



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



期货投资策略日报-能源化工

品种： 原油					
观察角度	名称		16 日	涨跌	影响
外盘	NYMEX 原油期货 8 月合约 (收盘价)		68.06 美元/桶	-2.95	
	Brent 原油期货 9 月合约 (收盘价)		71.84 美元/桶	-3.49	
	阿曼原油期货		73.07 美元/桶	+1.44	
期货	SC1809 合约 (收盘价)		491.9 元/桶	+0.6	折算 73.7 美元/桶
	SC1812 合约 (收盘价)		488 元/桶	+2.1	折算 73.1 美元/桶
	1809 合约和 1812 合约价差 (12 月-9 月)		-3.9 元/桶	-2.1	
	原油持仓量 (手)		32572	-2744	持仓回落
	1809 合约二十名多头持仓		-	-	
	1809 合约二十名空头持仓		-	-	
	1809 合约二十名净持仓		-	-	
	上海原油仓单		500000 桶	0	
现货	基差	阿曼现货-1809	-3.9	-	阿曼现货*人民币汇率
		阿曼现货-1812	0	-	阿曼现货*人民币汇率
	欧佩克一揽子油价		72.15 美元/桶	-	
	阿曼原油现货		73.1 美元/桶	+1.5	折算 488 元/桶
	迪拜原油现货		73 美元/桶	+1.45	
	胜利原油现货		66.3 美元/桶	+1.75	
操作策略	技术分析		支撑位		压力位
	SC1809 合约		480		492

市场焦点	<p>1、美国油田服务机构贝克休斯（Baker Hughes）公布的钻井数据显示，截至7月13日当周，美国石油活跃钻井数量为863座，与前一周持平，较去年同期增加98座；美国油气钻井平台总计1054座，比前一周增加2座，较去年同期增加102座。</p> <p>美国商品期货交易委员会（CFTC）公布的持仓数据显示，截至7月10日当周，投机基金在NYMEX原油期货和期权市场持有净多单为65.45万手，较前一周减少2255手；其中，多单持仓为75.53万手，较前一周减少7467手；空单持仓为10.08万手，较前一周减少5212手。</p> <p>3、伊朗最高领袖哈梅内伊高级顾问维拉亚提在出访俄罗斯期间表示，俄罗斯已计划向对伊朗石油和天然气行业投资500亿美元。</p> <p>4、知情人士透露，美国总统特朗普政府正考虑释放战略储备原油以增加供应，从而在11月国会中期选举之前抑制油价涨势。美国拥有6.6亿桶的战略石油储备。据悉，特朗普政府尚未作出决定，但考虑了测试出售500万桶到3000万桶的选项。</p> <p>5、美国财政努钦周一称，美国的目标是将（从伊朗的）石油购买量降至零，美国希望避免对全球石油市场造成破坏，在某些情况下将考虑豁免那些需要更多时间来逐渐减少从伊朗进口石油的国家。</p>
观点总结	<p>国际原油期价呈现大幅下跌，布伦特原油8月期价跌至72美元/桶关口，WTI原油8月期价下跌至68美元/桶一线，布伦特原油与WTI原油的价差处于4美元/桶左右。利比亚港口恢复出口活动使得短期有关供应中断的担忧缓解；消息称俄罗斯准备向伊朗石油和天然气行业投资500亿美元；美国财长称在某些情况下将考虑豁免一些国家进口伊朗石油，以避免对全球原油市场造成破坏；同时有消息称美国特朗普政府正考虑释放战略储备原油以增加供应，这令原油市场承压；短线原油期价呈现高位调整走势；技术上，SC1809合约受500关口压力，短线考验480一线支撑，预计上海原油期价呈现高位整理走势。操作上，短线依托492关口短空交易。</p>

