

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



## 2017年3月8日《每日期货投资观察》

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)	53.14	-0.06	
	Brent 原油期货 5月合约 (收盘价)	55.92	-0.09	
现货	欧佩克一揽子油价	53.09	+0.12	
	迪拜现货	54.5	+0.6	
操作策略	技术分析	支撑位		压力位
	NYMEX 原油期货 4月合约	51.5		54
	观点总结	美联储 3月加息预期增强，市场预期美国原油库存将继续增长，欧佩克减产与美国增产继续交替影响市场氛围，国际原油整体趋于震荡回落走势。		

品种：PTA				
观察角度	名称	7日	涨跌	影响
上游	PX FOB 韩国	890.33	-0.34	按 500 元加工费成本估算 5290 元/吨
	PX CFR 中国	910.33	-0.34	按 500 元加工费成本估算 5400 元/吨
	日本石脑油	490.12	+2.5	
期货	PTA1705 合约 (收盘价)	5572	+10	
	1705 合约和 1709 合约价差	122	+8	
	PTA 持仓量 (手)	2240962	-4160	持仓减少，9月增仓
	1705 合约二十名多头持仓	681085	+4167	多头小幅增仓
	1705 合约二十名空头持仓	989461	+2296	空头小幅增仓
	1705 合约二十名净持仓	-308376	-1550	净空小幅回落

	郑商所 PTA 仓单	243342	+840	仓单处于历史高位
现货	华东 PTA 现货报价	5470	+10	
	PTA 中国到岸价	676	0	
	PTA 装置开工率	79.22%	0	
操作策略	技术分析	支撑位		压力位
	PTA1705 合约	5450		5600
	市场焦点	1、交易所仓单处于历史高位，PTA 厂家库存 1-5 天 2、PTA 装置方面，四川蓬威 90 万装置 16 日投料，预计 2 月下旬出产品，亚东石化 70 万吨 PTA 装置 17 日因为意外故障停车，计划 3 月初重启。佳龙石化 60 万吨装置 2 月 28 日停车检修。3 月份仪征石化 PTA 装置有计划停车，其余装置暂时没有检修计划出台。 3、中石化 PTA 3 月挂牌价格执行 6000 元/吨		
	观点总结	亚洲 PX 价格高位震荡，下游织机开工率回升，涤纶长丝行业库存整体处于偏高水平，PTA 装置开工较高及下游需求放缓对市场有所压制，PX 检修预期对 PTA 成本构成支撑，短期呈现偏弱震荡走势。技术上，PTA1705 合约考验 5500 一线支撑，上方面临 20 日线压力。操作上，暂以 5450-5600 区间交易。		

**品种： 玻璃**

观察角度	名称	7 日	涨跌	影响
期货	玻璃 1705 合约(收盘价)	1321	+8	
	玻璃 1705 和 1709 价差(9 月-5 月)	21	-5	
	玻璃 1705 持仓量(手)	228222	-14848	持仓出现减少
	前二十名多头总持仓	65641	-5017	
	前二十名空头总持仓	64582	-1559	
	前二十名净持仓	1059	-2334	多空减仓，净多减少
	郑商所玻璃仓单	1450	0	
现货	沙河安全 5mm 浮法玻璃 报价	1272	0	

	武汉长利 5mm 浮法玻璃 报价	1513	0	
	大光明 5mm 浮法玻璃报 价	1246	0	
	浮法玻璃生产线库存(万 重量箱)	3397	0	
操作策略	技术分析	支撑位		压力位
	玻璃 1705 合约	1260		1320
	市场焦点	1、沙河地区深加工企业停产之后，影响了部分白玻的 市场需求，产品外运加大了周边市场的供给压力。 2、沙河玻璃报价持稳为主，市场走货放缓 3、上游纯碱价格回落。		
	观点总结	国内玻璃市场整体持稳为主，沙河地区现货报价持稳， 出库放缓，环保督查使得深加工企业开工率下降。华 东、华中、华南地区表现平稳。短期沙河深加工企业 停产及成本回落压制期价。玻璃 1705 合约期价受 10 日线压制，下方进一步考验 1260 一线支撑，短线呈现 回落调整走势。操作上，短线 1260-1320 区间交易。		

品种： 沪胶				
观察角度	名称	07 日	涨跌	影响
<b>外盘</b>				
期货	日胶 1706 合约(收盘价)	278.0	-5.8	小幅下滑
	库存	5086	0	
<b>内盘</b>				
期货	沪胶 1705 (收盘价)	18625	-335	震荡收跌
	沪胶 1705 和 1709 价差	435		小幅缩小
	持仓量变动(手)	256298	-2070	持仓量减少
	前二十名多头总持仓	62746	-878	
	前二十名空头总持仓	83132	-1933	
	前二十名净空持仓	20386	-7	净空减少
	上期所仓单	277680	+1350	仓单增加

