

Investment Plan



**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7800元介入多单, 止损7700元, 目标8100元。              | ☆☆   |
| RU1309  | 中期底部构筑 | 沪胶1309合约下测21000支撑, 建议在21000轻仓买多交易。止损20700, 目标22000。 | ☆☆   |
| L1309   | 逢低买多   | 投资者在10000——10100一线建多单, 上方目标位10600, 止损为9900元。        | ☆☆   |
|         |        |   |      |
|         |        |   |      |
|         |        |   |      |
|         |        |   |      |
|         |        |   |      |

### 本周提示

| 时间    | 提示内容          | 影响领域  | 备注 |
|-------|---------------|-------|----|
| 4月17日 | 美国上周 EIA 原油库存 | 原油、化工 |    |
|       |               |       |    |
|       |               |       |    |
|       |               |       |    |
|       |               |       |    |
|       |               |       |    |
|       |               |       |    |
|       |               |       |    |
|       |               |       |    |
|       |               |       |    |

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



瑞达期货  
RUIDA FUTURES BROKERAGE LTD.



金誉发

期货研究☆策略周报

---



## 橡 胶

## 《上周概况》

| 观察角度   | 概况说明  |
|--------|---|
| 行情回顾   | 库存因素继续发酵，沪胶维持跌势   |
| 焦点事件数据 | 中国3月重型卡车市场迎来反弹，共计销售8.6万辆  |
| 现货情况   | 4月11日当周国标一号天然橡胶报21200元/吨，较上周下跌200元/吨  |
| 上下游情况  | <p>供给方面：印马泰将在4月中旬召开会议商讨橡胶限制出口措施具体细节；截至到3月29日，青岛保税区橡胶总库存微幅增加至35.86万吨，较3月15日增加0.03万吨，橡胶库存不见减少，而印尼等地区的橡胶将迎来开割，届时供应压力将逐步再次增加。</p> <p>需求方面：中国3月重型卡车市场迎来反弹，共计销售8.6万辆，一改前期销量走低趋势，因4月份的重卡的订单较多，预计4月份的重卡销售仍然保持增长态势。国外方面，美国3月份美国轻型车销量145万辆，较去年3月同比增长约3%，单月产量逼近历史新高，但销量的增幅放缓。</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；中国重型卡车市场迎来反弹，但回暖态势尚等待确认。预计沪胶在日元贬值的和重卡市场回暖的带动下，期价运行重心小幅上移。</p> |
| 库存仓单   | 截至4月3日当周，上期所天胶仓单66340吨，较上周2060吨。  |
| 关键价位   | 支撑位21000；压力位22500   |
| 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）   | 中期底部构筑 | 沪胶1309合约下测21000支撑，建议在21000轻仓买多交易。止损20700，目标22000。 | ☆☆   |
| 波段（1个月内）  | 区间震荡   | 沪胶1309合约预计振荡区间为20000-25000，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  | ☆    |