品种： PTA

观察角度	名称	16日	涨跌	影响
上游	PX FOB 韩国	985.33	-0.67	按500元加工费成本估算5598元/吨

	PX CFR 中国		1004.33	-0.67	按 500 元加工费成本估算 5696 元/吨
	日本石脑油		651.38	+8.63	
期货	PTA1809 合约 (收盘价)		5906	+10	
	PTA1901 合约 (收盘价)		5786	+26	
	1809 合约和 1901 合约价差 (1月-9月)		-120	-12	价差缩小
	PTA 持仓量 (手)		728672	+2388	持仓增加
	1809 合约二十名多头持仓		267359	+1195	多头增仓
	1809 合约二十名空头持仓		259067	+1169	空头增仓
	1809 合约二十名净持仓		8292	+17493	净多增加
	郑商所 PTA 仓单		26681	-283	仓单减少
现货	基差	华东现货-1809	94	-15	基差缩小
		华东现货-1901	214	-3	基差缩小
	华东 PTA 现货报价		6000	+15	
	PTA 中国到岸价		6928	0	
	PTA 装置开工率		87.19%	+4.78	PTA 产能 4605 万吨
操作策略	技术分析		支撑位		压力位
	PTA1809 合约		5780		6000
	市场焦点		1、交易所仓单处于低位，PTA 厂家库存 44 天。 2、装置方面，桐昆嘉兴石化 220 万吨/年装置其中一套 110 万吨装置与 6 月 12 日停车检修，目前已在周末重启运行稳定；另外 110 万吨装置已于 6 月 24 日重启运行；中石化仪征化纤 35 万吨/年装置在 5 月底停车检修，与 6 月 16 日重启，目前合格品已出，装置运行稳定；江阴汉邦 1#60 万吨 PTA/年装置于 6 月 3 日停车检修，预计在 31 号左右重启运行。2#220 万吨 PTA/年装置目前运行稳定，预计检修时间在 6 月 28 号。宁波利万 70 万吨/年装置按计划于 7 月 3 日停车检修，预计检修时间 17 天。 3、中石化 PTA 7 月挂牌价格执行 6200 元/吨，较 6 月		

		<p>挂牌价上调 100 元/吨。中石化 PTA6 月结算执行 6020 元/吨，较 5 月结算价下调 30 元/吨。</p> <p>4、截止 7 月 6 日当周，美国石油活跃钻井数持平至 863 座。</p> <p>5、欧佩克与非欧佩克产油国 23 日在维也纳达成一致，决定从 7 月开始适当增加原油产量。</p> <p>6、据美国能源资料协会（API）公布的数据显示，美国原油库存减少 450 万桶，至 4.47 亿桶，汽油库存减少 300 万桶以及馏分油库存下降 43.8 万桶。</p>
观点总结		<p>叙利亚供应恢复，俄罗斯存在增产可能等因素施压油价，亚洲 PX 价格下挫至 985.33-1004.33 美元/吨，按加工费 500 元折算 PTA 完税成本约在 5598-5696 元/吨。国内 PTA 期现市场高位震荡，上游成本端价格暂稳，下游聚酯企业仍维持较高开工率，市场产销情况尚可将继续支撑 PTA 价格，终端纺织厂开工率小幅下滑，短期对聚酯需求预计将有所减少；另外，宏观环境因素存在不确定性将限制 PTA 价格走势，短期 PTA 市场预计将延续震荡为主。技术面上，PTA1809 期价收于 5900 上方，下方 20 日均线系统性支撑强劲，短期 PTA 呈现出区间整理走势。操作上，在 5780-6000 区间交易。</p>

品种： 玻璃

观察角度	名称	16 日	涨跌	影响	
期货	玻璃 1809 合约(收盘价)	1486	-1		
	玻璃 1901 合约(收盘价)	1397	-2		
	玻璃 1809 和 1901 价差(1月-9月)	-89	+1	价差扩大	
	玻璃 1809 持仓量(手)	230094	+872	持仓增仓	
	前二十名多头总持仓	80496	+1062	多头增仓	
	前二十名空头总持仓	64245	+781	空头增仓	
	前二十名净持仓	16251	+355	净多增加	
	郑商所玻璃仓单	863 张	0	仓单持平	
现货	基差	沙河安全-1809	25	+21	基差扩大
		沙河安全-1901	114	+20	基差扩大

