



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

期货投资策略日报-能源化工

品种： 原油				
观察角度	名称	7 日	涨跌	影响
期货	NYMEX 原油期货 4 月合约（收盘价）	61.15	-1.45	
	Brent 原油期货 5 月合约（收盘价）	64.34	-1.45	
现货	欧佩克一揽子油价	63.25	+0.36	
	迪拜现货	61.6	-0.4	
	布伦特 DTD	65.3	-0.3	
	胜利	58.1	-0.3	
操作策略	技术分析	支撑位		压力位
	NYMEX 原油期货 4 月合约	60		62.8
	观点总结	因市场担心美国政府的进口关税计划会触发贸易战，美元指数低位整理，金融市场避险情绪有所升温，EIA 数据显示，上周美国原油库存增加 240.8 万桶，略低于预期，但美国国内原油产量增加 8.6 万桶至 1036.9 万桶/日，这令市场担忧情绪升温，恐进一步威胁减产行动，短线原油期价呈现高位震荡走势。60-62.8 区间交易。		

品种： PTA				
观察角度	名称	7 日	涨跌	影响
上游	PX FOB 韩国	944.33	-11	按 500 元加工费成本估算 5170 元/吨
	PX CFR 中国	963.33	-11	按 500 元加工费成本估算 5270 元/吨
	日本石脑油	565	-3	
期货	PTA1805 合约（收盘价）	5698	-90	
	PTA1809 合约（收盘价）	5598	-50	
	1805 合约和 1809 合约价	-100	+32	

	差（9月-5月）				
	PTA 持仓量（手）		1039726	+3488	持仓小幅增加
	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		33055	+1012	仓单增加
现货	基差	华东现货-1805	112	-114	
		华东现货-1809	212	-146	
	华东 PTA 现货报价		5810	-190	
	PTA 中国到岸价		795	0	
	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		5600		5760
	市场焦点		<p>1、交易所仓单处于低位，PTA 厂家库存 1-3 天</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>		
	观点总结		<p>国际原油大幅回落，亚洲 PX 价格下调，当前 PTA 动态加工费处于 1030 元/吨左右，较上周有所回落。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 5600 一线支撑。操作上，5600-5760 区间交易。</p>		

品种： 玻璃					
观察角度	名称		7 日	涨跌	影响
期货	玻璃 1805 合约(收盘价)		1480	-2	
	玻璃 1809 合约(收盘价)		1501	-3	
	玻璃 1805 和 1809 价差(9 月-5 月)		21	+2	
	玻璃 1805 持仓量 (手)		418732	+36708	持仓增加
	前二十名多头总持仓		149284	+12031	
	前二十名空头总持仓		111108	+8405	
	前二十名净持仓		38176	+4668	净多出现增加
	郑商所玻璃仓单		2975 张	0	
现货	基差	沙河安全-1805	40	+4	
		沙河安全-1809	19	+2	
	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	国内玻璃市场整体稳中上涨,华东华南区域提价,生产企业出库维持正常水平,市场信心尚可。华北沙河地区价格持稳为主,生产企业联合会议 9 日起涨价,生产企业出库环比有所增加,玻璃深加工企业逐步复工。华东等地区上涨,吴江南玻、昆山台玻、浙江旗滨等玻璃价格上调;华南地区计划市场研讨会,湖北亿钧玻璃价格上调;华南地区召开区域协调会议,参会企业报价上涨 20-40 元左右,以提振市场信心和烘托市场气氛。技术上,玻璃 1805 合约小幅收跌,期价围绕 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 1460-1510 区间交易。

品种: 沪胶				
观察角度	名称	7 日	涨跌	影响
外盘				
期货	日胶 07 合约 (收盘价)	191.8	-2.6	
内盘				
期货	沪胶 1805 (收盘价)	12865	-65	
	沪胶 1809 (收盘价)	13245	-45	
	沪胶 1805 合约和 1809 合约价差	-380		
	持仓量变动 (手)	390964	3016	
	前二十名多头总持仓	88839	1541	多头增仓
	前二十名空头总持仓	125103	1698	空头增仓
	前二十名净空持仓	36264		空头占优势
	上期所仓单	398980	-20	
现货	合成胶价格	12900	0	
	上海 16 年国营全乳胶现价	12050	50	
	基差	现货-1805	-815	
		现货-1809	-1195	
操作策略	技术分析	支撑位		压力位

	沪胶 1805 合约	12500	12900
	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 合约短线关注期价在 12900 附近短空机会。	

