

M  
A  
R  
K  
E  
T  
  
R  
E  
S  
E  
A  
R  
C  
H  
  
R  
E  
P  
O  
R  
T

# 市场研报



 **瑞达期货**  
RUIDA FUTURES

 **金尝发**



金融投资专业理财  
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

部门：瑞达期货研究院  
&策略研究小组

咨询电话：4008-8787-66

网 址：www.rdqh.com

## 期货投资策略—化工品

强烈关注：☆☆☆ 积极关注：☆☆ 一般关注：☆

### 本周推荐

品种合约	机会类型	操作计划	操作评级
PTA1705 合约	回落做多	PTA1705 合约 5600-5650 区间短多，目标 5800，止损 5570。	☆☆
PP1705	短空	PP1705 合约建议在 9300 附近做空，目标 8700，止损 9500	☆☆

### 本周提示 (说明：数据、事件、节假日交易日提示)

时间	提示内容	影响领域	备注
2月23日	美国EIA原油库存	化工	

P T A

《上周概况》

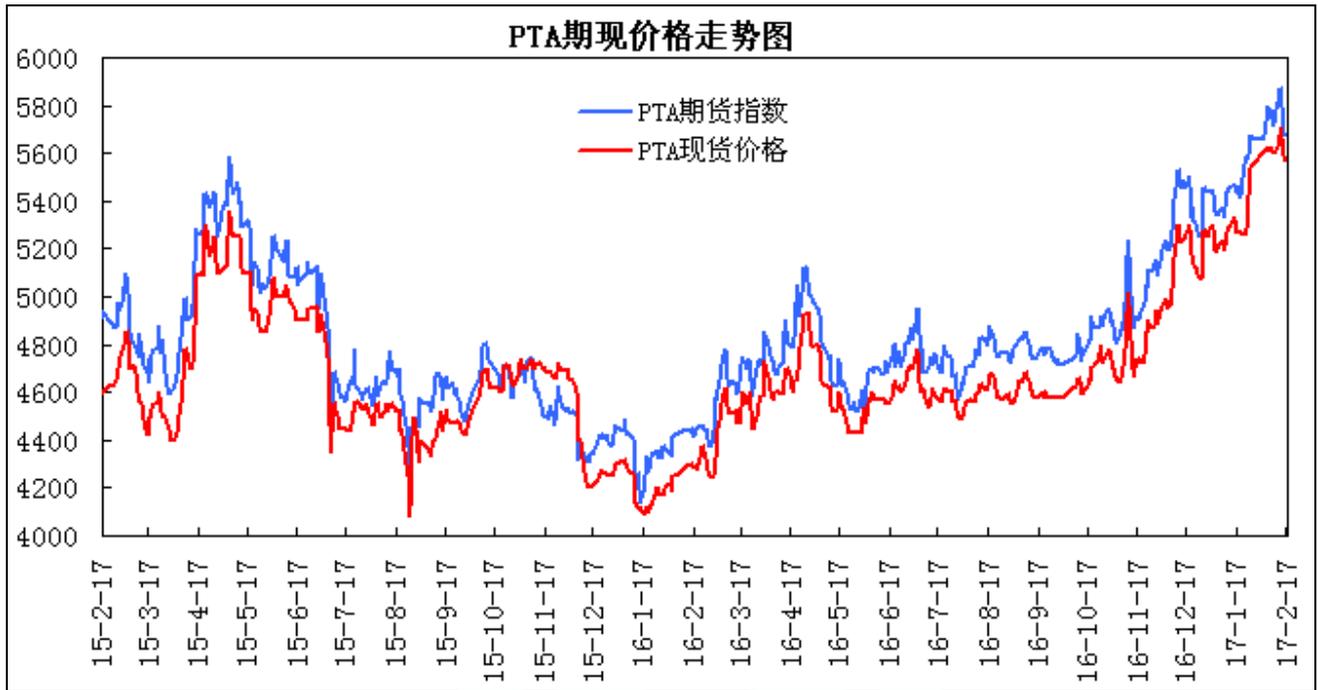
观察角度	概况说明
行情回顾	PTA 装置开工率回升及 PX 回落影响，PTA 期价呈现冲高回落走势
现货情况	华东市场报盘价格在 5570 元/吨，较上周下跌 30 元
上下游情况	PX 价格小幅回落，江浙涤纶长丝市场行情先涨后稳，聚酯工厂产销呈现前高后低，终端织机开工率回升。
装置开工	本周国内 PTA 产量约在 47.58 万吨，周平均开工率在 79.21%。
库存仓单	国内 PTA 厂家库存维持至 1-5 天附近。
关键价位	支撑位 5600，压力位 5850
其它	

《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1 周内）	回落短多交易	PTA1705 合约 5600-5650 区间短多，目标 5800，止损 5560。	☆☆
波段（1 个月内）	区间震荡	5300-6300 区间波动	☆
中线（1-3 个月）	大区间波动	观望	☆
套利交易			
现货套保	生产商 5900 上方适当介入套保		☆