现货	上海 15 年国营全乳胶现价	17300	-300	
	合成胶现货价	19800	-200	下跌
	基差	-1325		基差扩大
操作策略	技术分析	支撑位	压力位	
	沪胶 1705 合约	18100	19300	
	市场焦点	1、2016 年日本天胶进口同比下降 2.9%。2、2017 年 2 月国内重卡市场共约销售各类车辆 8.8 万辆，比去年同期大幅增长 152%，但环比增长 6%，创下了重卡市场 2 月份销量的历史新高。		
	观点总结	目前国内轮胎厂全钢、半钢开工率均高于去年同期水平，且 2017 年 2 月国内重卡市场共约销售各类车辆 8.8 万辆，比去年同期大幅增长 152%，但环比增长 6%。创下了重卡市场 2 月份销量的历史新高，显示橡胶下游整体需求仍然保持良好的态势。从流通环节来看，截止 2017 年 2 月末，青岛保税区橡胶库存增长约 6.1%至 16.62 万吨，沪胶 1705 合约短期关注 18100 附近支撑，建议在 18100-19300 区间交易。		

**品种： 郑醇**

观察角度	名称	07 日	涨跌	影响
期货	郑醇 1705 (收盘价)	2849	-5	
	郑醇 1705 和 1709 价差	-121		窄幅缩小
	持仓量变动 (手)	597792	+6372	持仓量增加
	前二十名多头总持仓	192587	+2413	
	前二十名空头总持仓	212060	+7170	
	前二十名净空持仓	19473	+3354	空头占优势
	郑商所仓单	655	-200	减少
现货	江苏太仓现货价	3020	0	持稳
	基差	171		
	装置动态	1、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 15 日期		

		检修 30 天。2、四川玖源 50 天然气装置正常运行。日产 1300 吨，推迟至 4 月份检修 20 天左右。	
操作策略	技术分析	支撑位	压力位
	郑醇 1705 合约	2780	2900
	市场焦点	港口库存	
	观点总结	国内甲醇整体社会库存在 62.54 万吨，较前一期减少 3.05 万吨，内地局部地区受到环保检查影响，下游二甲醚、甲醛等工厂持续减产、停车，下游需求较为疲弱，醋酸在 7-8 成水平，鲁中、鲁北地区部分炼厂开工也在 7-8 成附近，但炼厂基本均有库存，消耗库存为主，港口地区因成本支撑，价格降幅有限。内地货源冲击港口市场，加上船期到港，港口地区需求较差，库存依旧处于上升趋势，随着道路运输的恢复，西北主产区库存将下滑，但关键在于下游需求不足，难以支撑甲醇市场的上涨趋势。预计后期内地下游需求依旧偏弱，降库存或将比较困难。甲醇 1705 合约短期关注 2780 附近支撑，建议在 2780-2900 区间交易。	

**品种： 沥青**

观察角度	名称	07 日	涨跌	影响
上游原料	美国原油 04 收盘价	52.79	-0.39	窄幅下滑
	原油库存 (API)	53484.9	+250.2	库存增加
期货	沥青 1706 (收盘价)	2852	-2	震荡下跌
	沥青 1706 和 1709 价差	92		
	持仓量变动 (手)	614666	-8606	持仓量减少
	前二十名多头总持仓	178211	+2375	多单增加
	前二十名空头总持仓	197449	+1494	空单增加
	前二十名净空持仓	19238	+2976	
	上期所仓单	136350	+3920	
现货	华东地区现货价	2800	0	持稳
	基差	-52		小幅缩小

	消息动态	1、内蒙古自治区“十三五”公路交通建设将大力推广 PPP 模式。2、湖南张家界市 2017 年计划完成公路交通总投资 38.8 亿元。	
操作策略	技术分析	支撑位	压力位
	沥青 1706 合约	2780	2920
	市场焦点	国际原油库存	
	观点总结	今年沥青的炼厂库存总体较低，平均库存率在 29% 左右，装置开工率在 5 成左右，节后贸易商以及下游消费需求逐渐启动，随着天气逐渐转暖，道路开始施工，预计短期沥青市场持稳步上涨，上海沥青 1706 合约关注 2780 附近支撑，短期建议在 2780-2920 区间交易。	

