



**金 尝 发**



**瑞达期货**  
RADAR FUTURES BROKERAGE INC



## 期货策略周报—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
PTA1309	轻仓短多	PTA1305合约在7550元介入多单, 止损7400元, 目标7900元。	☆☆
L1309	逢低买多	投资者在9650一线建多单, 上方目标位10100, 止损为9550元。	☆☆
RU1309	超跌反弹	沪胶1309合约预计在18500有支撑, 且目前走势有超跌反弹迹象, 建议在18600尝试轻仓买多交易。	☆☆

金融投资专业理财  
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

部门: 瑞达期货研究院  
能源化工策略研究小组

咨询电话: 4008-8787-66

网址: www.rdqh.com

时间	提示内容	影响领域	备注
4月24日	美国上周 EIA 原油库存	原油、化工	

## P T A

### 《上周概况》

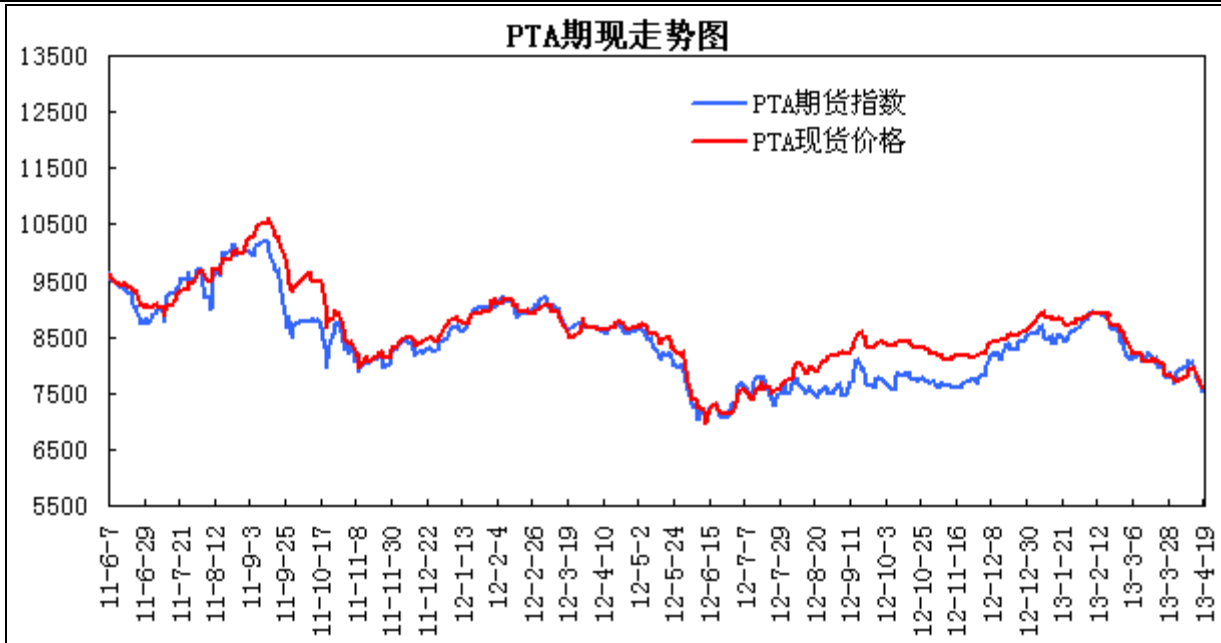
观察角度	概况说明
行情回顾	受 PX 价格回落及大宗商品市场剧烈调整影响，PTA 延续震荡探底走势
现货情况	华东现货价格报盘 7650 元/吨，较上周出现下跌；国内供应商 4 月挂牌价格执行 8200-8600 元/吨。
上下游情况	亚洲 PX 出现下跌，涤丝行情稳中回落，市场成交多有商谈优惠，下游织造厂家采购趋于谨慎。
装置开工	装置开工率回落至 48%
库存仓单	4 月 19 日 PTA 注册仓单为 10251 张，较上周增加 587 张
关键价位	支撑位 7450，压力位 8000
其它	

### 《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）	轻仓短多	PTA1309 合约在 7550 元介入多单，止损 7400 元，目标 7900 元。	☆☆
波段（1 个月内）	7400-8200 区间波动	PTA1309 合约在 7400 元介入多单，止损 7200 元，目标 8000 元。	☆☆
中线（1-3 个月）	震荡	观望	☆
套利交易	暂无套利机会	观望	
现货套保	生产商 8300 上方适当介入卖出套保		☆