《图表解读》

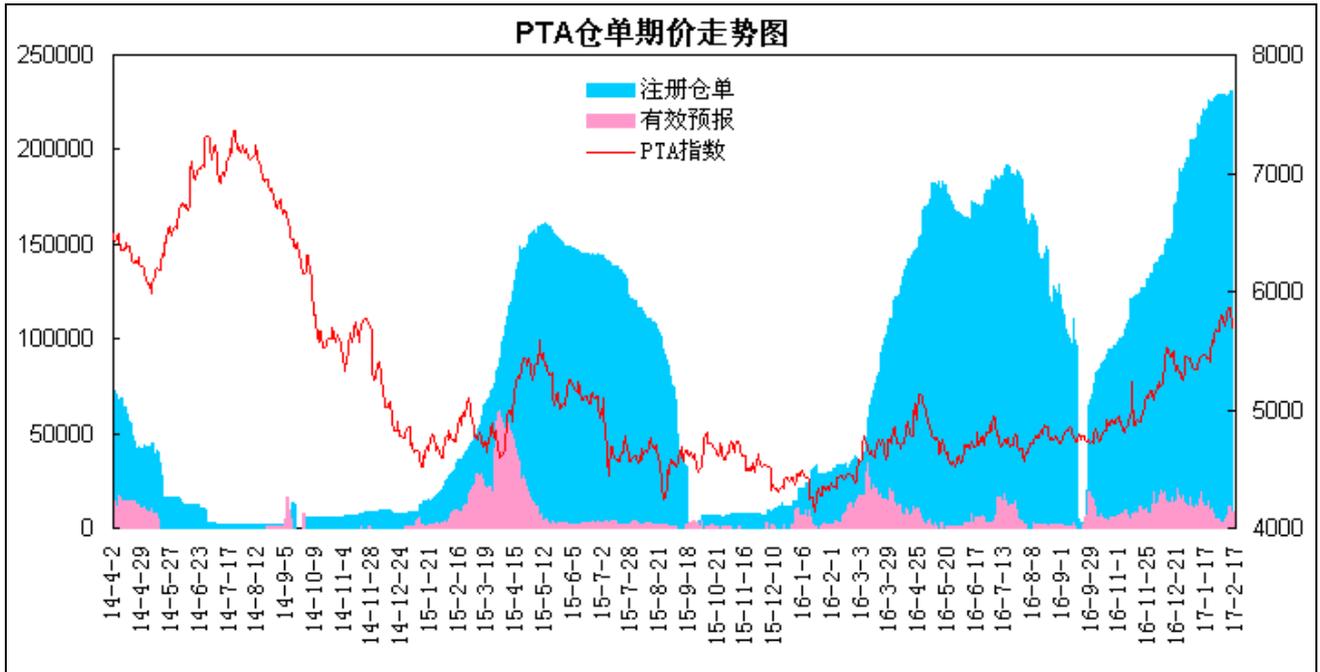
图1：PTA期现走势图



**小结:** 截至2月17日当周, 华东PTA市场商谈维持在5515-5550元自提附近, 基差商谈维持在130-150元附近, 仓单基差报盘维持在110-120元附近。美金盘价格一日游报盘在690-715美元, 船货报盘在695-700美元, 递盘意向685-690美元附近, 商谈维持在690-695美元附近, 成交有限。