	沙河安全 5mm 浮法玻璃 报价	1511	+21	
	武汉长利 5mm 浮法玻璃 报价	1568	0	
	巨润 5mm 浮法玻璃报价	1615	+19	
	浮法玻璃生产线库存(万 重量箱)	3233	+16	
操作策略	技术分析	支撑位		压力位
	玻璃 1809 合约	1450		1510
	市场焦点	1、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》。 2、产能方面，福耀本溪玻璃有限公司一线500吨新建生产线点火；秦皇岛耀华改造线560吨点火烤窑，河北沙河长红玻璃有限公司一线600吨点火烤窑，安徽凤阳玻璃二线600吨和广东英德鸿泰一线600吨熔窑到期，放水冷修。 3、自2018年7月1日期，将税率分别为25%、20%的汽车整车关税将至15%；将税率分别为8%、10%、20%、25%的汽车零部件关税将至6%。 4、2018年第三次华东及华北会议确定各厂家根据自身情况上调价格，会议后京津冀和山东地区各厂上调20元/吨。		
	观点总结	周末玻璃市场整体表现平平，市场产销情况一般，市场信心略有回升。近期华东及华北举行座谈会，会后部分厂家上调玻璃价格20元/吨左右，但目前厂家上调价格执行难度较大，下游加厂家需求不佳以及气温炎热等因素不利于厂家储存玻璃，厂家仍采取增加出库回落资金操作，下游厂家拿货刚需为主，短期玻璃市场企稳为主。技术面上，玻璃期价横盘整理，下方考验20日系统性支撑，上方测试1510一线压力位，选线玻璃趋于区间整理为主。操作上，在1450-1510区间交易。		

品种：沪胶				
观察角度	名称	16日	涨跌	影响
外盘				
期货	日胶 11 合约（收盘价）	——	——	
内盘				
期货	沪胶 1809（收盘价）	10275	-50	

	沪胶 1901（收盘价）	12010	-45	
	沪胶 1809 合约和 1901 合约价差	-1735		
	持仓量变动（手）	450330	2150	
	前二十名多头总持仓	101042	2632	多头增仓
	前二十名空头总持仓	137773	2580	空头增仓
	前二十名净空持仓	36731		空头占优势
	上期所仓单	477410	2400	
现货	合成胶价格	12700	200	
	上海 16 年国营全乳胶现价	9950	-50	
	基差	现货-1805	-325	
		现货-1809	-2060	
操作策略	技术分析	支撑位		压力位
	沪胶 1809 合约	10000		10700
	市场焦点	1、上半年越南天然橡胶出口同比增 16.8%。2、5 月美国天然橡胶进口同环比双增至 10 万吨。		
	观点总结	近期产区雨水减弱，有利于新胶产量的增加。泰、马、印等三国出口限制政策结束之后，国内进口量大增。从库存情况来看，青岛保税区库存延续增长的势头，而交易所库存及隐形库存也显示后市仍面临着较大的库存压力。但目前沪胶期价与混合胶接近平水，且期价接近万元心理关口，期价继续向下动能略显不足，沪胶主力 1809 合约短期建议在 10000-10700 区间交易。		

品种： 郑醇				
观察角度	名称	16 日	涨跌	影响
期货	郑醇 1809（收盘价）	2864	-15	
	郑醇 1901（收盘价）	2922	-12	
	郑醇 1809 合约和 1901 合约价差	58		
	持仓量变动（手）	684384	-9954	
	前二十名多头总持仓	240482	-564	多头减仓

