

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	6 日	涨跌	影响
期货	NYMEX 原油期货 4 月合约 (收盘价)	62.60	+0.03	
	Brent 原油期货 5 月合约 (收盘价)	65.79	+0.25	
现货	欧佩克一揽子油价	62.89	+1.31	
	迪拜现货	62	+0.6	
	布伦特 DTD	65.6	-0.3	
	胜利	58.4	+0.5	
操作策略	技术分析	支撑位		压力位
	NYMEX 原油期货 4 月合约	61		63.5
	观点总结	OPEC 石油部长、美国页岩油生产商和全球其他石油行业的领导人齐聚休斯顿，参加能源行业盛会 CERAWeek；OPEC 秘书长巴尔金都称，OPEC 与全球其他产油国达成的减产协议“坚如磐石”。美国白宫国家经济委员会主任科恩将辞职，消息引发美元出现急跌，这对油价有所提振，但美国原油库存及产量继续增长的担忧情绪压制上行空间，API 上周原油库存大增 566.1 万桶，高于预期，短线原油期价呈现高位震荡走势。61-63.5 区间交易。		

品种：PTA

观察角度	名称	6 日	涨跌	影响
上游	PX FOB 韩国	955.33	+3	按 500 元加工费成本估算 5230 元/吨
	PX CFR 中国	974.33	+3	按 500 元加工费成本估算 5330 元/吨
	日本石脑油	568	0	
期货	PTA1805 合约 (收盘价)	5774	-50	

	PTA1809 合约（收盘价）	5642	-14	
	1805 合约和 1809 合约价差（9月-5月）	-132	+24	
	PTA 持仓量（手）	1036238	-35132	持仓减少
	1805 合约二十名多头持仓	338791	-10370	
	1805 合约二十名空头持仓	380364	-11147	
	1805 合约二十名净持仓	-41573	-277	净空小幅减少
	郑商所 PTA 仓单	32043	+1627	仓单增加
现货	基差	华东现货-1805	226	-8
		华东现货-1809	358	-32
	华东 PTA 现货报价	6000	-20	
	PTA 中国到岸价	795	+5	
	PTA 装置开工率	87.95%	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	5850	
	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	国际原油呈现震荡，亚洲 PX 价格小幅上调，当前 PTA 动态加工费处于 1200 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 87% 左右，开工率逐步回升。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 合约受 5 日均线压力，下方考验 5700 一线支撑。操作		

上，5700-5850 区间交易。

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)	1484	-6	
	玻璃 1809 合约(收盘价)	1503	-10	
	玻璃 1805 和 1809 价差(9 月-5 月)	19	-6	
	玻璃 1805 持仓量 (手)	382024	-19082	持仓增加
	前二十名多头总持仓	138263	-4283	
	前二十名空头总持仓	104755	-2429	
	前二十名净持仓	33508	-1803	净多小幅减少
	郑商所玻璃仓单	2975 张	0	
现货	基差	沙河安全-1805	36	0
		沙河安全-1809	17	+6
	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。华东等地区稳中有涨，山东巨润、东海台玻玻璃价格上调；华南和华中等地区厂家近期也有进行区域协调的计划。技术上，玻璃1805合约围绕10日均线展开整理，下方考验1460一线支撑，短线呈现高位震荡走势。操作上，短线1460-1500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)	194.4	0.2	
内盘				
期货	沪胶1805(收盘价)	12930	-125	
	沪胶1809(收盘价)	13290	-125	
	沪胶1805合约和1809合约价差		-360	
	持仓量变动(手)	387948	-3184	
	前二十名多头总持仓	87355	-1662	多头减仓
	前二十名空头总持仓	123485	-421	空头增仓
	前二十名净空持仓		36130	空头占优势
	上期所仓单	399000	1620	
现货	合成胶价格	12900	-100	
	上海16年国营全乳胶现价	12000	-200	
	基差 现货-1805		-930	
操作策略	现货-1809		-1290	
	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		6日	涨跌
期货	郑醇 1805 (收盘价)	2668	-10	
	郑醇 1809 (收盘价)	2695	9	
	郑醇 1805 合约和 1809 合约价差	27		
	持仓量变动 (手)	721106	-4678	持仓量增加
	前二十名多头总持仓	211360	-7461	多头减仓
	前二十名空头总持仓	217350	-1380	空头减仓
	前二十名净空持仓	5990		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	72	
		太仓现货-1809	45	
	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。		

	技术分析	支撑位	压力位
操作策略	郑醇 1805 合约	2620	2700
	市场焦点	库存、下游需求	
	观点总结	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。	

