



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		2 日	涨跌	影响
外盘	NYMEX 原油期货 6 月合约 (收盘价)		68.93 美元/桶	+0.68	
	Brent 原油期货 6 月合约 (收盘价)		73.36 美元/桶	+0.23	
	阿曼原油期货		70.59 美元/桶	-0.77	
期货	SC1809 合约 (收盘价)		443.5 元/桶	+1	折算 69.7 美元/桶
	SC1812 合约 (收盘价)		433.8 元/桶	-3.4	折算 68.1 美元/桶
	1809 合约和 1812 合约价差 (12 月-9 月)		-9.7 元/桶	-4.7	
	原油持仓量 (手)		17254	+998	
	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		0	0	
现货	基差	阿曼现货-1809	6	+1.5	阿曼现货*人民币汇率
		阿曼现货-1812	15.7	+4.3	阿曼现货*人民币汇率
	欧佩克一揽子油价		71.24 美元/桶	0	
	阿曼原油现货		70.6 美元/桶	0	折算 449.5 元/桶
	迪拜原油现货		70.5 美元/桶	0	
	胜利原油现货		64.4 美元/桶	0	
操作策略	技术分析		支撑位		压力位
	SC1809 合约		435		450

市场焦点	<p>1、中国央行 5 月 2 日（周三）将人民币对美元中间价设定为 6.3670，创出 1 月 25 日以来最低水平。</p> <p>2、据国家发改委官网消息，自 5 月 1 日起，国内汽、柴油最高零售价格每吨分别降低 75 元和 65 元，自 2018 年 4 月 30 日 24 时起执行。消息称，根据 3 月 28 日国务院常务会议精神，4 月 4 日财政部印发《关于调整增值税税率的通知》（财税[2018]32 号），自 5 月 1 日起降低部分行业和货物增值税税率，其中成品油增值税税率由 17%降低至 16%。</p> <p>3、美国石油学会（API）数据显示，截至 4 月 27 日当周原油库存增加 343 万桶至 4.325 亿桶，预期增加 126.7 万桶；库欣地区原油库存增加 72.5 万桶，前值为减少 93 万桶。汽油库存增加 160.2 万桶，预期减少 42.4 万桶；精炼油库存减少 408.3 万桶，预期减少 133.3 万桶。</p> <p>4、俄罗斯能源部数据显示，俄罗斯 4 月原油产量 1097 万桶/日，环比基本持平，同比下降 0.3%。</p> <p>5、EIA 公布，截至 4 月 27 日当周，美国原油库存增加 621.8 万桶至 4.36 亿桶，市场预估为增加 73.9 万桶，库欣原油库存增加 41.6 万桶。汽油库存增加 117.1 万桶；精炼油库存减少 390 万桶；美国国内原油产量增加 3.3 万桶至 1061.9 万桶/日，连续 10 周录得增长。</p>
观点总结	<p>国际原油期价延续高位震荡，WTI 原油 6 月期价围绕 67 美元/桶区域震荡，布伦特原油 6 月期价围绕 73 美元/桶区域震荡；美国能源信息署（EIA）数据显示，上周 EIA 原油库存增加 621.8 万桶，美国国内原油产量增加 3.3 万桶至 1061.9 万桶/日，数据对期价有所打压；而 IMF 威胁称将开除委内瑞拉的成员资格；美国将在 5 月 12 日之前决定是否退出伊朗核协议以及是否对伊朗实施新的制裁，伊朗局势担忧情绪仍对市场构成一定支撑。美联储维持利率不变，但承认通胀正开始攀升，美元指数强势震荡，对外盘原油期价上行空间构成压制，而人民币连续回落至 1 月下旬低位，一定程度支撑上海原油期价。技术上，SC1809 合约小幅收涨，期价考验 435 区域支撑，上方测试 450 关口压力，短线上海原油期价呈现高位震荡走势。操作上，短线 435-450 区间交易。</p>

