594	-10158	
	前二十名空头总持仓		171580	163275	-8305	
	净多持仓		23319			
	L 仓单日报		1082	1052	-30	
现货	宁波绍兴现货 T30S		9400	9400	0	
	基差	华 东 现 货 -PP1809	33			
		华 东 现 货 -PP1805	-16			
	PP 远东报价		1220	1220	0	
操作策略	技术分析		支撑位		压力位	
	PP1805 合约		9300		9500	

	市场焦点	据隆众跟踪数据统计，本周全国石化企业开工率在 95.5%，较上周上涨 0.4 个百分点，变化不大。区域方面来看，华东地区上海石化开工率依然较高，区域整体开工率维持高位，其它地区开工率稳定，变化不大
	观点总结	临近春节，下游厂家陆续停工放假，节前备货需求亦趋于尾声，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，短期期价区间震荡为主。技术上，PP1805 合约高开低走，显示上方有一定的压力，KDJ 指标低位徘徊，MACD 继续下行，预计仍未止跌，建议空单以 9450 一线为止损谨慎持有，下方目标 9300。

品种： PVC					
观察角度	名称	5 日	6 日	涨跌	影响
上游原料					
现货	西北电石价格	3150	3150	0	
	华中液氯价格	-	-		
期货	PVC1809 合约（收盘价）	6825	6765	-60	
	PVC1805 合约(收盘价)	6790	6745	-45	
	PVC1805-PVC1809	-20			
	持仓量（手）	278874	266230	-12644	
	前二十名多头总持仓	88585	85702	-2883	
	前二十名空头总持仓	105778	99804	-5974	
	净多持仓	-14102			
	PVC 仓单日报	3569	3569	0	
现货	常州电石法现货	6650	6650	0	
	基差	华东现货-V1809	-115		
		华东现货-V1805	-95		
	PVC 中国到岸价	920	920	0	
操作策略	技术分析	支撑位		压力位	
	LLDPE1805 合约	6650		6800	
	市场焦点	投资 23 亿元的襄矿瑞恒化工年产 60 万吨聚氯乙烯二期项目 1 月 25 日左右开始进行试生产，目前烧碱试运行 20 万吨，30 碱日产 100 多吨。			

观点总结

临近春节，下游市场放假企业增多，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。基本上多空交织，短期震荡调整为主。技术上，PVC1805 合约小幅回落，KDJ 指标继续走低，MACD 仍向中轴靠拢，预计短期仍将维持弱势震荡格式，下方关注 6650 附近支撑，建议暂且观望。

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