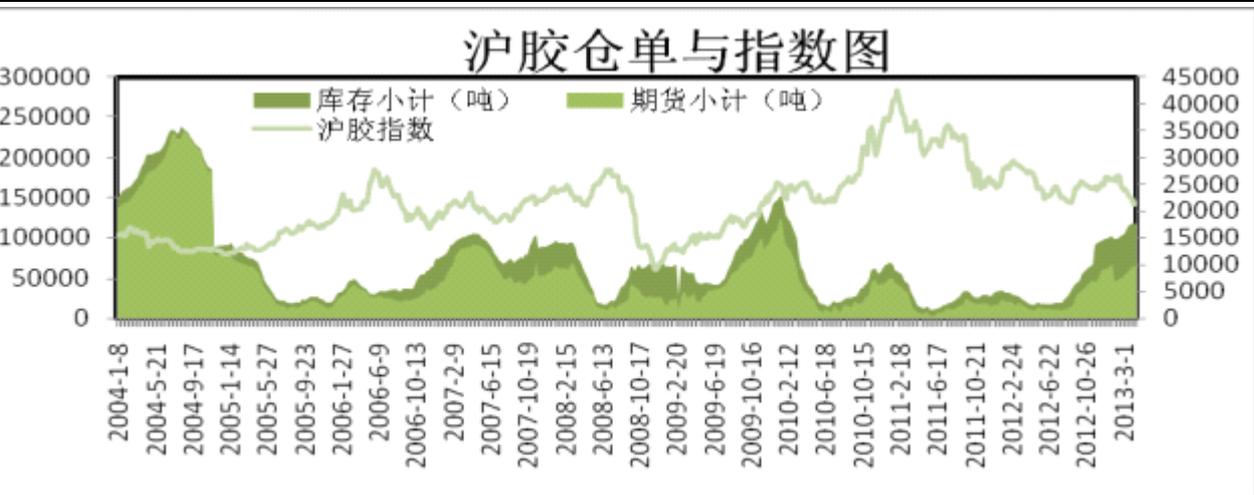
《图表解读》

图1：橡胶期现走势图



**小结：**截至4月12日当周国标一号天然橡胶报21200元/吨，较上周下跌200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。

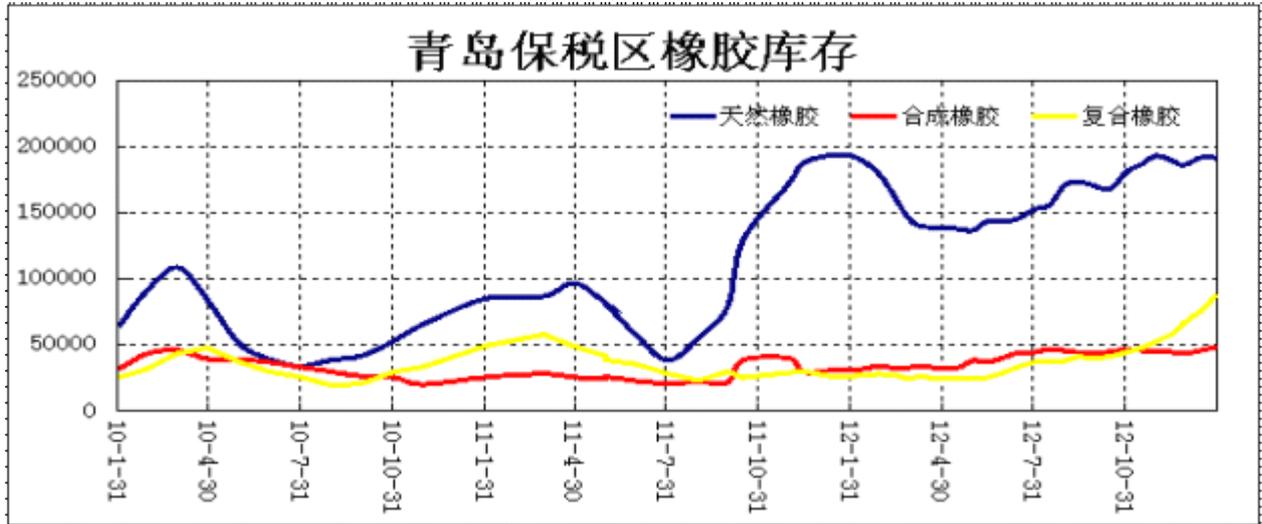
图2：橡胶指数和期货库存走势图



**小结：**截至4月12日当周，上期所天胶仓单66340吨，较上周2060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3月15日为止，保税区天然橡胶库存20.64万吨，合成橡胶库存5.03万吨，复合胶库存10.16万吨，合计35.83万吨，较上月35.49万吨小幅上涨。

## 甲 醇

### 《上周概况》

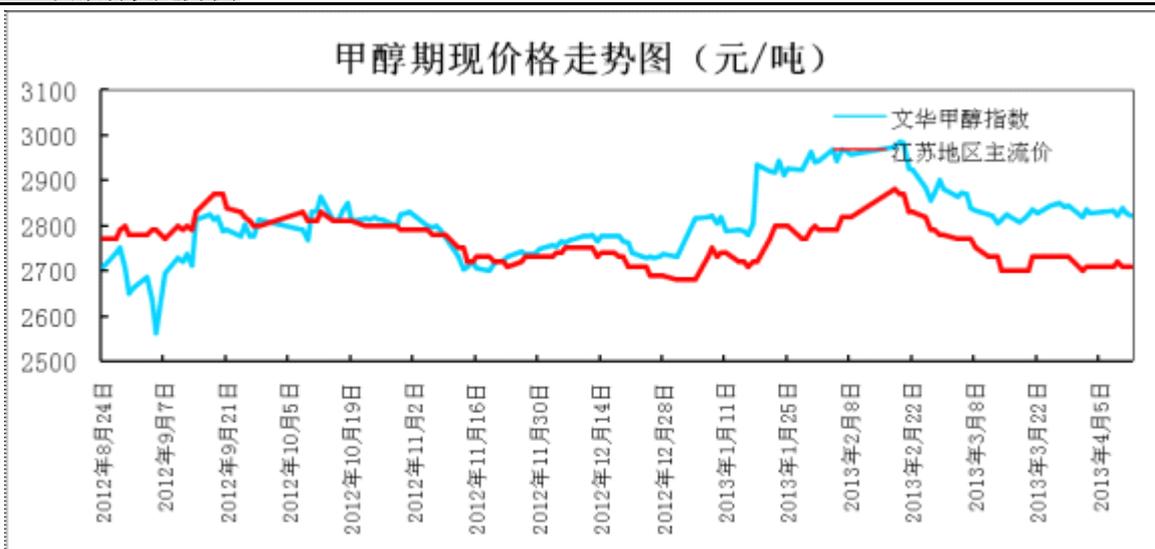
| 观察角度   | 概况说明  |
|--------|---|
| 行情回顾   | 煤炭价格下行，甲醇震荡收低   |
| 焦点事件数据 | 港口地区甲醇库存水平在 64-65 万吨左右，华南地区库存则多在 14.5 万吨左右。   |
| 现货情况   | 截至 4 月 3 日，江苏港口甲醇现货报价 2710 元/吨，较上周持平。   |
| 上下游情况  | 西北甲醇部分大装置步入为期 1 个月左右的装置检修，开工率整体为 6 成，但是四川地区一套 85 万吨的甲醇装置将在 4 月初开始投产。华东和华南港口地区甲醇库存仍然维持在高位。需求方面，化工企业环保问题愈发凸显，相关部门对山东临沂甲醛企业不合格排污进行停车整顿，目前该地已有数家甲醛企业停车或减产；二甲醚市场整体开工率不高，维持在 4 成左右。 |
| 装置开工   | 全国开工率约为 6 成，较上周持平   |
| 库存仓单   | 郑交所甲醇注册仓单为 0 张，较上周减 100 张。  |
| 关键价位   | 支撑位 2800，压力位 2900   |
| 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）   | 区间振荡 | 甲醇1309合约上临2900关口压力, 下方获2850支撑。建议在2850—2900区间交易。 | ☆    |
| 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》