品种：沥青

观察角度	名称	6日	涨跌	影响
期货	沥青 1806 (收盘价)	2728	10	
	沥青 1812 (收盘价)	2804	6	
	沥青 1806 合约和 1812 合约价差	76		
	持仓量变动 (手)	436596	-16398	
	前二十名多头总持仓	138163	-7281	多头减仓
	前二十名空头总持仓	141556	-8717	空头减仓
	前二十名净空持仓	3393		空头占优势
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	-48	
			-124	
	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	5 日	6 日	涨跌	影响
上游原料					
现货	东南亚乙烯(美元/吨)	1170	1170	0	平稳
	东北亚乙烯(美元/吨)	1240	1240	0	平稳
期货					
期货	L1809 合约(收盘价)	9540	9565	25	小幅上升
	L1805 合约(收盘价)	9540	9535	-5	小幅回落
	L1805-L1809 合约价差	0	-30	-30	价差走弱
	持仓量(手)	438236	421374	-16862	明显减仓
	前二十名多头总持仓	136284	132048	-4236	多空均减仓
	前二十名空头总持仓	158382	154173	-4209	
	净多持仓	-22098	-22125	-27	中性
	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	-40	-65	-25	基差走弱
		-40	-35	5	基差回升
	L 中东报价	1184	1184	0	平稳
	L 远东报价	1210	1210	0	平稳
操作策略	技术分析	支撑位		压力位	
	LLDPE1805 合约	9450		9720	

市场焦点	2月份棚膜生产基本结束，下游需求延续清淡，棚膜厂家平均开工率在35%左右，较上个月下滑了5%。月初，规模以上农膜企业开工情况在40%-50%左右，多数中小型农膜企业已经停工放假，预计到22号左右开机。地膜生产陆续进入旺季，大型地膜厂家开工在60%-70%左右，部分大厂开工稍高，企业放假时间稍晚。因春节假期影响，二月份整体开工情况不高。
观点总结	L1805合约弱势整理，下方均线暂时为其提供了支撑。基本上面，石化企业库存较高，下游需求疲软对期价形成一定的压制。但现货价格稳定对价格形成支撑，后市重点关注下游制品企业开工情况。技术上，LLDPE1805合约位于中长均线之间窄幅整理，上有压力，下有支撑。MACD指标低位走平，短期仍显弱势。后市关注9500一线的支撑。操作上，投资者手中多单可以9480为止损谨慎持有。

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	7990	7990	0	平稳		
	韩国丙烯(美元/吨)	1025	1025	0	平稳		
期货	PP1809合约(收盘价)	9258	9305	47	略有回升		
	PP1805合约(收盘价)	9172	9227	55	略有回升		
	PP1805-PP1809	-86	-78	8	价差回升		
	持仓量(手)	484508	445948	-38560	大幅减少		
	前二十名多头总持仓	173530	158818	-14712	多空均大幅减仓		
	前二十名空头总持仓	162889	148565	-14324			
	净多持仓	10641	10253	-388	空方略占优		
	PP仓单日报	780	780	0	平稳		
现货	宁波绍兴现货T30S	9120	9100	-20	小幅回落		
	基差 华东现货-PP1809	-138	-205	-67	基差走弱		
		-52	-127	-75	基差走弱		
	PP远东报价	1210	1220	10	略有回升		
操作策略	技术分析	支撑位		压力位			
	PP1805合约	9100		9380			
	市场焦点	3月6日，PP企业按类型来看，中石化开工率为97.99%，日产量在1.87万吨；中石油开工率在89.90%，日产量0.98万吨；地方煤化工开工率在85.17%，日产量1.42万吨；其他企业开工率在89.63%，日产量1.18万吨。分区域看，西北地区日产量最高，供应占比为36%；华东地区占比为18%；华南地区同样为18%；华北地区占比11%；东北地区					

		占比 9%; 华中占比 5%, 西南占比 3%。
	观点总结	PP1805 合约探低回升，持仓量大幅减少，显示市场信心不足。基本上，现货价格居高不下，现货石化企业库存累积及下游制品企业需求不振对价格产生一定压制，后市重点关注下游制品企业开工情况。技术上，PP1805 合约正处于中长期均线之间震荡，上方有一定的压制，下方也有支撑。后市关注突破的方向及突破时的力度。持仓操作上，投资者手中空单可谨慎持有。

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	平稳
	华中液氯价格	-	-		
期货	PVC1809 合约 (收盘价)	6700	6665	-35	明显回落
	PVC1805 合约 (收盘价)	6655	6600	-55	明显回落
	PVC1805-PVC1809	-45	-65	-20	价差回落
	持仓量 (手)	292884	290110	-2774	略有减少
	前二十名多头总持仓	98071	93722	-4349	多空均减仓
	前二十名空头总持仓	114619	109378	-5241	
	净多持仓	-16548	-15656	892	多头略占优
	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	-20	15	35	基差上升
	华东现货 -V1805	25	80	55	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	隆众资讯3月6日报道：新疆天业PVC开工维持7成左右，疆内五型料参考在6200元/吨承兑，三、八型高150-200元/吨，华东市场报价在6650元/吨左右，实盘销售商谈。
观点总结	PVC1805合约继续震荡走低。基本面上，两会期间，环保力度加大，且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。