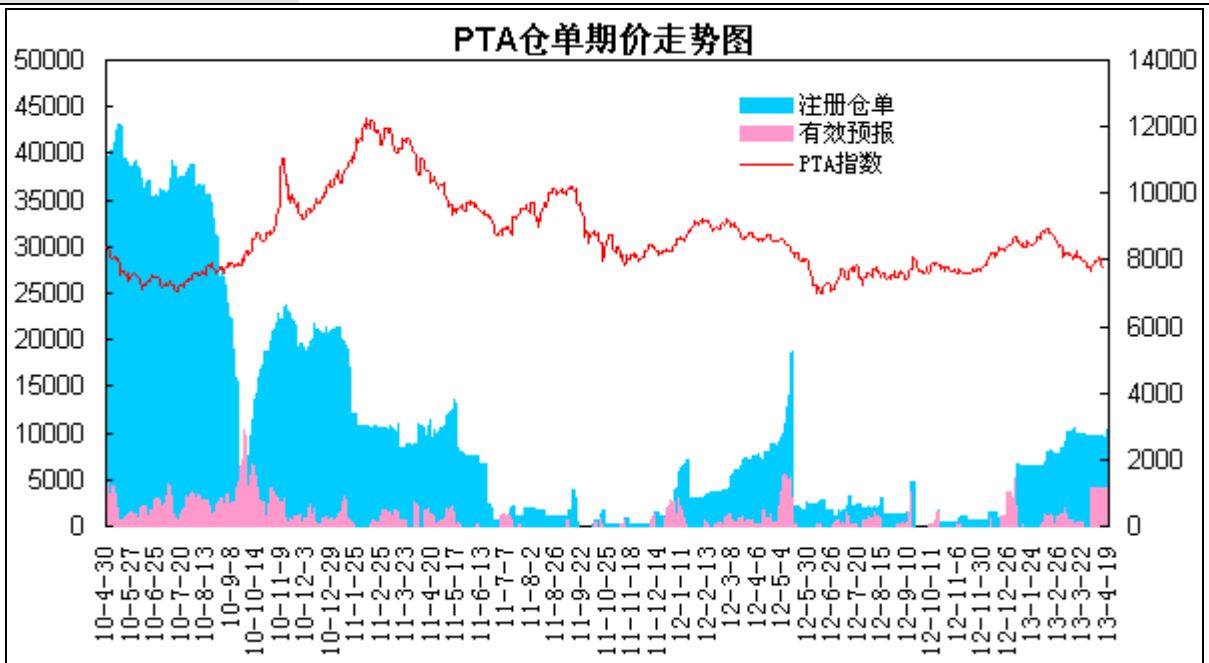
### 《图表解读》

图1：PTA期现走势图



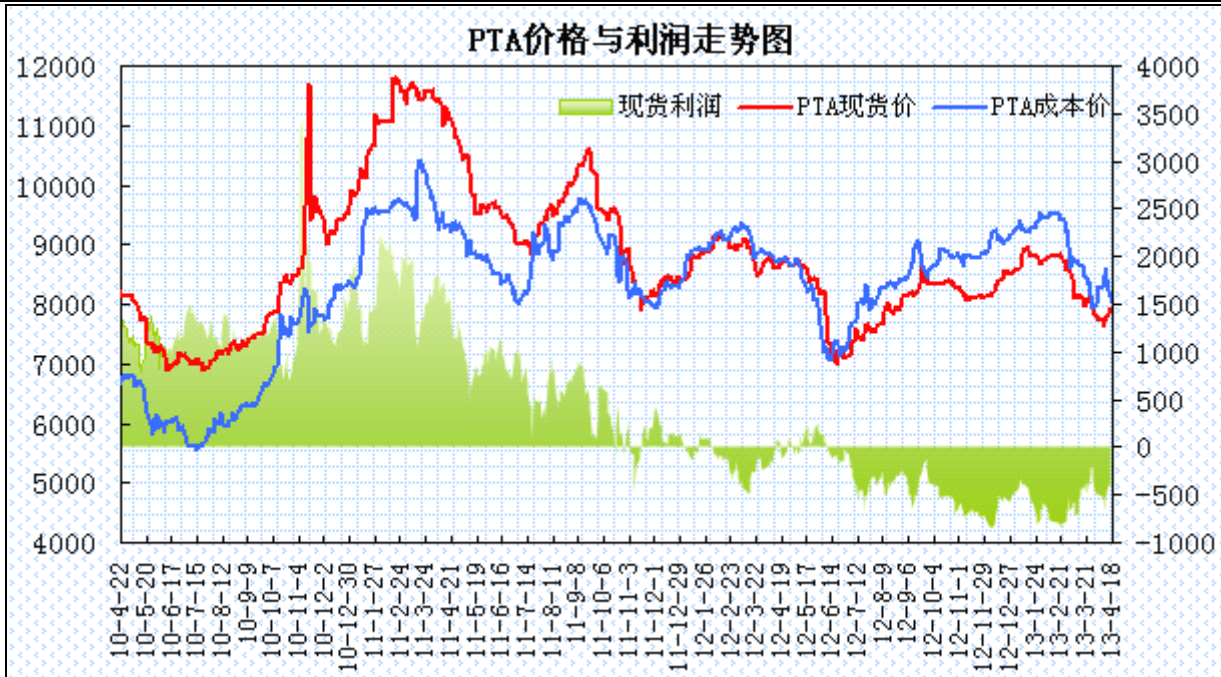
**小结:** 截至4月19日当周, PTA现货市场出现回落, 华东PTA市场报盘持稳在7700元/吨, 递盘至7550-7600元/吨附近, 市场商谈维持在7600-7650元/吨, 低端自提, 高端送到, 市场谨慎观望居多, 实单成交有限。美金盘台韩货源报盘维持在1050美元/吨左右, 递盘在1035-1040美元/吨附近, 预计商谈维持在1040-1045美元/吨。

图2: PTA库存期价走势图



**小结:** 截至4月19日, 郑交所PTA注册仓单为10251张, 较上周增加587张, 有效预报为4200张, 较上周减少270张。

图3: PTA现货生产利润图



小结：截至4月19日当周，PTA现货价格报至7700-7800元/吨；亚洲PX报价出现下跌，报至1400-1430美元/吨；现货动态利润处于亏损400至亏损600元/吨。

## 玻璃

### 《上周概况》

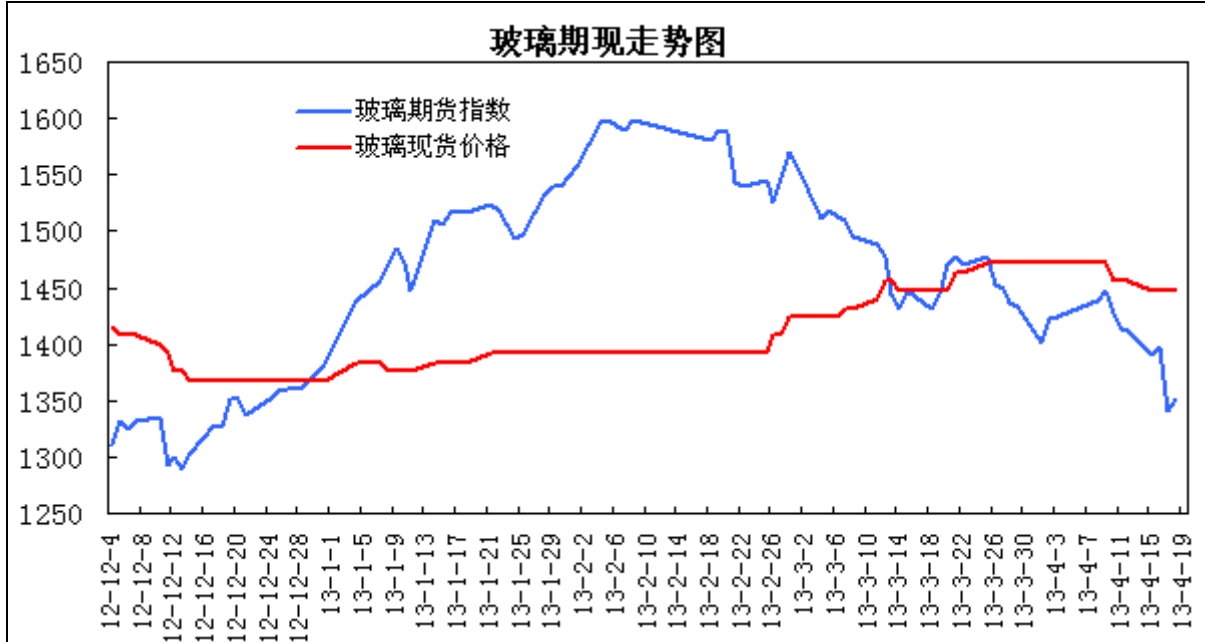
观察角度	概况说明
行情回顾	受大宗商品市场调整及新型城镇化会议延期等因素影响，玻璃期价呈现震荡回落走势
现货情况	华东华尔润出厂价报至 1448 元/吨。
上下游情况	国内纯碱市场以稳为主，市场库存压力依旧较大，企业积极出货。玻璃现货方面，国内玻璃原片市场走势稳中有涨，华东会议提议上调 1-2 元/重量箱。
库存仓单	4 月 19 日玻璃注册仓单为 855 张，较上周减少 192 张
关键价位	支撑位 1320，压力位 1400
其它	

### 《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）	短多交易	玻璃1309合约在1340元介入空单，止损1320元，目标1420元。	☆
波段（1个月内）	中线上涨	玻璃1305合约在在1340元介入空单，止损1300元，目标1440元。	☆
中线（1-3个月）	区间震荡	观望	☆
套利交易	暂无套利机会	观望	