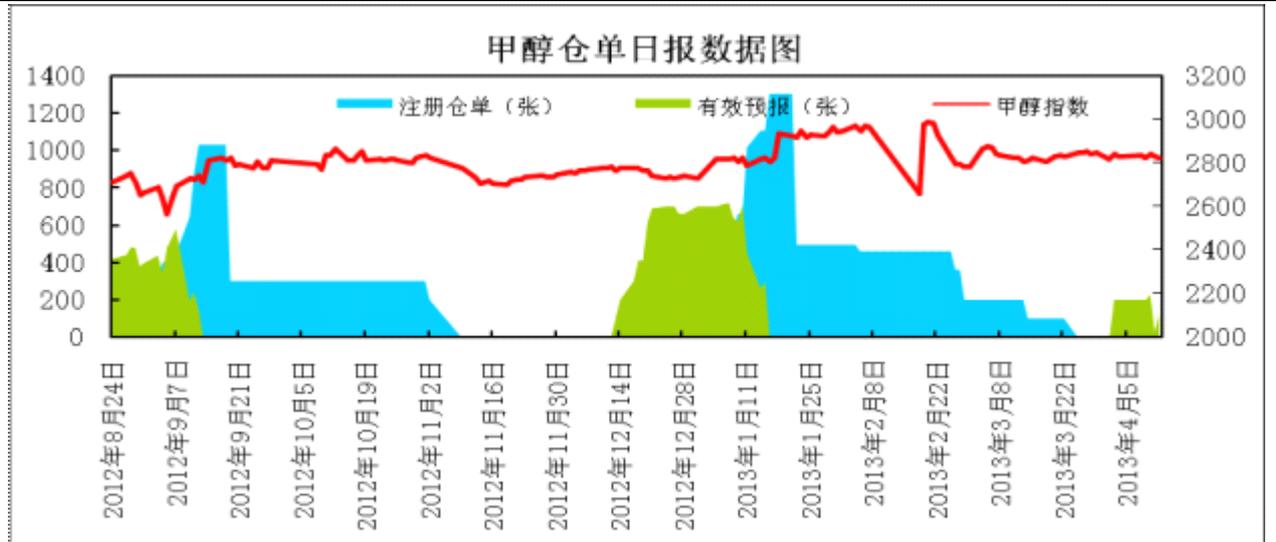
图1: 甲醇期现走势图



小结: 截至4月12日, 江苏港口甲醇现货报价2710元/吨, 较上周持平。



图2: 甲醇仓单走势图



小结: 截至4月12日, 郑交所甲醇注册仓单为0张, 较上周持平。

### 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 | 俄罗斯财政部官员向媒体透露, 目前, 俄罗斯重油出口税相当于原油出口税的 66%, 财政部正在研究上调重油出口税, 使其与原油出口税持平。   |
| 现货情况   | 进口高硫 180CST 华南地区黄埔市场过驳价 6050 元/吨, 持平。   |
| 上下游情况  | 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。<br>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。 |
| 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 5000, 压力 5300  |
| 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 | 5000-5300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            | ☆    |