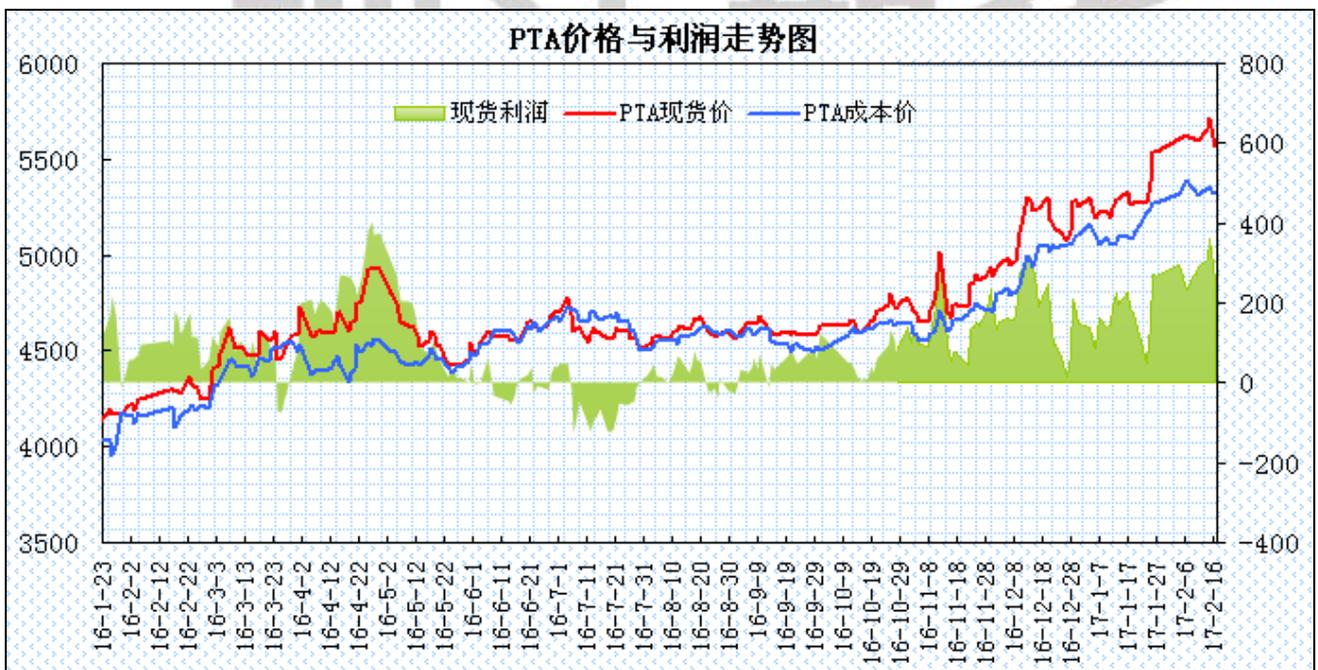
图2: PTA库存期价走势图

瑞达期货  
RUIDA FUTURES



小结：截至2月17日，郑交所PTA注册仓单为232261张，较上周增加3945张，有效预报为8961张，PTA仓单出现增加。

图3：PTA现货生产利润图



小结：截至2月17日当周，PTA现货价格报至5510-5600元/吨；亚洲PX报价小幅调至895-915美元/吨；以

加工费500元/吨计算现货动态利润处于盈利140至盈利260元/吨。

## 玻璃

### 《上周概况》

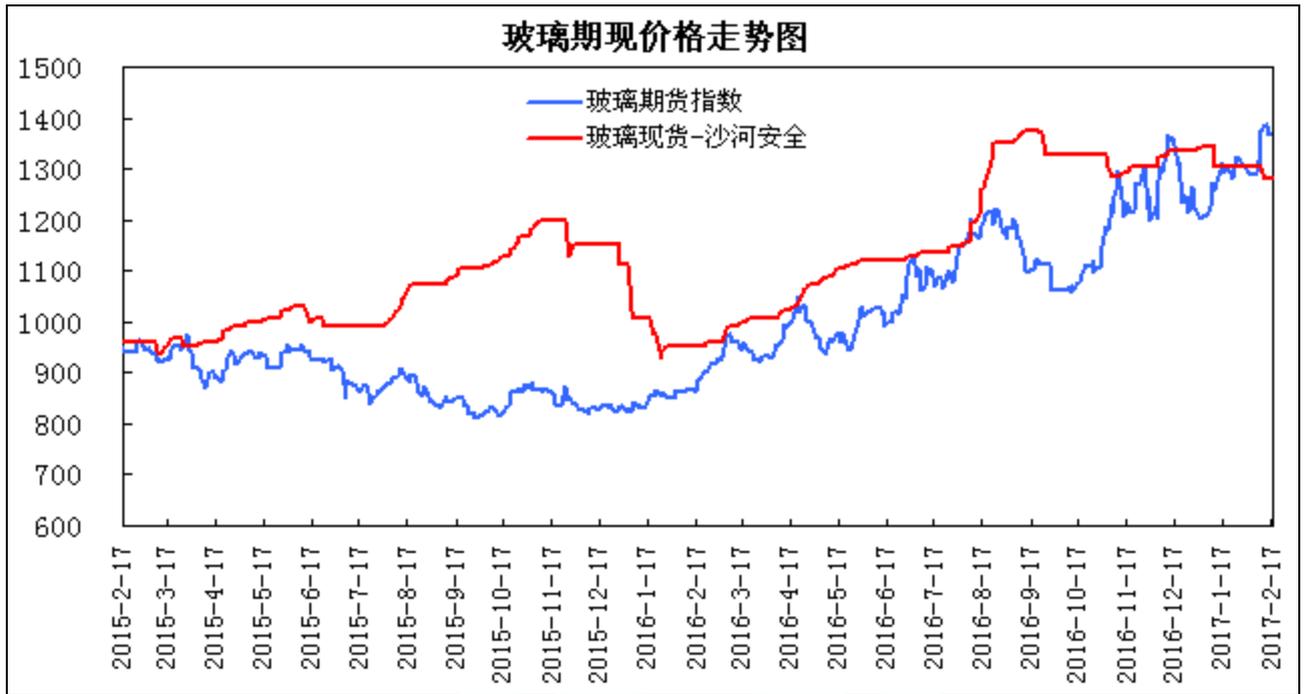
观察角度	概况说明
行情回顾	玻璃行业淘汰落后产能专项督查及沙河现货上涨，玻璃期价呈现震荡冲高走势。
现货情况	华中地区，武汉长利 5mm 浮法玻璃出厂价报 1513 元/吨；华北地区，河北安全 5mm 浮法玻璃出厂价报 1282 元/吨，大光明 5mm 浮法玻璃出厂价报 1246 元/吨。
上下游情况	国内纯碱走势整体表现淡稳，轻质碱价格局部窄幅下调，重质碱价格基本持稳，下游开工不足，采购积极性不高。
装置开工	全国浮法玻璃总产能 12.76 亿重箱，在产生产线共计 234 条，在产产能 9.02 亿重箱，产能利用率为 71.25%。
库存仓单	浮法生产线库存为 3347 万重箱
关键价位	支撑位 1330，压力位 1430
其它	

### 《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1 周内）	宽幅震荡	玻璃 1705 合约 1330-1430 区间交易。	☆
波段（1 个月内）	宽幅震荡	1250-1480区间交易	☆
中线（1-3 个月）	震荡上行	观望	
套利交易	-	-	
现货套保	生产商1400上方适当介入卖出套保		☆