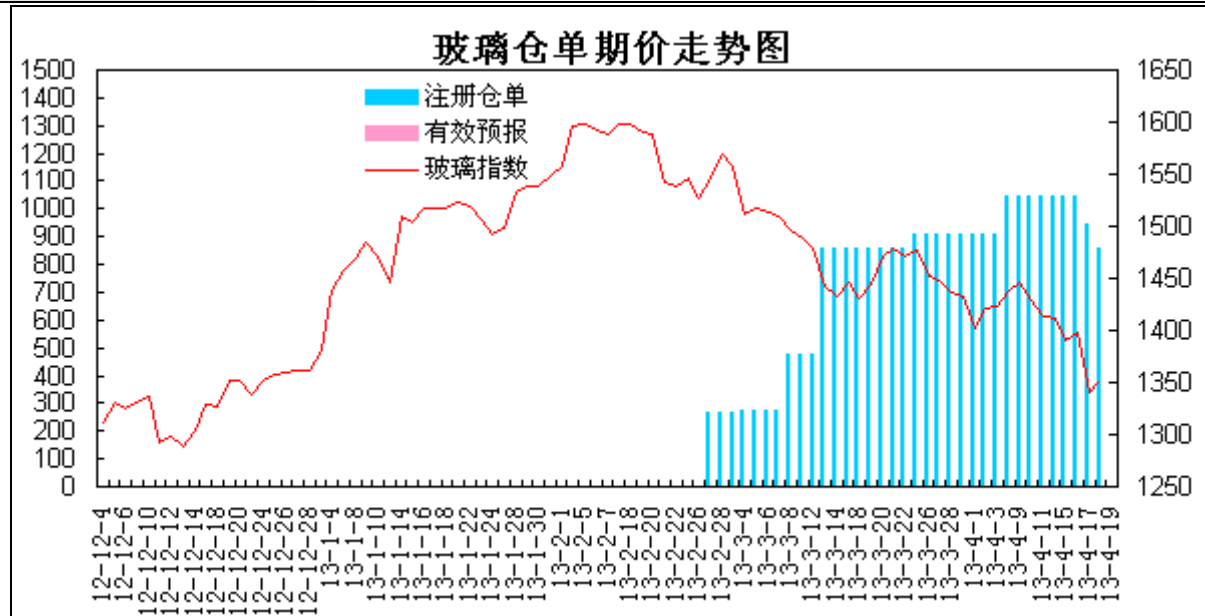
《图表解读》

图1：玻璃期现走势图



**小结：**截至4月19日当周，国内浮法玻璃原片市场稳中有涨。华北市场表现较好，沙河地区玻璃价格有所上调，生产企业出库有所增加。华东地区走势尚可，部分产品市场价格有所提高，生产企业产销率有增加迹象，华东会议提议上调1-2元/重量箱。华南地区市场总体表现较好，生产企业产销平衡，市场价格有上涨的冲动。

图2：玻璃库存期价走势图



**小结：**截至4月19日，郑交所玻璃注册仓单为855张，较上周减少192张，有效预报为0张。

## 橡 胶

### 《上周概况》

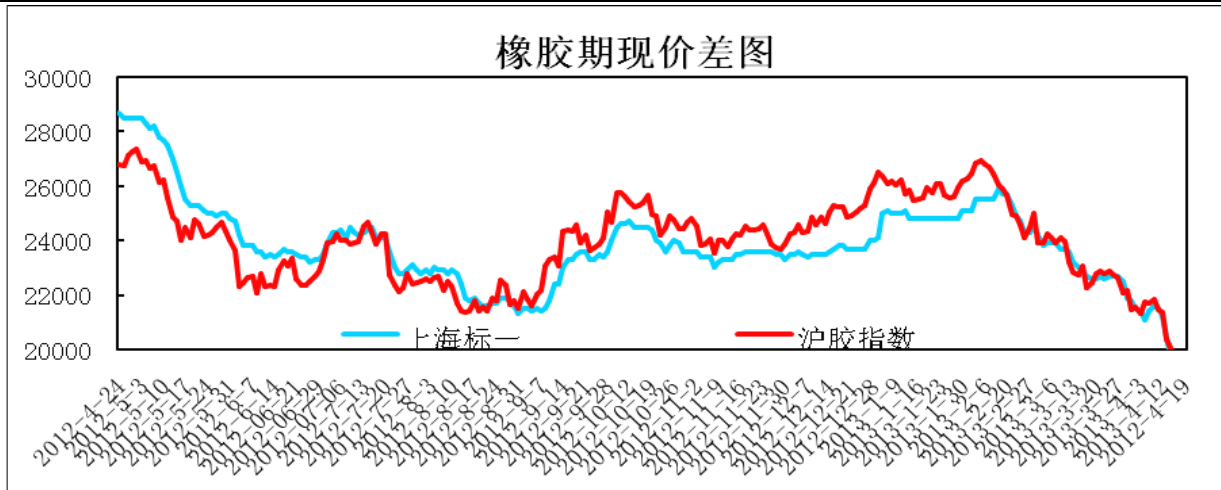
观察角度	概况说明
行情回顾	黄金等大宗商品重挫，沪胶跌破 20000 整数关口
焦点事件数据	3 月份中国汽车产销分别为 208.52 万辆和 203.51 万辆，同比分别增长 10.88% 和 10.69%
现货情况	4 月 19 日当周国标一号天然橡胶报 18800 元/吨，较上周下跌 2400 元/吨
上下游情况	<p>供给方面：印马泰在 4 月中旬召开会议放弃橡胶限制出口措施，令市场大势所望；截至到 4 月 15 日，青岛保税区橡胶总库存较 3 月 29 日增加 8300 吨至 36.69 万吨。橡胶库存不见减少，中国云南地区橡胶陆续开割，至 4 月月底中国海南、印马泰三国陆续开割，届时供应压力将逐步再次增加。</p> <p>需求方面：3 月份中国汽车产销分别为 208.52 万辆和 203.51 万辆，同比分别增长 10.88% 和 10.69%。其中，乘用车产销 165.70 万辆和 158.55 万辆，同比增幅分别为 13.82% 和 13.25%。乘用车产销数据出现双位数的增长，属于比较正常范围，因为 3 月份历来是乘用车销售的旺季。商用车产销分别为 42.82 万辆和 44.96 万辆，同比微增 0.81% 和 2.51%。其中，半挂牵引车的产销数据出现产销出现双增，同比分别增 6.67%、10.12%。这与海关公布 3 月进出口金额变动不谋而合，体现了中国贸易活动经历春节后开始活跃</p> <p>总结：日本央行议息会议推出的量化宽松规模超市场预期，日元贬值推高橡胶价格。中国库存水平仍然维持高位，橡胶新的割胶旺季有将来临，供应压力增大；中国汽车迎来反弹，但回暖态势尚等待确认。预计沪胶维持区间震荡态势。</p>
库存仓单	截至 4 月 19 日当周，上期所天胶仓单 71330 吨，较上周 4990 吨。
关键价位	支撑位 18500；压力位 20000
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）	超跌反弹	沪胶1309合约预计在 18500 有支撑，且目前走势有超跌反弹迹象，建议在 18600 尝试轻仓买多交易。	☆☆
波段（1 个月内）	区间震荡	沪胶1309合约预计振荡区间为 18000-23000，建议区间操作。	☆
中线（1-3 个月）	区间震荡	观望	☆
套利交易	暂无	观望	☆
现货套保	暂无	观望	☆