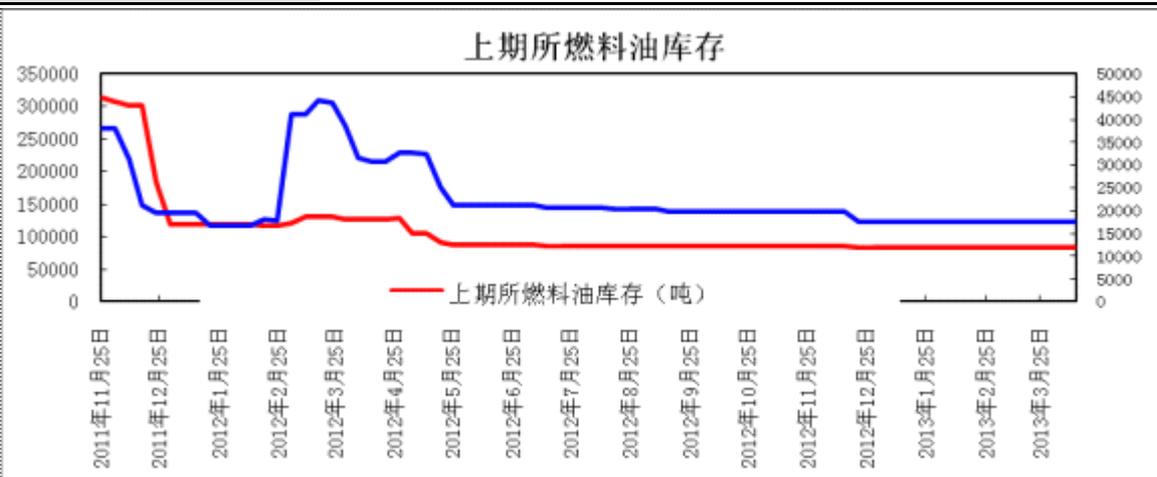
### 《图表解读》

图6：燃料油期现走势图



小结：截至4月12日，进口高硫180CST华南地区黄埔市场过驳价6050元/吨，较上周持平。

图7：燃料油期货库存走势图



小结：截至4月12日，上期所期货库存为17500吨，较上周持平。

P T A

《上周概况》

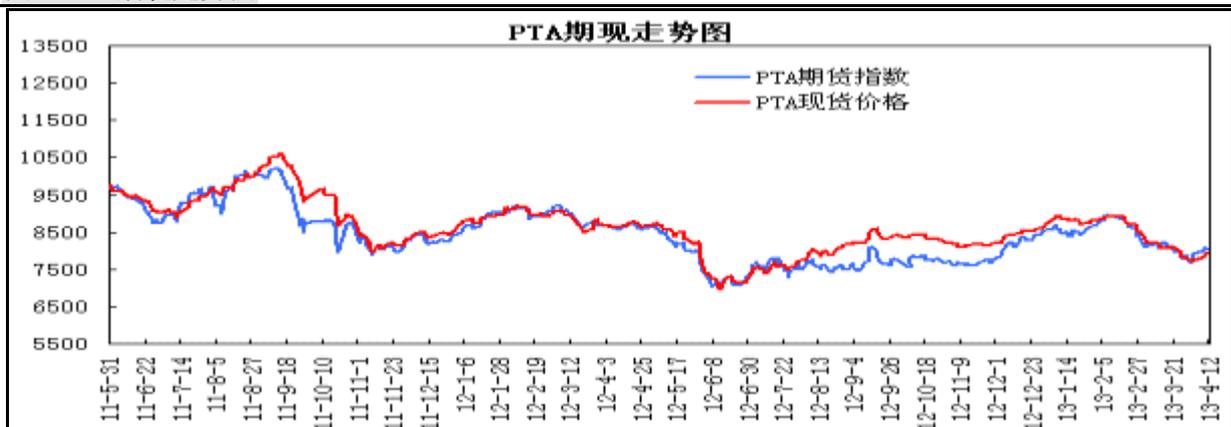
| 观察角度  | 概况说明   |
|-------|--|
| 行情回顾  | 受PX价格继续回升影响，PTA延续震荡回升走势                          |
| 现货情况  | 华东现货价格报盘7950元/吨，较上周上涨；国内供应商4月挂牌价格执行8300-8600元/吨。 |
| 上下游情况 | 亚洲PX继续回升，涤丝行情出现上涨，下游织造厂家采购动作较为频繁，市场产销明显提升。       |
| 装置开工  | 装置开工率回落至49%                                      |
| 库存仓单  | 4月12日PTA注册仓单为9664张，较上周减少29张                      |
| 关键价位  | 支撑位7800，压力位8200                                  |
| 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7800元介入多单，止损7700元，目标8100元。 | ☆☆   |
| 波段（1个月内）  | 7600-8300区间波动     | PTA1309合约在7700元介入多单，止损7600元，目标8200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》