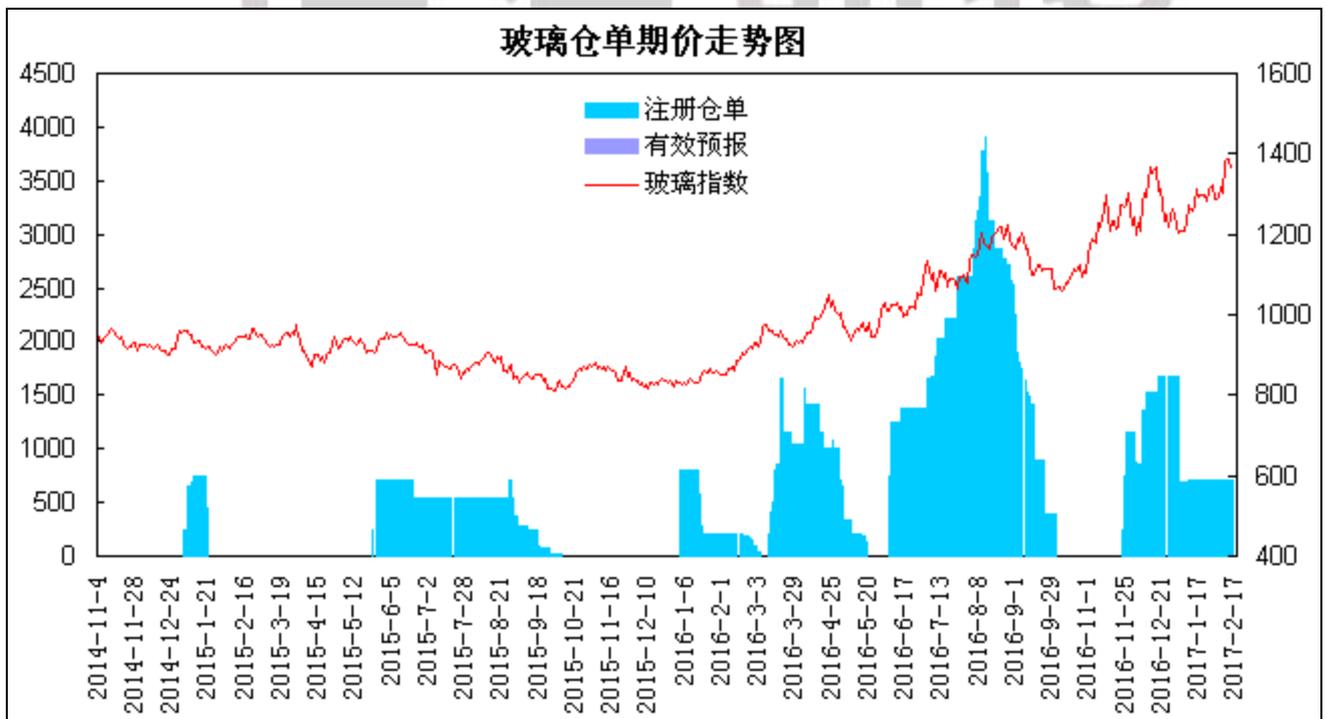
### 《图表解读》

图1：玻璃期现走势图



**小结：**截至2月17日当周，国内玻璃市场整体稳中上涨，沙河地区现货报价继续上调，出库整体良好，生产企业积极出库。西北地区和华中地区生产企业分别召开市场协调会议，协调本区域内价格调整事宜。华东地区价格稳中有涨，华南地区价格平稳。

图2：玻璃库存期价走势图



小结：截至2月17日，郑交所玻璃注册仓单为700张，较上周持平。

## 橡 胶

### 《上周概况》

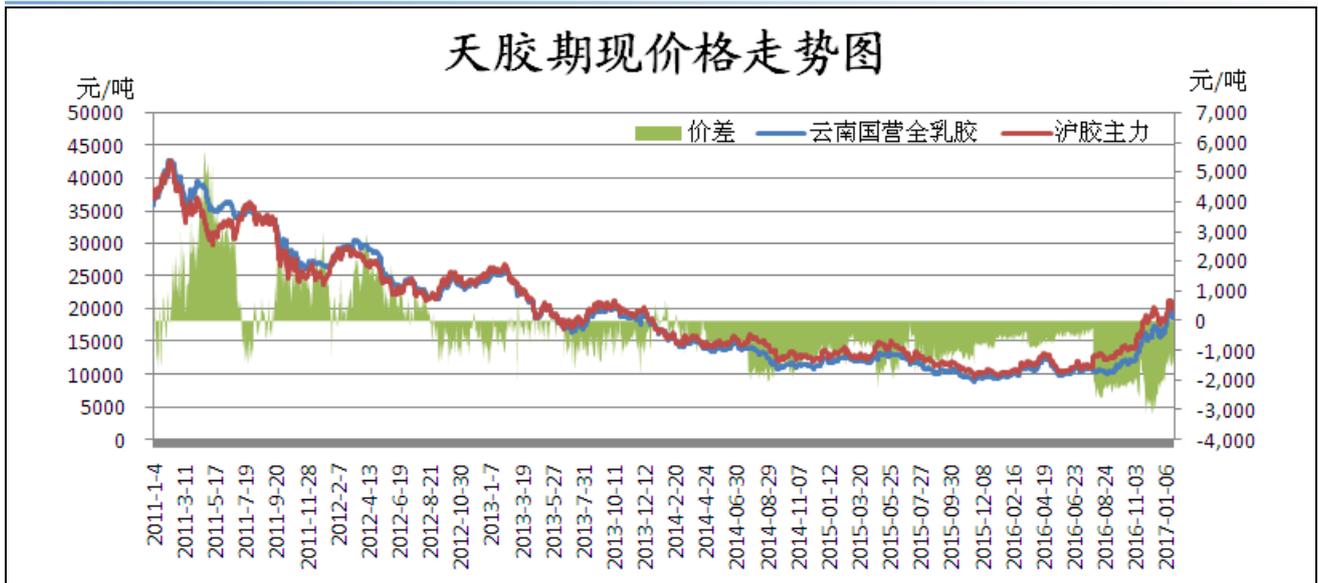
观察角度	概况说明
行情回顾	冲高回落
焦点事件数据	1、截止 2017 年 2 月中旬，青岛保税区橡胶库存大涨约 29%，突破 15 万吨。2、根据乘联会数据，2016 年国内狭义乘用车批发销量同比大涨 17% 至 23685048 辆，继 2015 年后再次突破 2000 万辆大关。
现货情况	上海市场 15 年国营全乳报价在 18950-19050 元/吨；越南 3L 报价 19300-19400 元/吨；15 年泰国 3 号烟片 20350 元/吨；人民币混合胶 19400 元/吨。
上下游情况	产区原料供应偏紧；青岛保税区库存增加；下游轮胎企业开工率中等水平
库存仓单	上期所仓单 267030 吨
关键价位	支撑 19800；压力 21700
其它	无

### 《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1 周内）	区间短线	19800-21700	☆
波段（1 个月内）	区间操作	18000-23000	☆
中线（1-3 个月）	区间操作	观望	☆
套利交易	观望	观望	☆
现货套保	观望	观望	☆

### 《图表解读》

图1：橡胶期现走势图



小结：截至02月17日当周，上海市场15年国营全乳报价在18950-19050元/吨；越南3L报价19300-19400元/吨；15年泰国3号烟片20350元/吨；人民币混合胶19400元/吨。

图2：橡胶指数和库存走势图

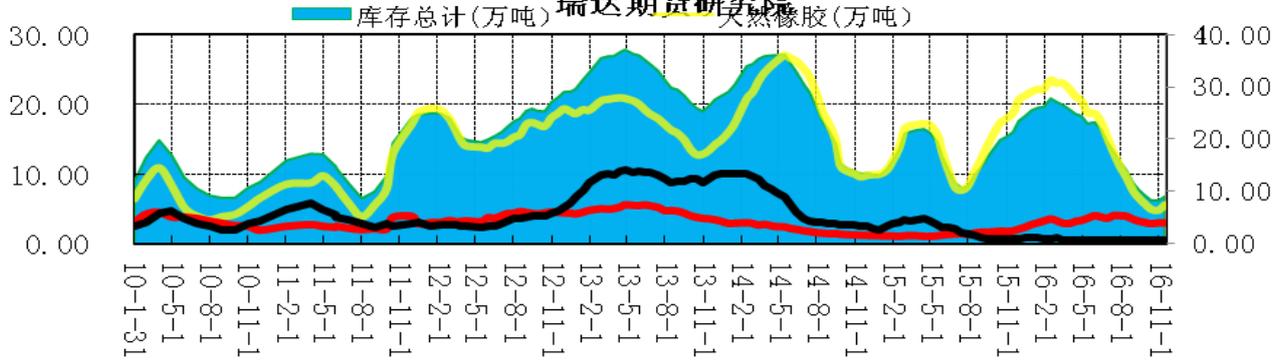


小结：截至02月17日，上海期货交易所天然橡胶库存为3140769吨，较上周减少73吨。

图3：青岛保税区橡胶库存图

## 青岛保税区橡胶库存

瑞达期货研究院



**小结:** 截至 01 月 17 日, 青岛保税区橡胶库存较 12 月 30 日增长 12.4% 至 12.18 万吨。本期库存增加直接原因是天然胶库存上涨 12.19% 至 9.11 万吨, 合成橡胶上涨 19.0% 至 2.62, 复合橡胶下跌 11.7% 至 0.45。