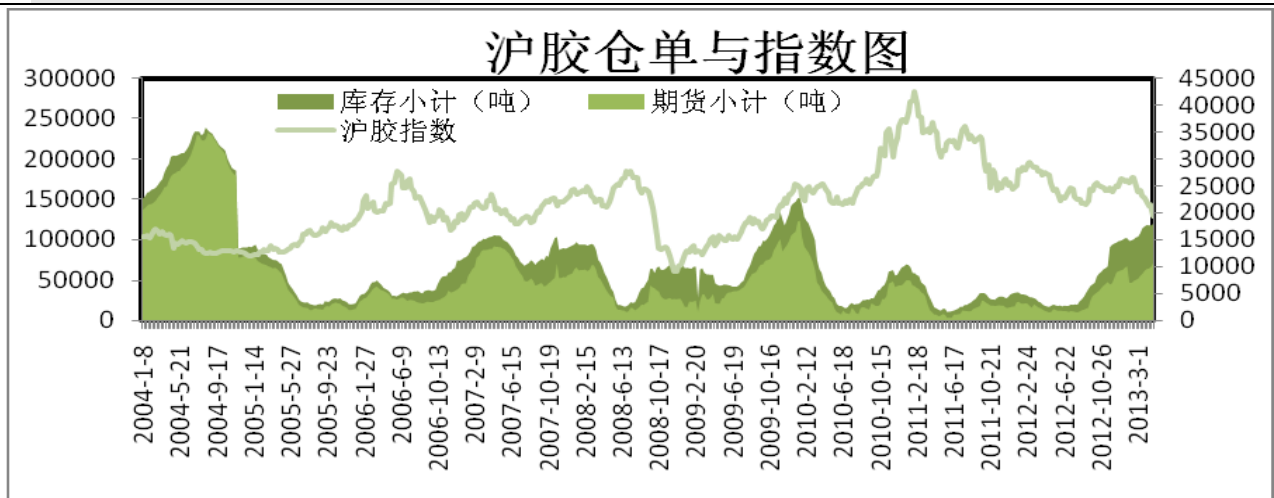
《图表解读》

图1：橡胶期现走势图



小结：截至4月19日当周国标一号天然橡胶报18800元/吨，较上周下跌2400元/吨。因库存高位，供应压力较大，在期货价格的领跌下，现货价格逐步走低。

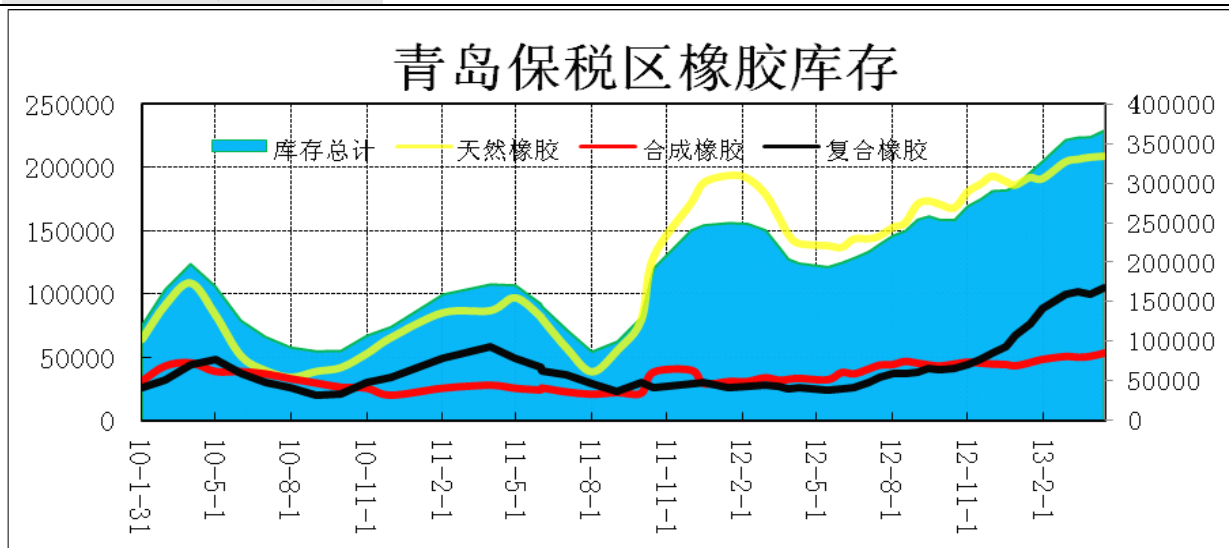
图2：橡胶指数和期货库存走势图



小结：截至4月19日当周，上期所天胶仓单71330吨，较上周4990吨。目前上期所的橡胶库存亦是屡创新高。



图3: 青岛保税区橡胶总库存图



小结: 到4月15日为止, 保税区天然橡胶库存20.88万吨, 合成橡胶库存5.36万吨, 复合胶库存10.45万吨, 合计36.69万吨, 库存水平继续床新高。