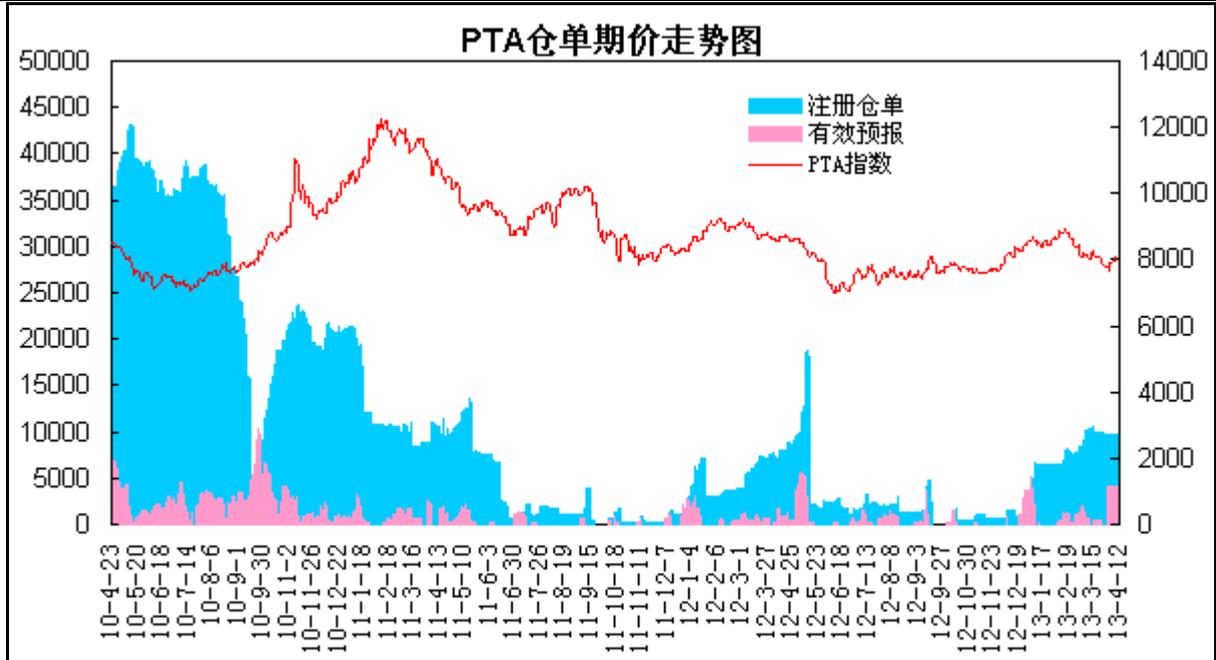
图1：PTA期现走势图



**小结：**截至4月12日当周，PTA现货市场出现回升，华东市场报盘在7950-8000元/吨，递盘维持在7850-7900元/吨附近，商谈维持在7900元/吨及偏上。美金盘韩产货源报盘在1070-1075美元/吨，递盘在1060美元/吨，商谈在1065-1070美元/吨，韩产货源市场报盘在1070美元/吨附近，商谈维持在1065美元/吨左右。

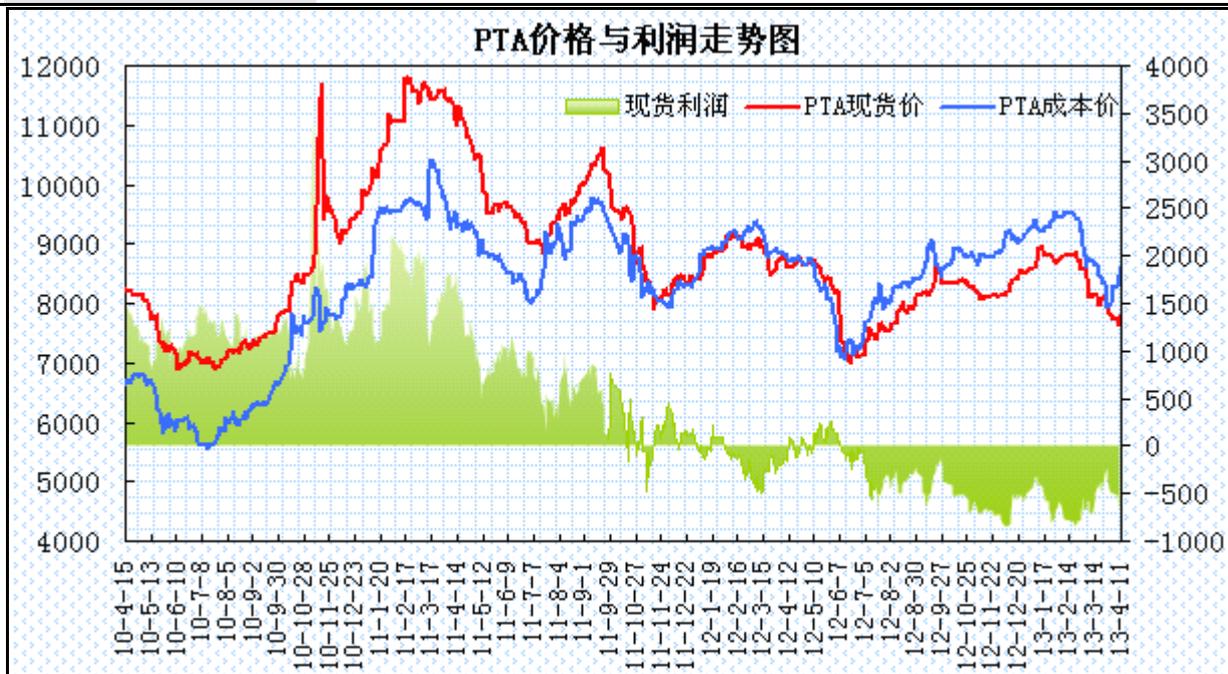


图2: PTA库存期价走势图



小结: 截至4月12日, 郑交所PTA注册仓单为9664张, 较上周减少29张, 有效预报为4200张, 较上周增加200张。

图3: PTA现货生产利润图



小结: 截至4月12日当周, PTA现货价格报至7900-8100元/吨; 亚洲PX报价继续回升, 报至1510-1550美元/吨; 现货动态利润处于亏损500至亏损700元/吨。