	前二十名空头总持仓		201610	2707	空头增仓
	前二十名净空持仓		-38872		多头占优势
	郑商所仓单		0	0	
现货	江苏太仓现货价		3090	-15	
	基差	太仓现货-1805	226		
		太仓现货-1809	168		
	装置动态		1、沂州焦化 1#15 装置、2#装置因环保问题于 5 月 4 日停产，重启时间不定。2、江苏恒盛 1#30+2#10 煤制装置目前提负荷运行，满量生产，日产 1000 吨。3、内蒙古新奥 60 万吨装置 7 月 10 日检修 20 天，日产 1800 吨。4、陕西神木化工 40 万吨装置自 7 月 9 日检修，预计检修 17 天，日产 200 吨。		
操作策略	技术分析		支撑位		压力位
	郑醇 1809 合约		2835		2885
	市场焦点		库存、下游需求		
	观点总结		近期国内甲醇市场整体呈现差异化走势，内地延续偏强走高态势，西北新价及陕蒙、山东装置检修支撑市场行情，短期内地偏强态势将得以延续；港口方面，后续进口货预期增加的影响，部分业者心态仍偏弱，整体表现稍弱于内地，关注后续内地成本推动及进口到港影响。郑州甲醇主力 1809 合约建议在 2835-2885 区间操作。		

品种： 沥青

观察角度	名称	16 日	涨跌	影响
期货	沥青 1809 (收盘价)	3168	-2	
	沥青 1812 (收盘价)	3250	-2	
	沥青 1806 合约和 1812 合约价差	82		
	持仓量变动 (手)	14960	-618	
	前二十名多头总持仓	154158	-4923	多头减仓
	前二十名空头总持仓	124966	-1779	空头减仓
	前二十名净空持仓	-29192		多头占优势

	上期所仓单	108210	0	
现货	华东地区现货价	3330	0	
	基差	华东现货-1806	162	
		华东现货-1812	80	
	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1812合约	3200	3300	
	市场焦点	沥青库存量		
	观点总结	国际原油高位震荡给沥青带来成本推动，由于地方炼厂亏损，生产积极性降低，虽然近期国内沥青利润有所改善，但相较于燃料油仍较低，炼厂生产积极性不佳使得部分区域库存处于低位。同时，进口沥青到货减少且价格上涨，港口库存偏低。需求方面，沥青价格上涨带来需求的恢复。近期上海沥青1812合约建议采取逢回调买入操作。		

品种：LLDPE					
观察角度	名称	13日	16日	涨跌	影响
上游原料					
现货	东北亚乙烯(美元/吨)	1400	1410	10	微涨
	东南亚乙烯(美元/吨)	1280	1280	0	平稳
期货	L1809合约(收盘价)	9335	9325	-10	微跌
	L1901合约(收盘价)	9225	9200	-25	微跌
	L1809-1901合约价差	-110	-125	-15	微跌
	持仓量(手)	333272	315290	-17982	有所减少
	前二十名多头总持仓	106894	101173	-5721	多空均减仓
	前二十名空头总持仓	112828	108288	-4540	
	净多持仓	-5934	-7115	-1181	空头占优
	L仓单日报	284	284	0	平稳
现货	天津大庆现货	9400	9400	0	平稳
	基差	华北现货-L1809	65	75	10

	华北现货-L1901	175	200	25	有所回升
	L 东南亚报价	1140	1140	0	平稳
	L 远东报价	1110	1110	0	平稳
操作策略	技术分析	支撑位		压力位	
	LLDPE1809 合约	9250		9380	
	市场焦点	2018 年 6 月份我国初级形状的塑料进口量为 268.5 万吨，1-6 月为 1596.3 万吨。与去年同期相比增加 15.4%。			
	观点总结	L1809 合约冲高回落，持仓量明显减少，显示上方仍有一定的压力。基本上，装置检修高峰期对价格形成一定支撑，但下游需求不振，社会库存下降缓慢则对其产生一定的压制。技术上，MACD 指标红柱变长显示仍有上行动力，但 KDJ 指标有形成背离的迹象，操作上，投资者手中多单逢高减持，落袋为安。			