## 甲 醇

### 《上周概况》

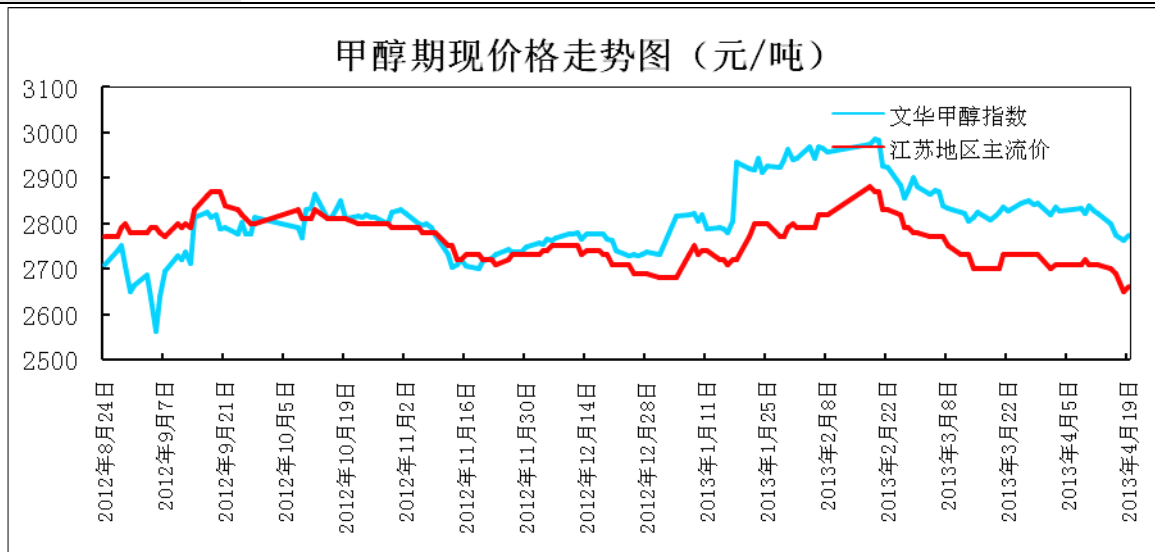
观察角度	概况说明
行情回顾	国内商品普跌，甲醇震荡收低
焦点事件数据	港口地区甲醇库存水平在 64-65 万吨左右，华南地区库存则多在 14.5 万吨左右，目前港口交投气氛难见好转，高位库存犹显，下游需求力度有限，成交难见放量，短期或维持清淡格局。
现货情况	截至 4 月 19 日，江苏港口甲醇现货 2660 元/吨，较上周跌 50 元/吨。
上下游情况	西北甲醇部分大装置步入为期 1 个月左右的装置检修，开工率整体为 6 成，但是四川地区一套 85 万吨的甲醇装置将在 4 月投产。华东和华南港口地区甲醇库存仍然维持在高位。需求方面，甲醛装置开工约在 6 成左右，其中大厂的开工负荷提升至 7-8 成左右，近期上游原料市场波动不大，加之经济调控下，房地产开工低迷，板材需求乏力，接货缓慢；下游需求虽有阶段性补货，但整体接货意愿不足，且局部地区因不堪库存压力而陆续减产，目前产能明显供大于求，场内整体开工 3.5 成左右。整体上，甲醇因供应压力的加大和需求低迷，期价维持偏弱振荡态势。
装置开工	全国开工率约为 6 成，较上周持平
库存仓单	截至 4 月 19 日，郑交所甲醇注册仓单为 40 张，较上周增 40 张。
关键价位	支撑位 2750，压力位 2850
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）	区间弱势振荡	甲醇 1309 合约上测 5 日均线压力，建议在 2810 上方逢高抛空。	☆
波段（1 个月内）	区间振荡	观望	☆
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	现货平稳	观望	☆

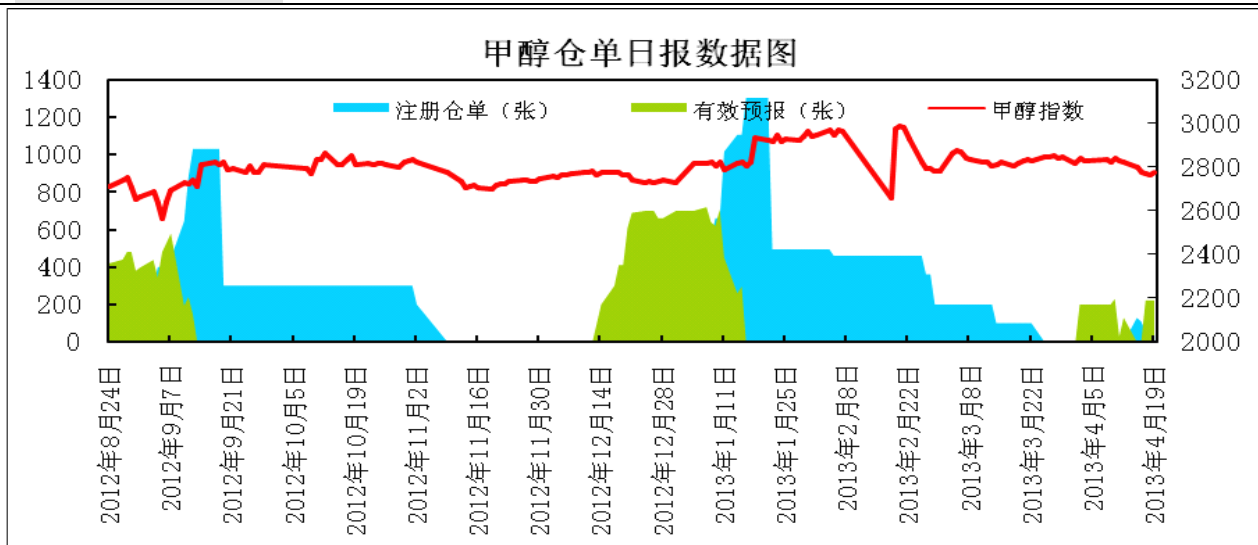
《图表解读》

图1：甲醇期现走势图



小结：截至4月19日，江苏港口甲醇现货报价2660元/吨，较上周跌50元/吨。

图2：甲醇仓单走势图



小结：截至4月19日，郑交所甲醇注册仓单为40张，较上周增40张。

## 燃 料 油

### 《上周概况》

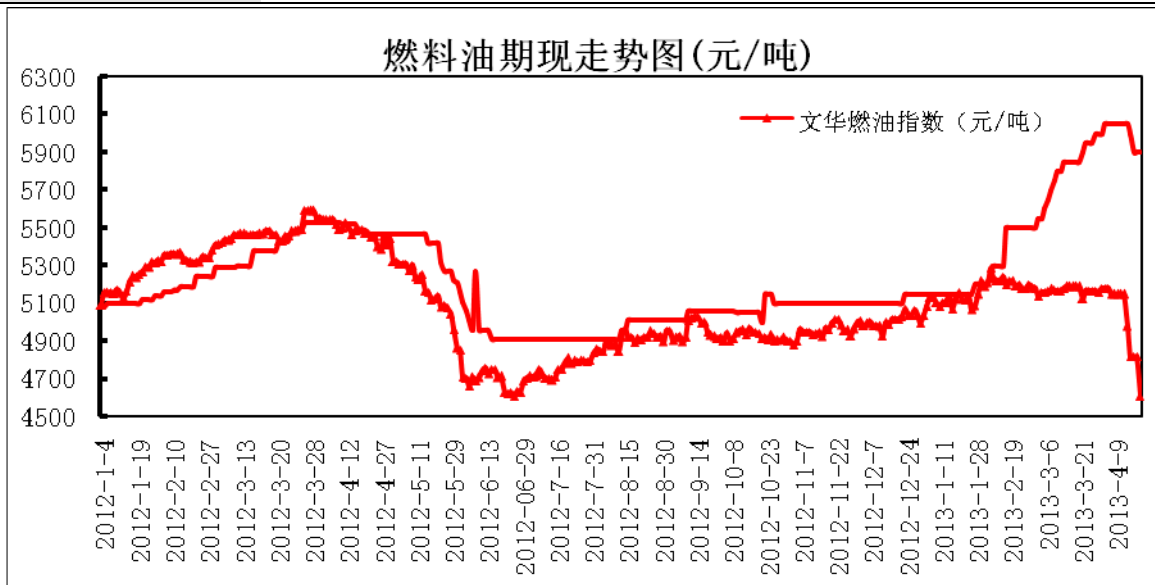
观察角度	概况说明
行情回顾	沪油成交几无
焦点事件数据	俄能源部副部长称，2013 年俄罗斯预计石油产量达到 5.2 亿吨
现货情况	进口高硫 180CST 华南地区黄埔市场过驳价 5900 元/吨，较上周跌 150 元/吨。
上下游情况	<p>中国小型炼厂对直馏燃料油需求仍继续疲弱，因汽油和柴油利润乏善可陈，且清洁燃料的库存也居高不下，一些炼厂不得不削减运营率。</p> <p>近日山东地炼成品油价格继续走高，但山东焦化料市场依旧持稳观望，主流成交价持稳，因需求短期内难以见好，成交情况或继续僵持。油浆方面，虽价格无明显涨跌，但因部分炼厂油浆品种变差使得炼厂近日出货受阻。隆众石化网预测，在无利好因素影响下，山东燃料油市场不排除后期下跌的可能性。</p>
库存仓单	上期所期货库存为 17500 吨，较上周持平。
关键价位	支撑 4900，压力 5200
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）	区间交易	4900-5200 区间交易	☆
波段（1 个月内）	高位震荡	观望	☆
中线（1-3 个月）	高位震荡	观望	☆
套利交易	价差合理	观望	☆
现货套保	现货平稳	观望	☆