玻璃

《上周概况》

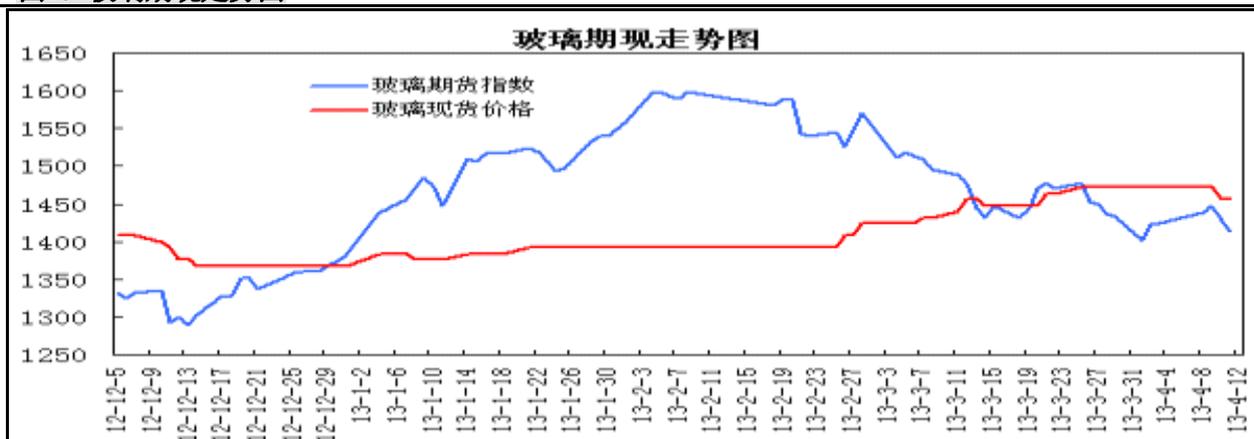
| 观察角度  | 概况说明  |
|-------|---|
| 行情回顾  | 受沙河地区集体降价及现货表现不佳等因素影响，玻璃期价呈现震荡回落走势  |
| 现货情况  | 华东华尔润出厂价报盘 1454 元/吨。  |
| 上下游情况 | 国内纯碱市场以稳为主，市场库存压力依旧较大，企业积极出货。玻璃现货方面，国内玻璃原片市场走势一般，部分厂家价格下跌，下游需求仍平平，受周边厂家价格下滑影响，业者采购更加谨慎。 |
| 库存仓单  | 4 月 12 日玻璃注册仓单为 907 张，较上周持平   |
| 关键价位  | 支撑位 1380，压力位 1460   |
| 其它    |   |

《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                    | 玻璃1309合约在1450元介入空单，止损1465元，目标1400元。  | ☆    |
| 波段（1 个月内）  | 1380-1500区间波动           | 玻璃1305合约在在1480元介入空单，止损1500元，目标1380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                                   |      |
| 现货套保       | 生产商1309合约1480上方适当介入卖出套保 |                                      | ☆    |