## 甲醇

### 《上周概况》

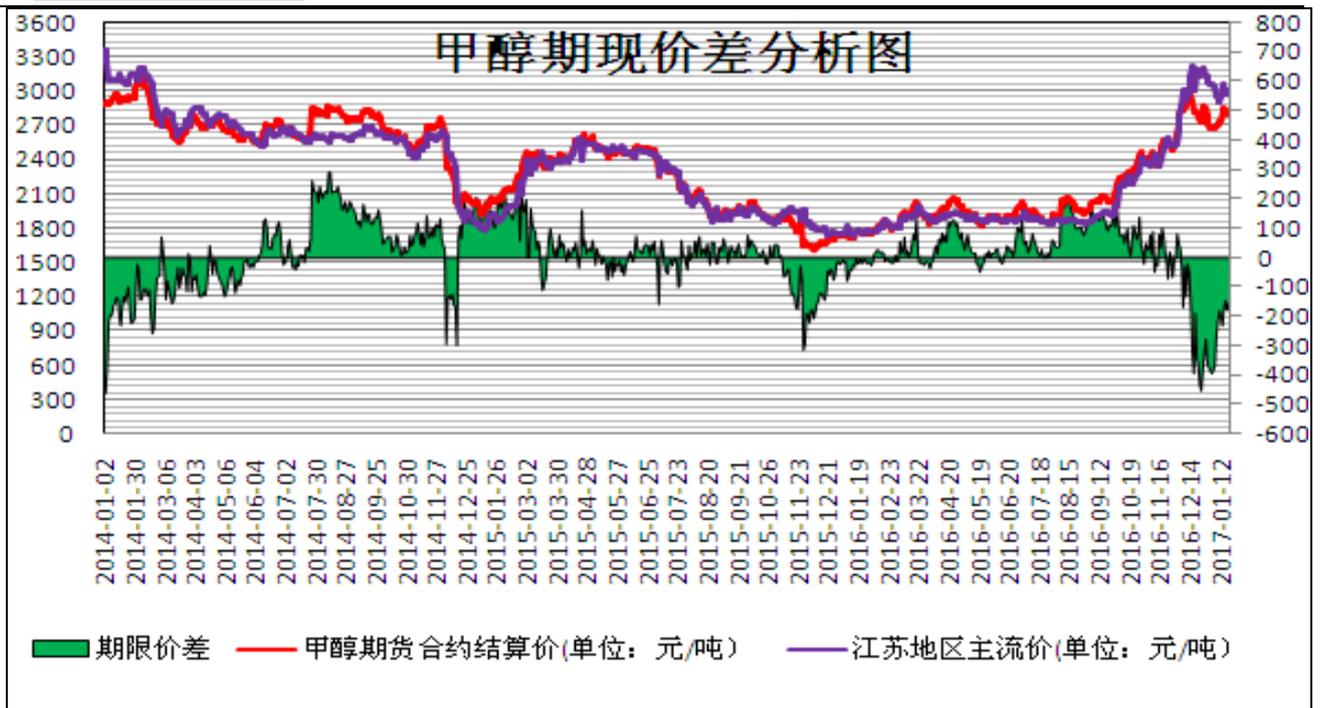
观察角度	概况说明
行情回顾	冲高回落
焦点事件数据	1、山西建滔万鑫达 10 焦炉气 1#+10 焦炉气 2#装置停车, 重启。2、山东新能凤凰 1#36 装置开工 2#36 装置开工 10 成, 日产 1000 吨, 2#36 装置正常运行, 计划 3 月份检修 40 天。
现货情况	甲醇现货报 3180-3190 元/吨
上下游情况	下游需求维持稳定, 港口库存增加
库存仓单	855 张
关键价位	支撑位 2900, 压力位 3180
其它	无

### 《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线 (1 周内)	区间交易	2900-3180	☆
波段 (1 个月内)	区间振荡	2600-3300	☆
中线 (1-3 个月)	区间振荡	观望	☆
套利交易	价差合理	观望	☆
现货套保	现货变化不大	观望	☆