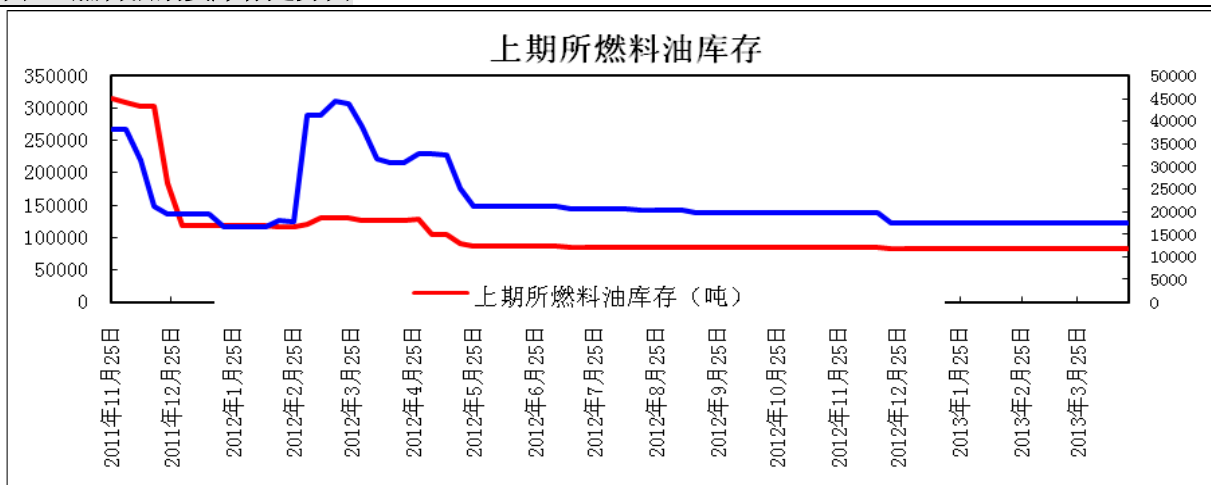
《图表解读》

图6: 燃料油期现走势图



小结: 截至4月19日, 进口高硫180CST华南地区黄埔市场过驳价5900元/吨, 较上周跌150元/吨。

图7: 燃料油期货库存走势图



小结: 截至4月19日, 上期所期货库存为17500吨, 较上周持平。

LLDPE

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	本周 L1309 合约探底回升, 周收盘报于 9860 元, 跌 255 点, 跌幅 2.25%, 成交量增加了 106.1 万手, 报于 465.9 万手, 持仓量则减少了 3.22 万手。报 37.9 万手。

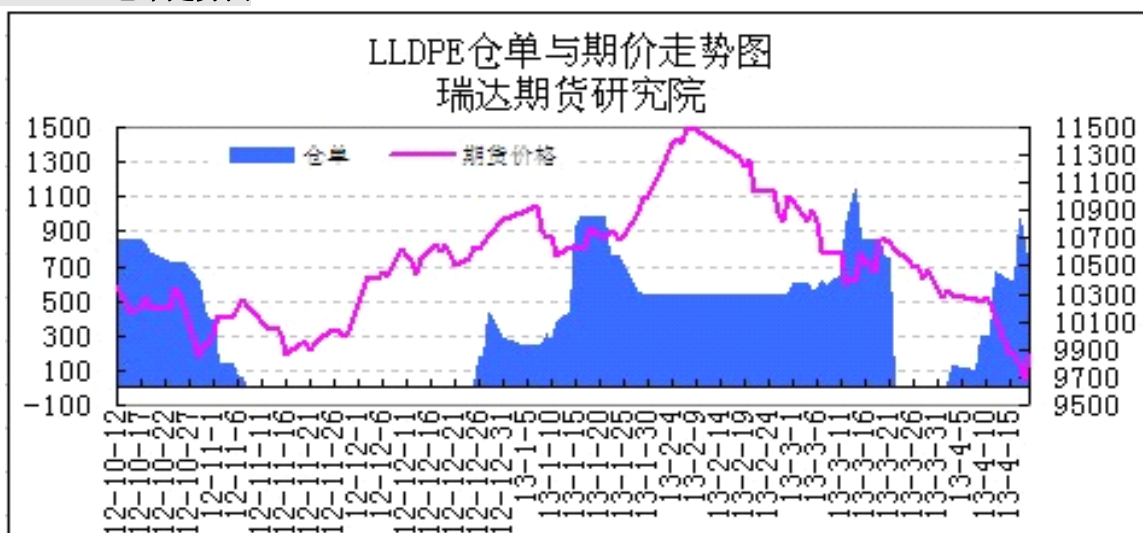
现货情况	本周国内各地现货价格稳中有跌,幅度约为 150—300 元。华东地区 7042 报 11000 元, 与上周持平。
供需情况	供应: 华东地区石化企业库存较上周同期减少了近 4000 吨, 降幅为 18%, 华北地区石化库存也有不同程度的下降, 燕山石化低压装置负荷有所降低, 当前维持在 61 成左右。 需求: 华东地区石化企业库存较上周同期减少了近 4000 吨, 降幅为 18%, 其中低压降幅明显, 华北地区石化库存也有不同程度的下降, 燕山石化低压装置负荷有所降低, 当前维持在 61 成左右, 老高压装置负荷在 58 成左右, 新高压装置负荷偏高在 95 成左右。
库存仓单	本周交易所仓单略有减少。截至 4 月 19 日, 交易所仓单报 643 张, 较上周减少了 27 张。
关键价位	上方压力, 10100, 下方支撑 6650。
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)	预计L1309合约下方的空间有限, 本周将进入震荡筑底阶段。	投资者在9650一线建多单, 上方目标位10100, 止损为9550元。	☆☆
波段 (1 个月内)		观望	
中线 (1-3 个月)		观望	
套利交易		观望	
现货套保		观望	