品种： 郑醇				
观察角度	名称	7 日	涨跌	影响
期货	郑醇 1805（收盘价）	2676	8	
	郑醇 1809（收盘价）	2698	3	
	郑醇 1805 合约和 1809 合约价差	22		
	持仓量变动（手）	714088	-7018	持仓量增加
	前二十名多头总持仓	208449	4608	多头增仓
	前二十名空头总持仓	211860	6127	空头增仓
	前二十名净空持仓	3411		空头占优势
	郑商所仓单	283	250	
现货	江苏太仓现货价		2740	0
	基差	太仓现货-1805	64	
		太仓现货-1809	42	
	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		7 日	涨跌	影响
期货	沥青 1806（收盘价）		2710	-18	
	沥青 1812（收盘价）		2784	-20	
	沥青 1806 合约和 1812 合约价差		74		
	持仓量变动（手）		450554	13958	
	前二十名多头总持仓		142204	6375	多头增仓
	前二十名空头总持仓		144702	3951	空头增仓
	前二十名净空持仓		2498		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	-30		
		华东现货 -1812	-104		
	消息动态		1、2017 年公路水路交通固定资产投资 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		6 日	7 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	L1809 合约（收盘价）		9565	9505	-60	小幅回落
	L1805 合约(收盘价)		9535	9470	-65	小幅回落
	L1805-1809 合约价差		-30	-35	-5	价差走弱
	持仓量（手）		421374	404336	-17038	明显减仓
	前二十名多头总持仓		132048	125028	-7020	多空均减仓
	前二十名空头总持仓		154173	148078	-6095	
	净多持仓		-22125	-23050	-925	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	-65	-5	60	基差走弱
		华 北 现 货 -L1805	-35	30	65	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		9250		9560	

	市场焦点	本周聚乙烯石化装置平均开工率在 91%附近,较上周降 10%。从区域上来看,华东地区受上海石化及扬子石化等装置检修影响,区域平均开工率下降至 90%,其他地区开工率变化不大。
	观点总结	L1805 合约小幅走低,整体走势重心下移。基本面上,石化企业库存较高,下游需求疲软,现货价格有所松动对期价形成一定的压制。后市重点关注下游制品企业开工情况。技术上,LLDPE1805 合约继续弱势整理,上方压力较为明显,但经过四天连跌,短线已有反弹需求。KDJ 死叉向下,MACD 红柱缩短,短期仍显弱势。操作上,不追空,但投资者逢反弹可在 9520 一线轻仓抛空。

品种： PP						
观察角度	名称		6 日	7 日	涨跌	影响
上游原料						
现货	山东丙烯		7990	8025	35	小幅回升
	韩国丙烯（美元/吨）		1025	1030	5	小幅回升
期货	PP1809 合约（收盘价）		9305	9282	-23	略有回落
	PP1805 合约(收盘价)		9227	9150	-77	明显回落
	PP1805-PP1809		-78	-132	-54	价差回落
	持仓量（手）		445948	458360	12412	明显增加
	前二十名多头总持仓		158815	163344	4529	多空均有所增仓
	前二十名空头总持仓		148565	154574	6009	
	净多持仓		10253	8770	-1483	
	PP 仓单日报		780	780	0	平稳
	现货	宁波绍兴现货 T30S		9100	9050	-50
基差		华 东 现 货 -PP1809	-205	-232	-27	基差走弱
		华 东 现 货 -PP1805	-127	-100	27	基差回升
PP 远东报价		1230	1230	0	略有回升	
操作策略	技术分析		支撑位		压力位	
	PP1805 合约		9050		9300	
	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 93.7%，较上周持平。节后归来，石化企业装置运行稳定，开工情况变化不大。			

	观点总结	PP1805 合约震荡走低，持仓量有所增加，显示空头仍占据优势。基本面上，现货价格小幅回落，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，后市重点关注去库存进度。技术上，PP1805 合约今日弱势走低，盘中击穿半年线支撑，短期走势仍弱。操作上，投资者手中空单可谨慎持有，空仓者可逢反弹轻仓抛空。
--	------	---

品种： PVC							
观察角度		名称		6 日	7 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）		6665	6650	−15	明显回落	
	PVC1805 合约（收盘价）		6600	6595	−5	明显回落	
	PVC1805−PVC1809		−65	−55	10	价差回落	
	持仓量（手）		290110	295554	5444	有所增加	
	前二十名多头总持仓		93722	96660	2938	多空均增仓	
	前二十名空头总持仓		109378	113692	4314		
	净多持仓		−15656	−17032	−1376	空头略占优	
	PVC 仓单日报		3569	3569	0	平稳	
现货	常州电石法现货		6550	6550	0	平稳	
	基差	华 东 现 货 −V1809	−115	−100	15	基差上升	
		华 东 现 货 −V1805	−50	−45	5	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		6500		6700		
	市场焦点		国内 PVC 企业延续坚挺，当前企业库存压力尚可，仍有还欠单动作。截止目前，电石料西北地区 5 型料出厂主流报价在 6200−6400 元/吨承兑，山东地区主流在 6600−6750 元/吨现汇。				

观点总结

PVC1805 合约反弹无力，收盘重回半年线下方，显示短期走势仍弱。基本上，现货价格平稳对期价形成一定支撑，但两会期间，环保力度加大，且下游需求不振对期价形成一定的压制。预计知期内仍将延续弱势整理格局。操作上，投资者手中空单可谨慎持有，逢反弹可在 6670 一线轻仓建空。

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