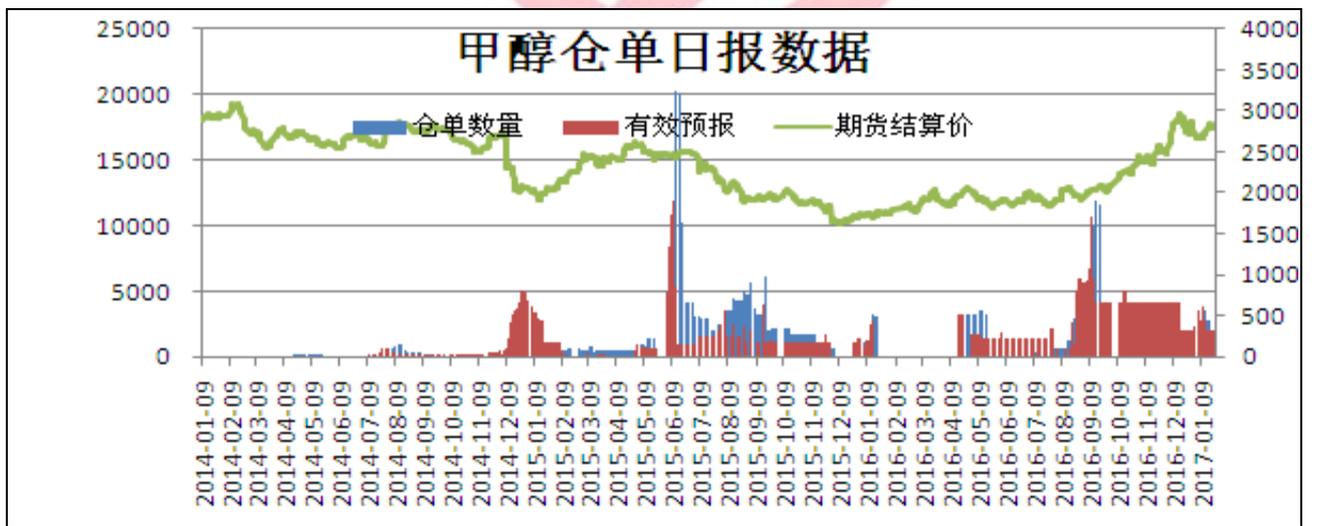
### 《图表解读》

图1: 甲醇期价走势图



小结: 江苏太仓地区现货市场维持稳定, 贸易商报盘价格在3180-3190元/吨附近。

图2: 甲醇仓单走势图



小结: 截至02月17日, 甲醇注册仓单为855张, 有效预报275张。

## 沥青

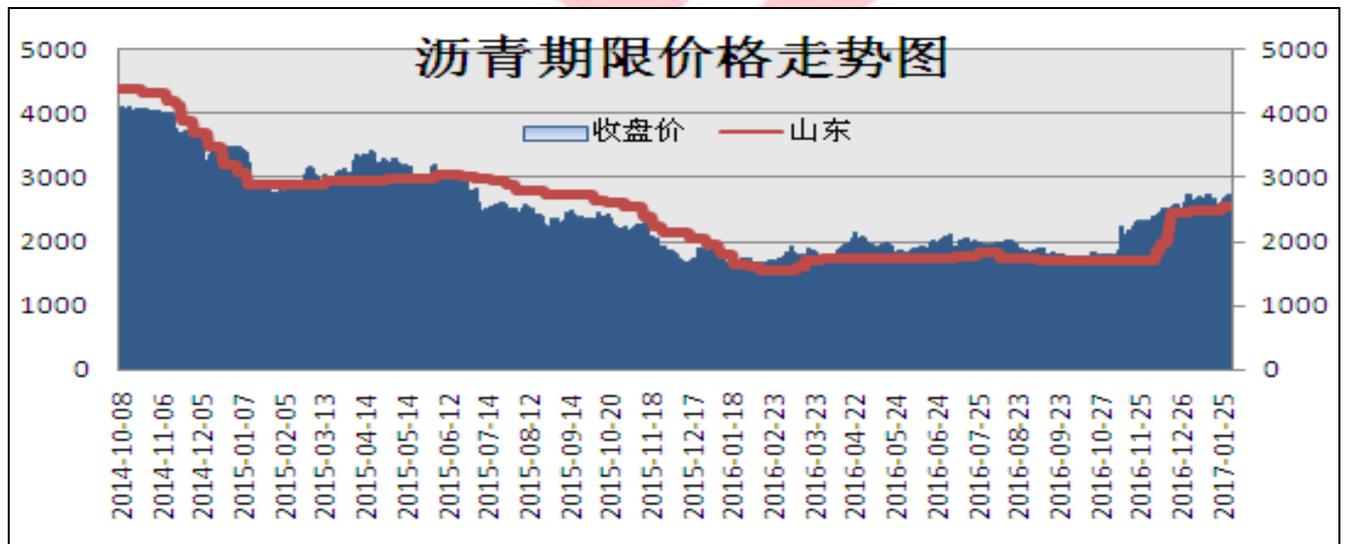
观察角度	概况说明
行情回顾	冲高回落
焦点事件数据	1、吉林：高速公路项目年度计划投资 180 亿元。2、安徽：首个高速公路 PPP 项目完成招标。
现货情况	沥青现货报 2700 元/吨
上下游情况	国际原油价格震荡盘整，市场需求供应去产能，下游需求逐步恢复
库存仓单	131520 吨
关键价位	支撑位 2710，压力位 3000
其它	无

《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1 周内）	区间震荡	2710-3000区间交易	☆
波段（1 个月内）	区间振荡	2460-3150区间交易	☆
中线（1-3 个月）	区间振荡	观望	☆
套利交易	价差合理	观望	☆
现货套保	现货变化不大	观望	☆

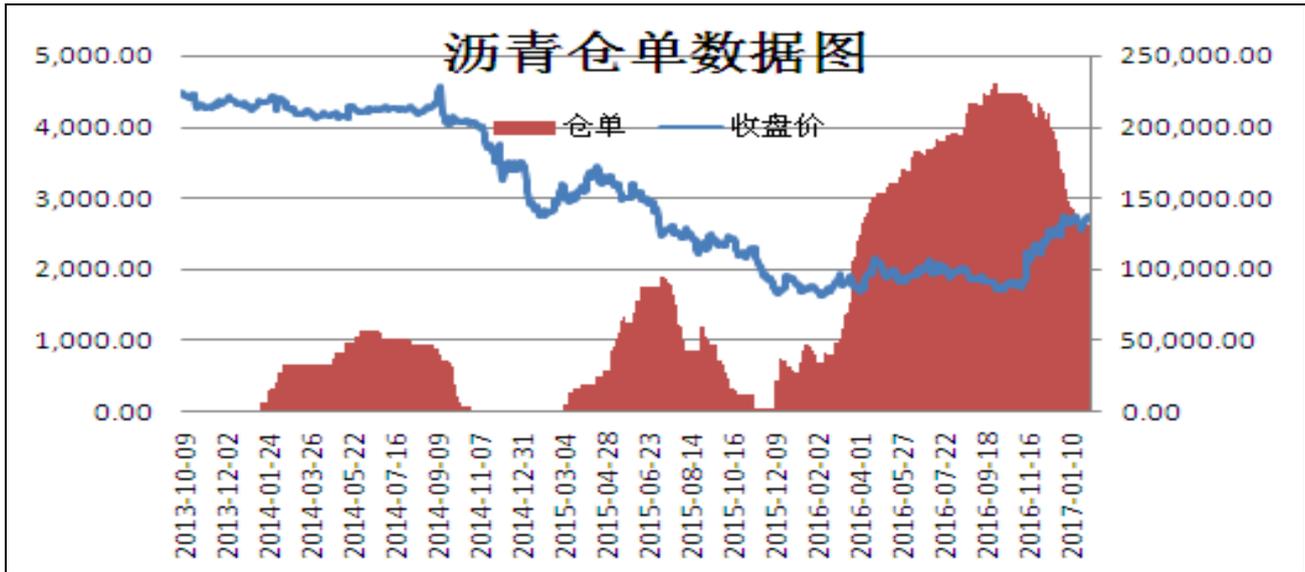
《图表解读》

图1：沥青期价走势图



小结：截至02月17日，东北地区报价维持在2750元/吨，华东地区报价2700元/吨，华北地区报价2150元/吨，华南地区报2830元/吨，山东地区报2550元/吨，西北地区报3250元/吨。