品种： PTA

观察角度	名称	2 日	涨跌	影响
------	----	-----	----	----

上游	PX FOB 韩国		961.67	+4.17	按 500 元加工费成本估算 5282 元/吨
	PX CFR 中国		980.67	+4.17	按 500 元加工费成本估算 5376 元/吨
	日本石脑油		630.25	-1.13	
期货	PTA1807 合约 (收盘价)		5648	+30	
	PTA1809 合约 (收盘价)		5630	+44	
	1807 合约和 1809 合约价差 (9 月-7 月)		-18	+14	价差扩大
	PTA 持仓量 (手)		1085484	+35350	持仓增加
	1809 合约二十名多头持仓		348122	+19407	多头增仓
	1809 合约二十名空头持仓		22759	+22759	空头增仓
	1809 合约二十名净持仓		-80031	+9062	净空减少
	郑商所 PTA 仓单		69107	+127	仓单增加
现货	基差	华东现货-1807	-38	-36	基差缩小
		华东现货-1809	-20	-50	基差缩小
	华东 PTA 现货报价		5610	+25	
	PTA 中国到岸价		6422	+69	
	PTA 装置开工率		89.36%	+5.3%	PTA 产能 4605 万吨
操作策略	技术分析		支撑位		压力位
	PTA1809 合约		5550		5700
	市场焦点		1、交易所仓单处于低位，PTA 厂家库存 2-5 天。 2、装置方面，扬子石化 65 万吨 PTA 装置于 11 月 25 日停车检修，3 月 18 日重启未成功，具体重启时间待定。上海石化 40 万吨装置 29 日停车检修，计划 3 月中旬重启。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。桐昆嘉兴石化 200 万吨/年装置另外 100 万吨装置已在 4 月末重启运行，目前 220 万吨装置全部运行稳定。逸盛宁波 200 万吨/年的 PTA 装置于 5 月 18 号停车检修，375 吨装置预计在本月下旬停车检修。预计检修 10-15 天附近。上海亚东石化 70		

		万吨 PTA 装置现正常运行，预计在 5 月 14 日-15 日短停两天。蓬威石化 90 万吨装置预计在 5 日附近检修，预计时间 2 个月左右。 3、中石化 PTA 5 月挂牌价执行 6000 元/吨，较 4 月挂牌价下调 100 元/吨。 4、截止 4 月 27 日当周，美国石油活跃钻井数量为 825 座，与前一周增加 5 座。
观点总结		因美元下滑抵消上周美国原油库存大增影响，原油期货小幅收涨，亚洲 PX 跟进小幅上涨。五一节假日后，国内 PTA 市场整体震荡整理，市场交投情况一般，下游聚酯市场表现暂稳，终端纺织业需求放缓，市场拿货积极性有所缓解，市场产销情况平平，市场无利好消息，业者多持有观望态势。技术面上，PTA1809 合约震荡整理，期价下方 5550 支撑明显，上方触及布林通道上轨面临较大压力，短期期价预期将延续震荡整理走势。操作上，在 5550 附近轻仓试多，止损 5500。

品种： 玻璃

观察角度	名称	2 日	涨跌	影响	
期货	玻璃 1809 合约(收盘价)	1377	+3		
	玻璃 1901 合约(收盘价)	1324	+4		
	玻璃 1809 和 1901 价差(1月-9月)	-53	0	基差持平	
	玻璃 1809 持仓量(手)	231118	+106	持仓增加	
	前二十名多头总持仓	78961	+443	多头增加	
	前二十名空头总持仓	76103	+3581	空头增加	
	前二十名净持仓	3581	+2858	净多增加	
	郑商所玻璃仓单	2685 张	0	仓单持平	
现货	基差	沙河安全-1809	143	0	基差持平
		沙河安全-1901	196	0	基差持平
	沙河安全 5mm 浮法玻璃 报价	1520	0		
	武汉长利 5mm 浮法玻璃 报价	1660	0		

	巨润 5mm 浮法玻璃报价	1623	0	
	浮法玻璃生产线库存(万重量箱)	3349	0	
操作策略	技术分析	支撑位		压力位
	玻璃 1809 合约	1360		1415
	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，廊坊金彪二线 600 吨点火，安徽芜湖信义二线 500 吨停产放水。河北沙河德金玻璃有限公司五线 200 吨停产冷修。前期点火的醴陵旗滨五线 500 吨已经引板，以生产高产业玻璃为主。江门华尔润因意外停产，累计日熔化量 900 吨/天。 3、华北地区部分库存偏高的企业为了增加出库量，4月1日开始实行优惠政策，价格有 20-50 元左右幅度的下调		
	观点总结	五一假期期间玻璃现货市场整体走势平平，市场信心不足，厂家出库速度变化不大，部分厂家出厂价格松动，市场整体成交情况一般。因终端订单减少，各个地区玻璃价格下调等因素，加工厂家和经销商拿货刚需为主，多持有观望态势。技术面上，玻璃 1809 合约震荡整理，下跌测试 20 日均线系统性支撑明显，但上方受 40 日均线打压，期价短线呈现震荡整理走势。操作上，在 1360-1415 区间交易。		

品种：沪胶				
观察角度	名称	2 日	涨跌	影响
外盘				
期货	日胶 09 合约（收盘价）	191.7	-1	
内盘				
期货	沪胶 1805（收盘价）	11165	225	
	沪胶 1809（收盘价）	11525	235	
	沪胶 1805 合约和 1809 合约价差	-360		
	持仓量变动（手）	511560	-11270	
	前二十名多头总持仓	111971	-1705	多头减仓