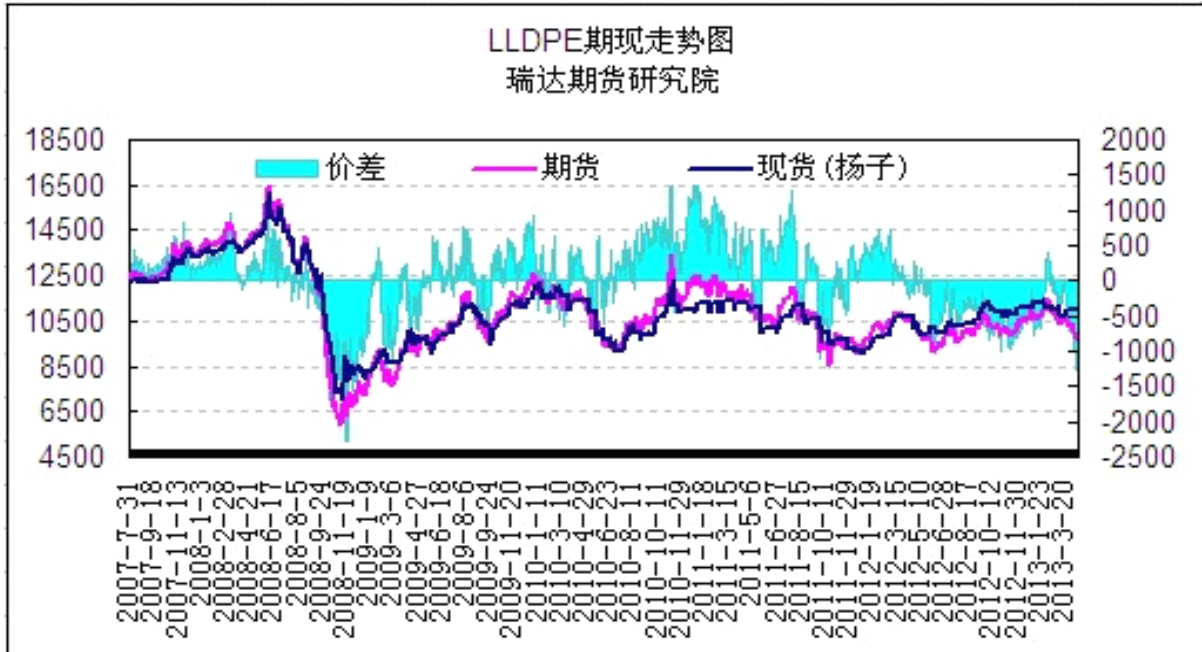
### 《图表解读》

图1: LLDPE仓单走势图



小结: 大商所 LLDPE 的库存仓单略有减少, 数据显示, 截至 2013 年 4 月 19 日, 大商所线性库存仓单报 643 张, 较上周减少了 27 张。

图2: LLDPE期现走势图



**小结：** LLDPE期现价差近两年的正常波动范围为-700至900元之间。比价区间约为0.95—1.08。从LLDPE的期现价差图可以看到，目前LLDPE的期现价差已创历史新高，达-1140元，较上周继续下行了270元，短期期现套利的机会出现。有条件的投资者可把握机会，在期货市场上买入现货并在现货市场上抛出，赚取两者之间的价差。

## P V C

### 《上周概况》

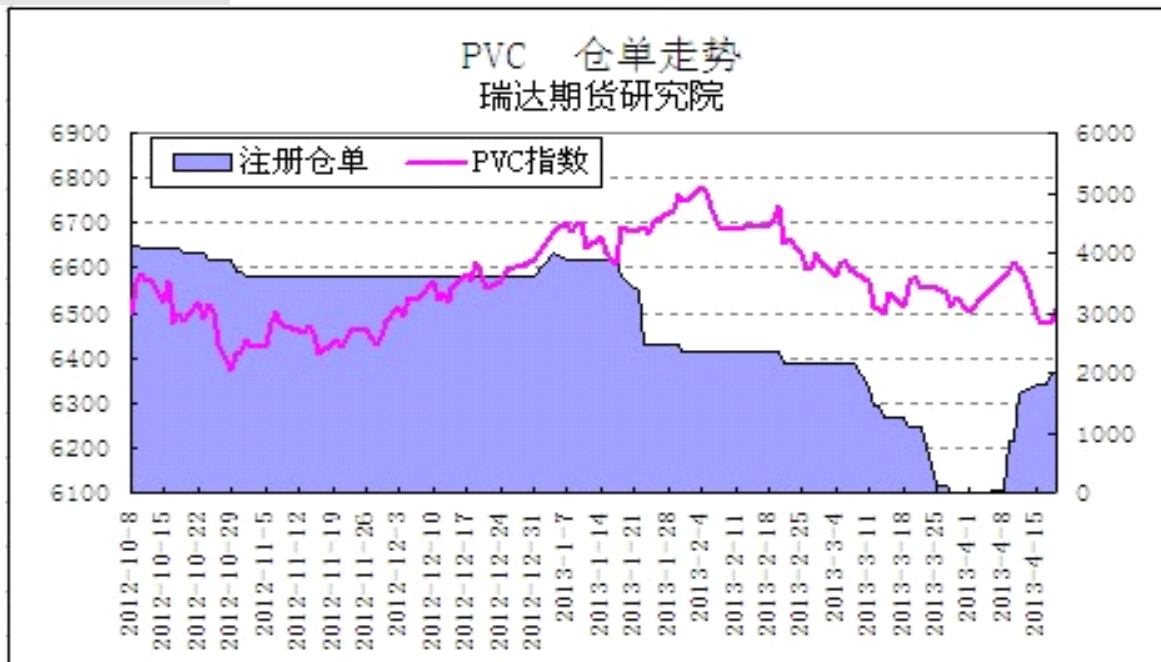
观察角度	概况说明
行情回顾	本周 PVC 探底回升。周收盘报 6510 元，跌 75 元，跌幅 1.14%。成交量较上周增加了 3.82 万手，报 14.8 手，持仓量则减少了 6982 手，报 5.65 万手。
现货情况	PVC 现货价格基本保持平稳，部分地区价格略有上调。华北地区，受齐鲁石化装置检修的影响，华东地区乙烯法报 7600 元，较上周上涨 100 元，电石法也上涨 70 元，报 6370 元。
供需情况	供应：上游生产企业由于 4-5 月期间限产较多，比如产能较大的新疆中泰，陕西北元，昊华宇航在 4 月底及下月初陆续有检修计划，部分库存较低， 需求：北方地区随着天气的转暖，整体开工较一季度有所改善，华北地区型材，管材硬制品开工恢复至 70%，且进入 4 月中旬后，基础设施建设开工预期需求愈发明显。
库存仓单	大连商品交易所 PVC 仓单报 1988 张。较上周增加 300 张，目前仍处于年内低位水平。
关键价位	V1309 合约上方压力：6750，下方支撑 6600。
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）	低位震荡筑底行情	V1309若回到6500一带，投资者仍可逢低做多	☆
波段（1个月内）	震荡筑底阶段，交易时机未到	观望	
中线（1-3个月）		观望	
套利交易		观望	
现货套保		观望	