图2：沥青仓单走势图



小结：截至02月17日，沥青库存为135990吨，减少0吨。

## LLDPE

### 《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周期价大幅下挫，1705LLDPE 收盘 9885 元/吨，跌 365，周跌幅 3.56%
焦点事件数据	1、上海石化低压装置 17 日停车至 2 月 27 日，涉及牌号为 YGH041，受此影响本周中石化华东上海管材出厂价有所上调。
现货情况	华北齐鲁石化 LLDPE7042 报价 10150 较上周跌 100
上下游情况	春节假期虽然已经结束，但聚烯烃下游开工率仍旧较低，需求步伐滞后供应影响，目前 PE 库存水平高于去年同期，但因目前价格高位难以出现像去年同期价格上涨去库存的现象，短期部分石化下调出厂价格，期货市场部分多头获利平仓，期价承压下行，后期关注地膜消费旺季的启动及装置检修对市场库存的消化能力。
装置开工	本周聚乙烯石化装置平均开工率在 97% 附近，与上周水平相当。从区域上来看，虽然华东地区平均开工率有所回落，但已经维持超负荷状态，特别是节后的几个工作日，不过隆众了解发现，部分时间段内装置开工率波动较大，较低开工率 6 成
库存仓单	4067
关键价位	压力 10300，支撑位 9700
其它	

《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1周内）	区间逢高做空	LLDPE1705 合约建议在 9700-10300 区间逢高做空交易	☆
波段（1个月内）	观望	观望	☆☆
中线（1-3个月）	观望	观望	☆☆
套利交易			☆☆
现货套保			☆☆

LLDPE

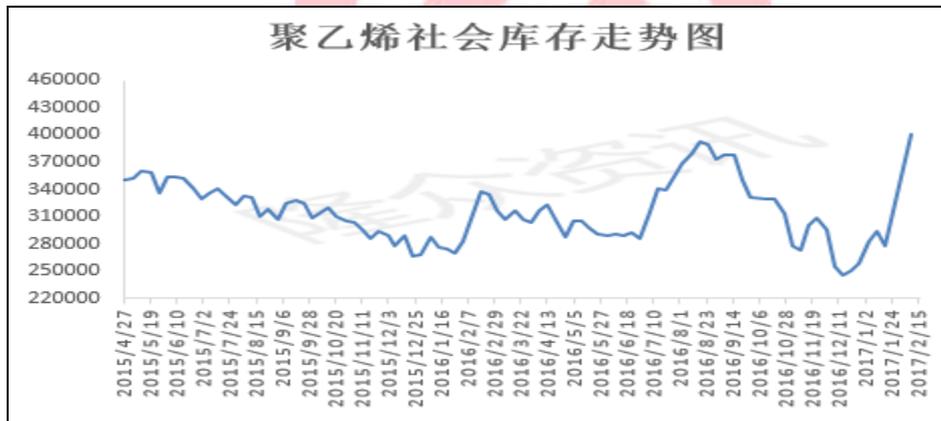
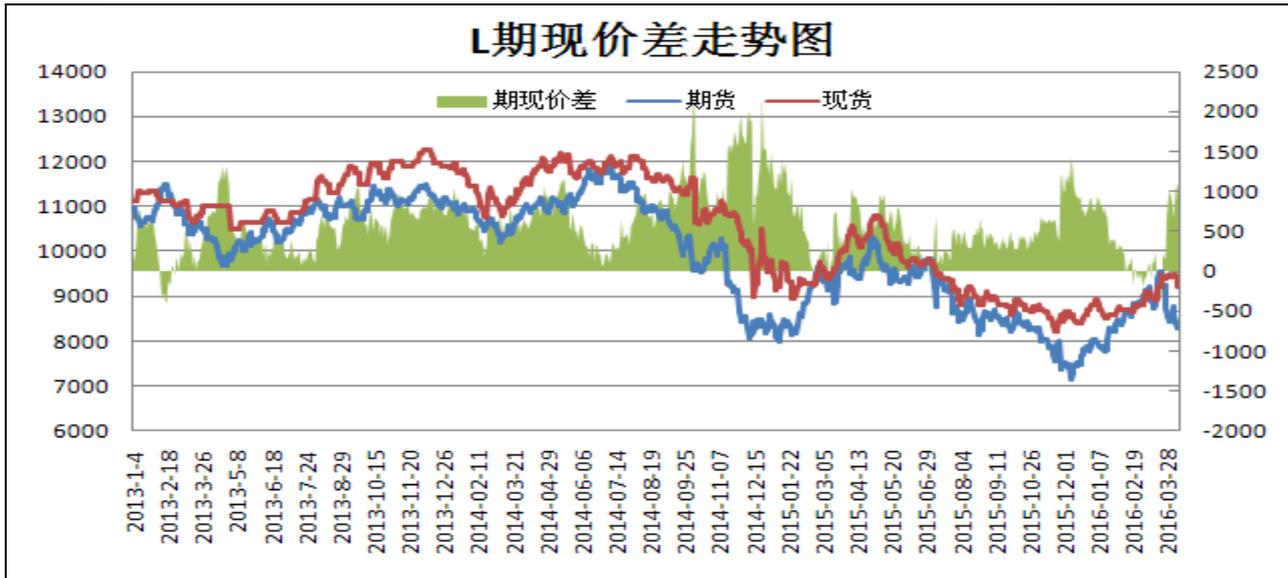


图1: LLDPE库存走势图

小结：本周 PE 社会库存总量继续增加，较上周同期增加 7.6 万吨左右，增幅在 18.8%。目前库存水平已经高于比去年同期，幅度在 41.2%。从区域上来看，除了华北及华中地区石化库存水平略降外，其他地区石化库存均有不同程度的增加。而且从贸易商方面来看，其库存依旧维持增加的态势，特别是大型贸易商和进口贸易商。

图 2: LLDPE 期现价差走势图



小结： LLDPE 期现价差在 265 附近，节后市场累库存或需要时间消化，现货价格上涨动力不足，现货价格或跟随期货价格走低。

PP

观察角度	概况说明
行情回顾	上周期价大幅下挫，收盘报 8921，跌 309，周跌幅 3.35%
焦点事件数据	本周国内聚丙烯下游行业整体开工率在 64.3% 左右。其中塑编行业在 62%，共聚注塑开工率在 65%，BOPP 开工率在 66%。九江石化 10 万吨/年的 PP 粒装置于 2 月 16 日起停车检修，为期 45-50 天
现货情况	华东宁波绍兴 T30S 价格 8900 元/吨，较上周跌 150
上下游情况	原油、丙烯价格坚挺，对 PP 成本支撑较强，且下游有利润可赚，开工率回升，但节后 PP 库存出现增长，限制价格上涨动力，石化下调出厂价格，期现价格承压。
库存仓单	9733 张
关键价位	压力位 9300 支撑位 8600
其它	