	前二十名空头总持仓	160473	-2034	空头减仓
	前二十名净空持仓	48502		空头占优势
	上期所仓单	427650	-60	
现货	合成胶价格	13000	0	
	上海 16 年国营全乳胶现价	10650	150	
	基差	现货-1805	-515	
现货-1809		-875		
操作策略	技术分析	支撑位		压力位
	沪胶 1809 合约	11000		11700
	市场焦点	1、美国再次调整自中国进口轮胎的税率。2、轮胎企业一季度业绩惨淡。		
	观点总结	从库存情况来看，青岛保税区库存有所下降，后续关注库存能否持续下降。从下游情况来看，近期轮胎厂开工率有所提高，但炭黑、化学助剂、钢丝、帘布等原材料价格上涨，以及环保高压下，均对轮胎厂开工产生直接的影响。沪胶主力 1809 合约建议在 11000-11700 区间交易。		

品种： 郑醇				
观察角度	名称	2 日	涨跌	影响
期货	郑醇 1805（收盘价）	2956	-9	
	郑醇 1809（收盘价）	2706	25	
	郑醇 1805 合约和 1809 合约价差	-250		
	持仓量变动（手）	747328	67956	
	前二十名多头总持仓	263492	19065	多头增仓
	前二十名空头总持仓	234827	19708	空头增仓
	前二十名净空持仓	-28665		多头占优势
	郑商所仓单	0	0	
现货	江苏太仓现货价	3330	80	
	基差	太仓现货-1805	374	

	太仓现货-1809	624	
	装置动态	1、山东明水 60 万吨新系统恢复正常，老系统 30+10 万吨装置于 4 月 6 日重启，目前满负荷运行中。2、陕西榆天化 60 装置计划 4 月中上旬进行大修 25 天左右，对催化剂更换，保供神华榆林，榆林中煤，对外限销。3、陕西兴化 30 煤制装置于 4 月 10 日检修，重启时间不定。	
操作策略	技术分析	支撑位	压力位
	郑醇 1809 合约	2690	2730
	市场焦点	库存、下游需求	
	观点总结	目前甲醇库存整体小幅下降，各地区上游厂家库存消化程度较为理想。山东地区库存依旧低位运行，贸易商手里货源不多；西北、关中地区出货情况一般，下游对目前的价格有所抵触，贸易商拿货积极性也不高；川渝地区出货情况较好，下游厂家接货较为积极。港口方面由于外来靠港船只较少，库存不多，加上当地贸易商存在一定的惜售现象，价格也一直在高位运行，预计短期库存情况或将继续维持低位为主。郑州甲醇主力 1809 合约短线建议在 2690-2730 区间交易。	

品种： 沥青				
观察角度	名称	2 日	涨跌	影响
期货	沥青 1806（收盘价）	2852	68	
	沥青 1812（收盘价）	2984	72	
	沥青 1806 合约和 1812 合约价差	132.0000		
	持仓量变动（手）	173492	-25588	
	前二十名多头总持仓	50302	-1869	多头减仓
	前二十名空头总持仓	54249	-7166	空头减仓
	前二十名净空持仓	3947		多头占优势
	上期所仓单	92810	0	
现货	华东地区现货价	2840	50	
	基差 华东现货 -1806	-12		

	华东现货 -1812	-144	
	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	2810	2900
	市场焦点	沥青库存量	
	观点总结	外盘原油高位震荡，国内沥青期价跟随调整运行。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。不过，随着天气逐渐回暖，下游道路刚需逐渐释放将刺激炼厂加工，部分炼厂将陆续开工，沥青产量有望提升。沥青主力 1806 合约短线建议在 2810-2900 区间交易。	

品种：LLDPE					
观察角度	名称	27 日	2 日	涨跌	影响
上游原料					
现货	东北亚乙烯(美元/吨)	1285	1285	0	平稳
	东南亚乙烯(美元/吨)	1175	1175	0	平稳
期货	L1809 合约(收盘价)	9275	9410	135	明显上升
	L1901 合约(收盘价)	9215	9340	125	明显上升
	L1809-1901 合约价差	-60	-70	-10	小幅回落
	持仓量(手)	428050	442980	14930	明显上升
	前二十名多头总持仓	143147	147113	3966	多空均增仓
	前二十名空头总持仓	158127	164045	5918	
	净多持仓	-14980	-16932	-1952	空头占优
现货	L 仓单日报	192	192	0	平稳
	天津大庆现货	9600	9600	0	平稳
	基差	华北现货-L1809	325	190	-135
华北现货-L1901		385	260	-125	基差回落