品种：PP						
观察角度	名称	13 日	16 日	涨跌	影响	
上游原料						
现货	山东丙烯	8325	8450	125	有所上升	
	韩国丙烯（美元/吨）	1035	1035	0	平稳	
期货	PP1809 合约（收盘价）	9345	9331	-14	微跌	
	PP1901 合约（收盘价）	9287	9269	-18	微跌	
	PP1809-PP1901	-58	-62	-4	微跌	
	持仓量（手）	391286	402598	11312	有所增加	
	前二十名多头总持仓	140818	146415	5597	多空均增仓	
	前二十名空头总持仓	138312	140858	2546		
	净多增仓	2506	5557	3051	多头占优	
	PP 仓单日报	867	867	0	平稳	
现货	宁波绍兴现货 T30S	9300	9330	30	微涨	
	基差	华东现货-PP1809	-45	-1	44	基差回升
		华东现货-PP1901	13	61	48	基差回升
	PP 东南亚报价	1250	1250	0	平稳	
	PP 远东报价	1225	1225	0	平稳	
	技术分析	支撑位		压力位		

	PP1809 合约	9230	9380
操作策略	市场焦点	中国海关最新统计数字显示，2018 年 6 月份我国塑料制品出口量为 118.5 万吨，环比增加了 2.5 万吨，增幅 2.16%，同比增加 12.5 万吨，增幅 11.79%。1-6 月为 613.7 万吨。与去年同期相比增加 53.7 万吨，增幅 9.59%。塑料制品出口量环比同比双增加，显示至目前为止，塑料制品出口受中美贸易战的影响不大。	
	观点总结	PP1809 合约反弹受阻，成交量小幅增加，持仓量则明显上升。基本上多空并存，装置检修高峰、社会库存回落期价产生一定支撑，但中美贸易战升级产生一定压力，技术面上，MACD 红柱上升显示仍有反弹需求，但 KDJ 指标也有拐头向下的迹象，显示短期有调整要求，技术指标产生分析，结合盘面的增仓调整走势，建议投资者手中多单逢高减持。	

品种：PVC						
观察角度	名称	13 日	16 日	涨跌	影响	
上游原料						
现货	华东电石价格	3370	3370	0	平稳	
	西北电石价格	3060	3060	0	平稳	
期货	PVC1809 收盘价	6940	6860	-80	有所回落	
	PVC1901 收盘价	6740	6685	-55	有所回落	
	V1809-V1901	-200	-175	25	小幅上升	
	持仓量（手）	257206	223296	-33910	大幅减少	
	前二十名多头总持仓	78968	67578	-11390	多空均增仓	
	前二十名空头总持仓	92903	80782	-12121		
	净多持仓	-13935	-13204	731	多头占优	
	PVC 仓单日报	200	200	0	平稳	
现货	常州电石法现货	6920	6920	0	平稳	
	基差	华东现货-V1809	-20	60	80	基差回升
		华东现货-V1805	180	235	55	基差回升
		PVC 中国到岸价	940	940	0	平稳
		PVC 东南亚到岸价	935	935	0	平稳
		技术分析	支撑位		压力位	
	PVC1809 合约	6820		6960		

操作策略	市场焦点	金昌市金泥集团干法二厂电石渣库检修准备时，发生爆炸事故，造成 4 人死亡、2 人受伤。该企业年产各类水泥 200 万吨、系列膨润土 5 万吨，石灰石开采 200 万吨，包装袋 4000 万条，汽车运输能力 600 万吨，是甘肃省水泥骨干企业。
	观点总结	PVC1809 合约减仓回落，下方均线暂时为其提供了支撑。基本上，装置检修高峰，社会库存持续回落，环保组进驻检查对期价形成一定的支撑，但中美贸易战升级对其形成一定的压制。技术指标，MACD 红柱走平，KDJ 指标有拐头迹象，显示反弹或将夭折。后市关注 6800 一线的支撑力度，操作上，投资者暂且观望为宜。

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。



瑞达期货

 RUIDA FUTURES