品种：LLDPE				
观察角度	名称	07 日	涨跌	影响
<b>上游原料</b>				
现货	东南亚乙烯	1125	-20	
	东北亚乙烯	1315	+0	
期货	L1705（收盘价）	9655	-75	
	L1705 和 1709 价差	-135		
	持仓量变动（手）	40.05 万手	+22078	
	前二十名多头总持仓	106820	7642	
	前二十名空头总持仓	138632	476	
	净持仓	-31812		
	L 仓单日报	2223	-320	
现货	天津大庆现货	9700	+50	
	现货升贴水	45		
	L 中东报价	1130	+0	
	L 远东报价	1118	+0	
操作策略	技术分析	支撑位	压力位	
	LLDPE1705 合约	9600	9850	

	市场焦点	本周聚乙烯石化装置平均开工率在 94%附近, 较上周减少 3 个百分点。从区域上来看, 四大地区开工率差距不大, 均维持在 92-95%之间。
	观点总结	短期下游拿货积极性较弱, 虽然受装置开工率降低库存略有下滑, 但整体供应压力仍旧较大, 部分石化指导价格继续下调, 听闻蒲城清洁能源降低开工率, 外卖甲醇, 市场供应压力或得到小幅的缓解, 关注价格下跌后下游接货意愿及库存的消化能力, 短期期价预计维持震荡态势。技术上, LLDPE1705 合约震荡收跌, 上方测试 9850 附近压力, 下方测试 9600 附近支撑, 短期预计维持在 9600-9850 区间震荡, 建议在 9600-9850 区间逢低做多。

品种: PP				
观察角度	名称	07 日	涨跌	影响
<b>上游原料</b>				
现货	国内丙烯	7750	+0	
	国外丙烯 (美元/吨)	950 美元/吨	-5	
期货	PP1705 (收盘价)	8642	-66	
	PP1705 和 1709 价差	-141		
	持仓量变动 (手)	48.07 万手	12032	
	前二十名多头总持仓	152292	-10659	
	前二十名空头总持仓	164145	-16686	
	净持仓	-11853		
	PP 仓单日报	7818	-100	
现货	宁波绍兴现货	8600	+0	
	现货升贴水	-42		
	PP 远东	1050	+5	
操作策略	技术分析	支撑位	压力位	
	PP1705 合约	8600	8900	



	市场焦点	中油华东 PP 粒普涨 100, T30S 挂 8650, L5E89 挂 8600, 大炼 T38F 挂 8650, 大炼 500P 挂 8650, Z30S 挂 8950, 独 EPS30R 挂 8950, K8003 挂 9350, 抚顺 C703L 挂 8850。
	观点总结	本周 PP 主要贸易商及生产企业库存出现小幅下降, 主要受价格下跌后, 下游刚需拿货影响, 但整体库存仍旧维持高位, 后期部分装置进入检修期, 下游需求略有回暖, 关注市场库存消化能力, 预计价格继续下跌空间有限。技术上, PP1705 合约震荡收跌, 短期下方测试 8600 附近支撑, 上方测试 8900 附近压力, 预计短期维持在 8600-8900 区间震荡, 若期价站稳 8600, 可尝试短多。

品种: PVC				
观察角度	名称	07 日	涨跌	影响
<b>上游原料</b>				
现货	西北电石价格	2650	+0	
	华中液氯价格	150	+0	
期货	PVC1705 (收盘价)	6675	+15	
	PVC1705 和 1709 价差	-65		
	持仓量变动 (手)	11.67 万	-3736	
	前二十名多头总持仓	36530	540	
	前二十名空头总持仓	45500	1067	
	净持仓	-8970		
	PVC 仓单日报	83	+0	
现货	常州电石现货	6470	+40	
	现货升贴水	-205		
	PVC 中国到岸价 (美元/吨)	930	+0	
操作策略	技术分析	支撑位	压力位	
	PVC1705 合约	6550	6900	

	市场焦点	内蒙乌海化工 PVC 销售报价电石法 5 型报 6250 元/吨，8 型料 6400 元/吨承兑，该厂区 30 万吨/年 PVC 装置运行正常，库存不多，实盘价格商谈。
	观点总结	PVC 氯碱行业受环保影响，开工负荷下跌，对 PVC 或有提振，PVC 装置陆续进入检修季，预计后市供应压力有望得到缓解，价格下行空间有限。技术上，PVC1705 合约震荡收涨，短期下方测试 6500 附近支撑，上方测试 6900 附近压力，短线或呈现反弹态势，建议在 6550 附近介入多单，止损 6450。



# 瑞达期货

RUIDA FUTURES

## 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