	L 东南亚报价	1200	1200	0	平稳
	L 远东报价	1175	1175	0	平稳
操作策略	技术分析	支撑位		压力位	
	LLDPE1809 合约	9150		9300	
	市场焦点	2018年3月份PE出口总量18950.96吨。其中LDPE出口量6747.58吨，较上月同比90.08%，HDPE出口量为9224.28吨，较上月同比71.74%，LLDPE出口量为2979.1吨，较上月同比154.55%。			
	观点总结	L1809 合约合约震荡走高，盘中放量增仓，显示短线仍有冲高潜力但距离上方压力也是近在咫尺。基本上，原油走势强劲，装置检修高峰在一定程度上对其价格形成支撑，但社会库存回落缓慢，进口货物同比大增则对价格形成压制。技术上，KDJ 震荡上行、MACD 指标蓄势冲击中轴，显示短线仍可谨慎看多。操作上，建议前期多单可在9460一线逢高减持，落袋为安。			

品种：PP

观察角度	名称	27日	2日	涨跌	影响	
上游原料						
现货	山东丙烯	8100	8175	75	略有上升	
	韩国丙烯(美元/吨)	1040	1040	0	平稳	
期货	PP1809 合约(收盘价)	8972	9185	213	明显上升	
	PP1901 合约(收盘价)	8959	9153	194	明显上升	
	PP1809-PP1901	-13	-32	-19	微跌	
	持仓量(手)	351954	400714	48760	大幅增仓	
	前二十名多头总持仓	129082	142057	12975	多空均增仓	
	前二十名空头总持仓	113464	127930	14466		
	净多增仓	15618	14127	-1491	空头占优	
	PP 仓单日报	1136	1556	420	有所上升	
现货	宁波绍兴现货 T30S	8980	9100	120	有所上升	
	基差	华东现货-PP1809	8	-85	-93	基差回落
		华东现货-PP1901	21	-53	-74	基差回落
	PP 远东报价	1200	1200	0	微跌	

操作策略	技术分析	支撑位	压力位
	PP1809 合约	9050	9300
	市场焦点	2018 年 3 月份我国 PP 产量环比增加 3.39% 在 154.54 万吨，同比下降 4%。3 月 PP 粒进口总量 43.31 万吨，环比增加 62.39%，出口量 3.99 万吨，环比增加 133%。	
	观点总结	PP1809 合约放量增仓走高，收盘成功站上了半年线，短线走势有望转强。基本上，原油走势坚挺，装置检修高峰对价格产生一定支撑，但短期库存高位仍是一个不确定因素。技术面上，KDJ 低位金叉上行，MACD 红柱重新变长，显示多头占据优势。不过，考虑到昨日涨幅过大，建议投资者手中多单今日若有冲高，可在 9250——9300 一线逢高减持。	

品种：PVC						
观察角度	名称	27 日	2 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 合约（收盘价）	6860	6860	0	平稳	
	PVC1901 合约（收盘价）	6710	6720	10	略有上升	
	PVC1809-PVC1901	-150	-140	10	略有上升	
	持仓量（手）	341020	328358	-12662	有所减少	
	前二十名多头总持仓	118206	110514	-7692	多空均减仓	
	前二十名空头总持仓	123803	119443	-4360		
	净多持仓	-5597	-8929	-3332	空头占优	
PVC 仓单日报		1076	1436	360	有所上升	
现货	常州电石法现货	6880	6880	0	平稳	
	基差	华东现货 -V1809	20	20	0	平稳
		华东现货 -V1901	170	160	-10	微跌
	PVC 中国到岸价		940	940	0	平稳
操作策略	技术分析	支撑位		压力位		

PVC1809 合约	6670	7000
市场焦点	2018 年 3 月我国聚氯乙烯当月出口量为 73855.02 吨，累计出口量为 213916.4 吨，当月出口金额为 6494.84 万美元，累计出口金额为 18103.66 万美元，当月出口均价为 879.4 美元/吨，出口量环比增长 11.60%，出口量同比下跌 56.11%，累计出口量比去年同期下跌 35.46%。	
观点总结	PVC1809 合约依托五日均线横向整理，盘中缩量减仓。基本上，装置检修高峰，贸易商降库有所提速等因素对期价形成一定的支撑。技术上看，MACD 震荡上行，但 KDJ 已出现背离，有震荡走强的迹象。操作上，投资者手中多单可谨慎持有，投资者也可以尝试买 PVC 卖 PP 的套利操作。	



瑞达期货

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。