《图表解读》

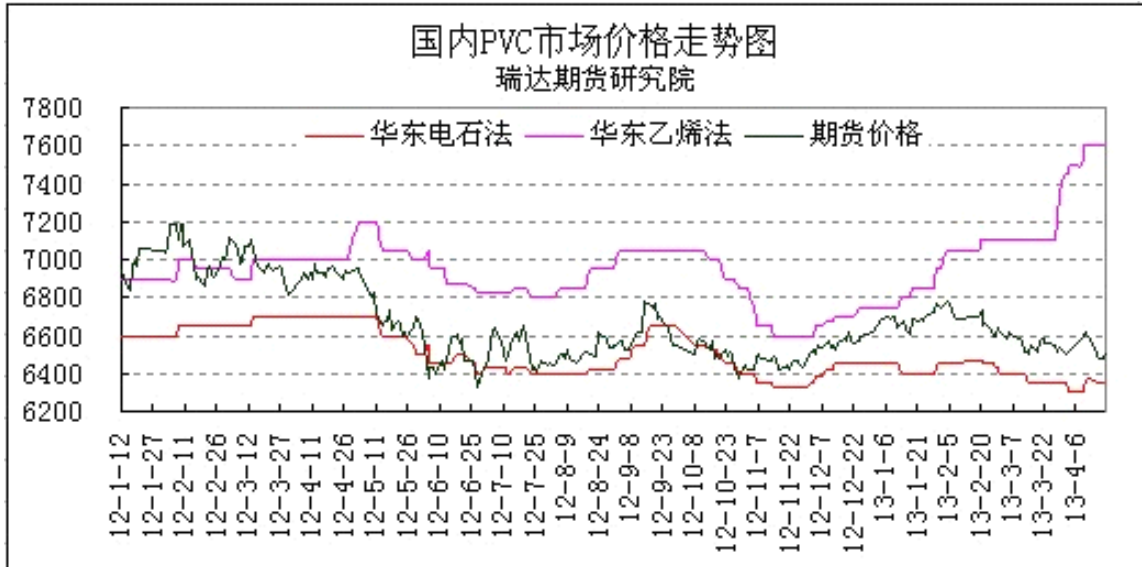
图1: PVC仓单走势图



小结: 截至4月19日, 大连商品交易所PVC仓单报1988张。较上周增加300张, 目前仍处于年内低位水平。

图2: PVC期现走势图





**小结:** 截止4月19日, 华东地区电石法PVC现货微跌20元, 报6350元, 乙烯法PVC则持平于7600。现货价格走势坚挺, 在一定程度上对PVC的期货价格形成支撑。

## 焦点提示

### 四川雅安地震对化工品种影响评估

四川省化工工业产值占比为 2.9%，化工类企业数占比为 3.29%，2012 年四川省生产平板玻璃 4093.16 万重量箱，同比下降 78.7%，占全国比重 5.7%。2012 年四川省生产聚氯乙烯 93.89 万吨，同比增长 7.61%，占全国比重 7.16%。2012 年四川省聚酯产量为 8.67 万吨，同比下降 26.42%，占全国比重 0.76%。2012 年四川省初级形态塑料产量为 107.92 万吨，同比下降 2.01%，占全国比重 2.07%。2012 年四川省合成橡胶产量为 104082 吨，同比增长 19.55%，占全国比重 2.75%。整体来看，四川地区氯碱及 PVC 工厂可能会确保安全暂时停车，四川玻璃生产企业受到一定影响，这可能将减少供应，对玻璃及 PVC 产量有一定影响，对其他化工期货品种的供应影响有限。考虑到地震区域范围较大，对人们的正常生活造成的影响短期内无法恢复，部分企业生产也会相应的受到影响。帐篷及医疗器械等救灾物资需求剧增，一定程度可能推动上游原料 PTA、橡胶需求炒作。灾后重建需求将对建材行业形成一定程度的推动，PVC、玻璃受灾后重建题材炒作，有望出现上涨行情。

结合汶川地震历史行情及基本面评估，灾后重建及政府资金投入可能拉动需求增长，对化工品种表现偏于利多，但不排除经济忧虑而引起恐慌性抛压的影响。较为利多品种为 PVC、玻璃；橡胶的炒作波动性也可能加大。操作建议，适当做多玻璃、PVC、橡胶品种。

2008 年汶川 512 地震后当日及当周化工品行情

橡胶 1309 合约

地震当日上涨 870 元/吨，涨幅 3.88%，报收 23315 元/吨

当周上涨 2165 元/吨，涨幅 9.65%，报收 24610 元/吨。

PTA 1309 合约

地震当日上涨 48 元/吨，涨幅 0.59%，报收 8204 元/吨

当周上涨 324 元/吨，涨幅 3.97%，报收 8480 元/吨。

LLDPE 1309 合约

地震当日上涨 190 元/吨，涨幅 1.32%，报收 14585 元/吨

当周上涨 190 元/吨，涨幅 1.32%，报收 14585 元/吨。

燃料油 1309 合约

地震当日上涨 50 元/吨，涨幅 1.11%，报收 4571 元/吨

当周上涨 74 元/吨，涨幅 1.64%，报收 4595 元/吨。



## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货研究院力求准确可靠，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】

### 上海成都北路营业部

上海市成都北路199号恒利大厦401、402室

### 成都营业部

成都市青羊区顺城大街229号顺城大厦6、8楼

### 南京营业部

南京市中山东路300号长发中心01幢6层

### 厦门营业部

厦门市湖滨西路9号15C

### 贵阳营业部

贵阳市云岩区富水北路68号物资综合大厦15楼(电梯14层)

### 汕头营业部

汕头市金砂路99号君悦华庭商务楼5层

### 泉州营业部

泉州市丰泽区丰泽街建行大厦10层

### 石狮营业部

石狮市金林路兴业银行21层

### 晋江营业部

晋江市崇德路273号工行大厦17楼

### 漳州营业部

漳州市胜利东路发展广场14层

### 三明营业部

三明市梅列区崇桂新村46幢二层

### 龙岩营业部

龙岩市中山路凯丰商厦7楼

### 广州营业部

广州市越秀区先烈中路69号东山广场10层

### 长沙营业部

长沙市天心区劳动西路289号嘉盛国际21楼21001室

### 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

### 南昌营业部

南昌市洪城路8号国贸长青楼11层

### 柳州营业部

柳州市景行路19号方东大厦6楼

### 深圳营业部

深圳市福田区联合广场A栋塔楼A15层

### 武汉营业部

武汉市唐家墩路菱角湖万达广场A2写字楼7楼

### 福州营业部

福州市五四路89号置地广场16层(电梯18层)

### 乐山营业部

乐山市市中区龙游路西段46号金城大厦3楼

### 鄂尔多斯营业部

鄂尔多斯市东胜区吉劳庆北路6号金辉大厦9层

### 太原营业部

太原市长风大街705号和信商业广场1幢28层

### 梧州营业部

广西省梧州市新兴三路八号西侧二楼

### 重庆营业部

重庆市渝中区五一路8号第24层2号

### 昆明营业部

昆明市环城西路611-613号A幢方舟大厦十五层3、4号

### 郑州营业部

郑州市郑东新区商务外环路13号13层1304、1305号

### 莆田营业部

莆田市学园路德信大厦三楼301-304号