《图表解读》

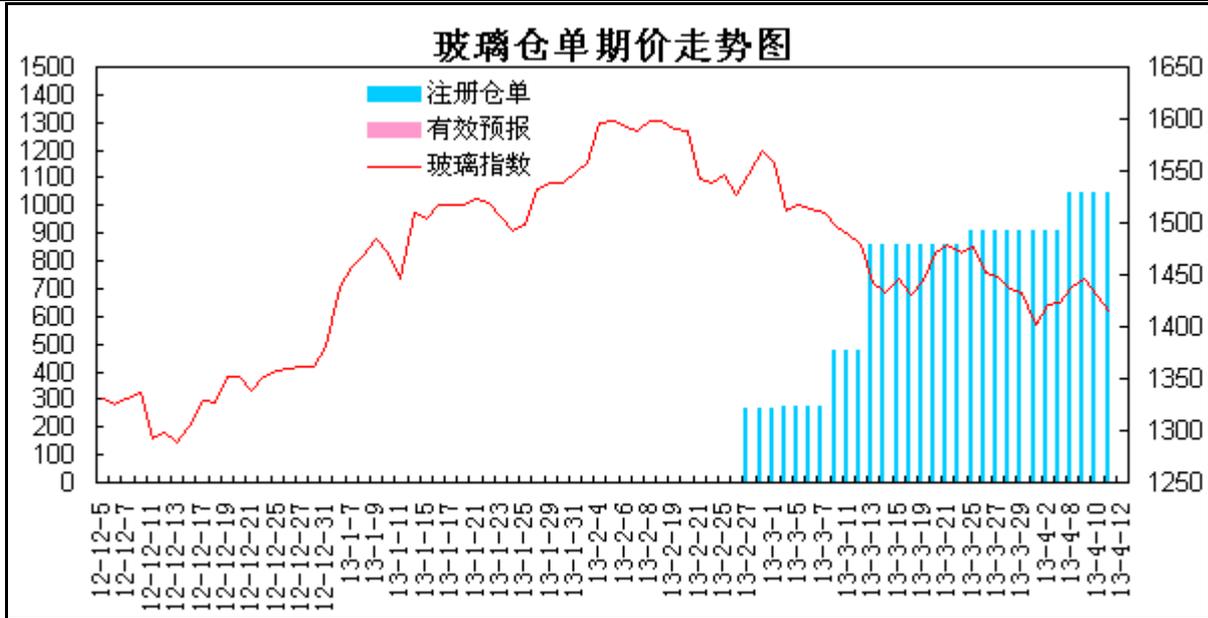
图1：玻璃期现走势图



**小结：**截至4月12日当周，国内浮法玻璃原片市场出现下跌。沙河地区玻璃出现降价，其他地区避免沙河地区玻璃冲击本区市场，也随之下调玻璃价格。华东、华南、华中、西北地区的玻璃价格下调了8—23元/吨不等。



图2：玻璃库存期价走势图



小结：截至4月12日，郑交所玻璃注册仓单为1047张，较上周增加140张，有效预报为0张。

## LLDPE

### 《上周概况》

| 观察角度 | 概况说明   |
|------|--|
| 行情回顾 | 本周 L1309 合约继续小幅回落，周收盘报于 10115 元，跌 145 点，跌幅 1.41%，成交量增加了 143.4 万手，报于 359.8 万手，持仓量则增加了 6.66 万手。报 41.1 万手。  |
| 现货情况 | 本周国内各地现货价格基本平稳。华东地区 7042 报 11000 元，与上周持平。  |
| 供需情况 | 供应：华东地区聚乙烯石化库存较上周同期下降 15.8%，其中线性减少了八百多吨，降幅在 10% 左右。主因该地区石化装置停车及降负荷所致，其中扬子石化线性装置，低压 A、C 继续停车，镇海线性装置开工负荷在七成。目前合同户开单积极性尚可。<br>需求：目前包装膜生产企业整体开工率在 70% 左右，其他吹塑制品、管材生产厂家装置负荷在六五成至七成左右，薄膜及农膜制品企业装置开工负荷较低在三至三五成左右，地膜虽还有一部分需求，但 4 月中下旬后对于原料的采购也将逐步转弱。 |
| 库存仓单 | 本周交易所仓单开始重新生成。截至 4 月 12 日，交易所仓单报 670 张，较上周增加 551 张。  |
| 关键价位 | 上方压力，10600，下方支撑 10000。   |
| 其它   |  |

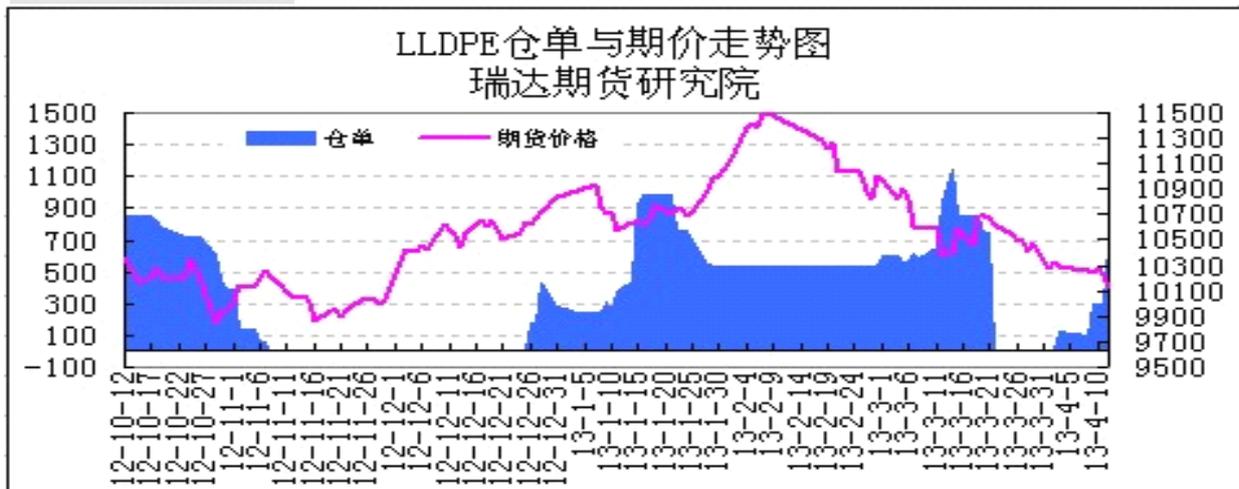


### 《本周策略》

| 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10000——10100一线建多单, 上方目标位10600, 止损为9900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   |      |