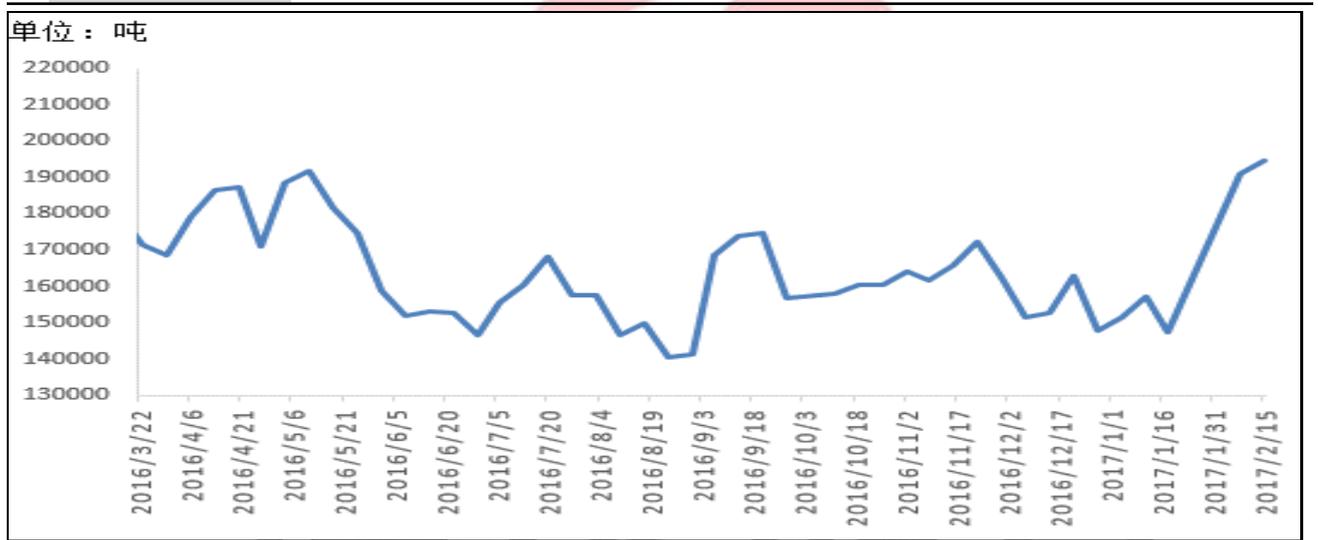
《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线 (1 周内)	轻仓短空	PP1705 合约建议在 9300 附近做空，目标 8700，止损 9500	☆☆

波段（1个月内）	区间震荡	观望	☆
中线（1-3个月）	震荡整理	观望	☆☆
套利交易			☆☆
现货套保			☆

PP

图1: PP库存走势图



**小结:** 本周内国内主要石化库存较上一周期增加 5% 左右，中间商库存较上一周期增加 5%。元宵节后，随着工厂逐渐开工以及贸易商的补库，石化库存或有所消化，但速度不会太快，预计 PP 石化库存将有窄幅下降。

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。

## 【瑞达期货分支机构】

### 福建分公司

福建省晋江市梅岭街道世纪大道888晋江万达广场商业综合体B幢2505室

### 深圳分公司

深圳市福田区香蜜湖街道竹子林紫竹七道中国经贸大厦24A

### 南京营业部

南京市庐山路158号嘉业国际城3幢2510室

### 厦门营业部

厦门市思明区湖滨西路9号15C单元

### 贵阳营业部

贵州省贵阳市云岩区富水北路68号物资综合楼15层4-6号

### 汕头营业部

广东省汕头市金平区金砂路99号君悦华庭1栋514、519、520号

### 泉州营业部

泉州市丰泽区浦西万达广场商业综合体1号建筑（甲级写字楼1A塔）A1207

### 石狮营业部

石狮市金林路兴业大厦21层

### 晋江营业部

晋江市梅岭街道世纪大道东侧万达广场商业综合体3幢B座B1603、1605、1606

### 莆田营业部

莆田市城厢区霞林街道荔华东大道8号莆田万达广场3号楼2007-2009室

### 漳州营业部

福建省漳州市芗城区胜利东路3号漳州发展广场18层1803室

### 三明营业部

三明市梅列区崇桂新村46幢二层

### 龙岩营业部

龙岩市新罗区西陂街道龙岩大道383号（龙岩国际商贸中心）A幢17层1726

### 广州营业部

广东省广州市天河区天河北路183-187号房1001房

### 长沙营业部

长沙市天心区劳动西路289号嘉盛国际大厦21层21005-21007室

### 武汉营业部

武汉市江汉区新华西路武汉菱角湖万达广场A区第A.幢A2单元7层2、3、5、6、7号

### 杭州营业部

杭州市江干区香樟路2号泛海国际中心1幢1003、1004室

### 大连营业部

大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座大连期货大厦2403、2404号

### 厦门嘉禾路营业部

福建省厦门市思明区嘉禾路21号2203单元

### 上海成都北路营业部

上海市静安区成都北路199号401室

### 成都营业部

成都市锦江区一环路东五段46号1栋1单元16层

### 深圳营业部

深圳市福田区联合广场A栋塔楼A1510、A1511

### 福州营业部

福州市鼓楼区温泉街道东大路92号华源大厦8层05、07-10室

### 乐山营业部

四川省乐山市市中区凤凰路南段211号1栋19楼3号

### 鄂尔多斯市营业部

鄂尔多斯市东胜区鄂托克西街博源大厦11层1109室

### 梧州营业部

梧州市新兴三路8号西侧二楼

### 南昌营业部

南昌市洪城路8号2幢B座1102室

### 昆明营业部

昆明市环城西路611-613号A幢15层3、4号

### 郑州营业部

郑州市金水区未来路69号未来大厦909室

### 柳州营业部

柳州市景行路19号方东大厦6楼

### 绵阳营业部

绵阳市涪城区临园路东段72号新益大厦写字楼25楼05-08号

### 徐州营业部

徐州市云龙区和平路帝都大厦1#-1-302室

### 赣州营业部

江西省赣州市长征大道6号金鹏雅典园17号写字楼

### 上海向城路营业部

上海市浦东新区向城路288号1203室

### 北京营业部

北京市海淀区大柳树路17号富海中心3号楼602室

### 济南营业部

山东省济南市槐荫区经七纬十二路银座中心1号楼1-1802室

### 南宁营业部

南宁市民族大道141号中鼎万象东方D单元D401号、D402号

### 宜春营业部

宜春市宜阳大道505号永益翡翠城35栋2层2-1室