

期 货 研 究



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金誉发

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 |
| 操作策略 | 技术分析 | 支撑位 | 压力位 | |
| | PTA1805 合约 | 5600 | 5760 | |
| | 市场焦点 | 1、交易所仓单处于低位，PTA 厂家库存 0-3 天 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。 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。 | | |
| | 观点总结 | 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。 | | |

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 | |
| 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 | 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。 | |

| 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 |
| 现货 | 上期所仓单 | 103410 | 0 | |
| | 华东地区现货价 | 2680 | 0 | |
| | 基差 | 华东现货 -1806 | -128 | |
| | | 华东现货 -1812 | -230 | |
| 操作策略 | 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。 | | |
| | 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 | |
| 操作策略 | L 远东报价 | 1220 | 1225 | 5 | |
| | 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 | |
| | PP1809 合约 (收盘价) | 9453 | 9367 | -86 | |
| | PP1805 合约(收盘价) | 9500 | 9416 | -84 | |
| | PP1805-PP1809 | 49 | | | |
| 期货 | 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 | |
| | 宁波绍兴现货 T30S | 9400 | 9400 | 0 | |
| 现货 | 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 | - | - | | | |
| | PVC1809合约(收盘价) | 6825 | 6765 | -60 | | |
| | PVC1805合约(收盘价) | 6790 | 6745 | -45 | | |
| | PVC1805-PVC1809 | | -20 | | | |
| 期货 | 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。基本面上多空交织，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