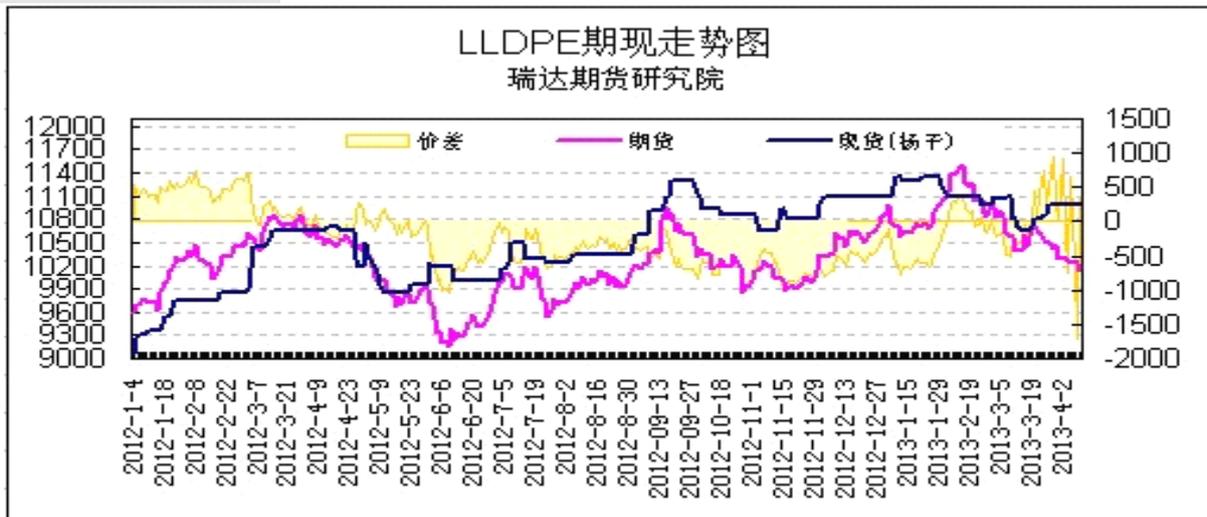
### 《图表解读》

图1: LLDPE仓单走势图



**小结:** 大商所 LLDPE 的库存仓单开始逐步回升, 数据显示, 截至 2013 年 4 月 12 日, 大商所线性库存仓单报 670 张, 较上增加了 551 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的期现价差已高达-870元,较上周继续下行了168元,期现价差突破正常波动区间的下轨,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》

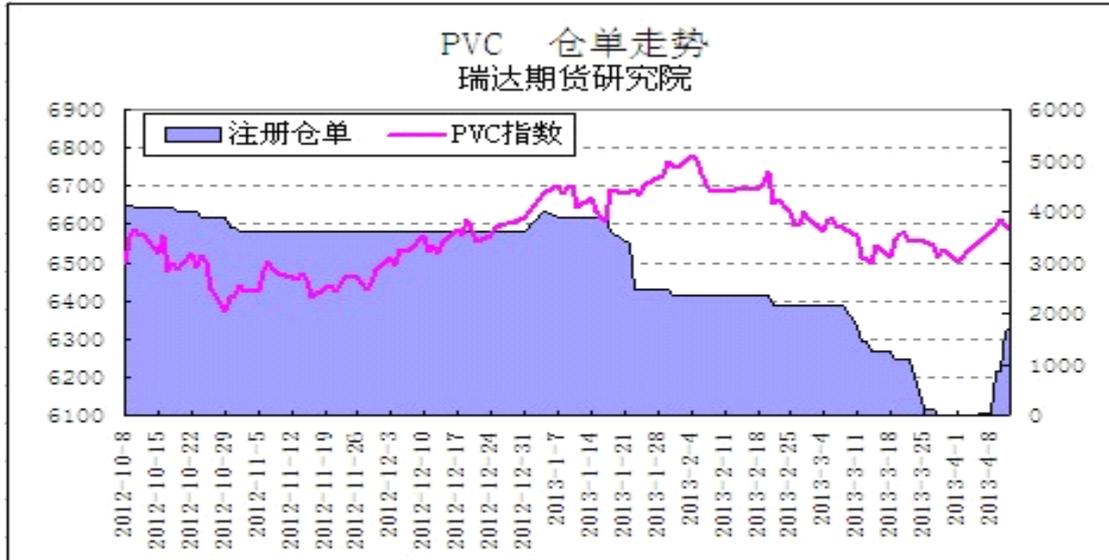
| 观察角度 | 概况说明   |
|------|--|
| 行情回顾 | 本周 PVC 小幅反弹。周收盘报 6630 元, 涨 40 元, 涨幅 0.61%。成交量较上周增加了 6.62 万手, 报 9.78 手, 持仓量也增加了 7888 手, 报 4.54 万手。  |
| 现货情况 | PVC 现货价格基本保持平稳, 部分地区价格略有上调。华北地区, 受齐鲁石化装置检修的影响, 华东地区乙烯法报 7600 元, 较上周上涨 100 元, 电石法也上涨 70 元, 报 6370 元。  |
| 供需情况 | 供应: 4 月份, 上游 PVC 企业集中检修, 影响产能约 140 万吨左右, 暂时缓解国内供应压力。<br>需求: 4 月份以来, 部分工厂前期囤货基本消耗, 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 | 截至 4 月 12 日, 大商所仓单报 1688 张, 较上周增加 1688 张。  |
| 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                           |      |

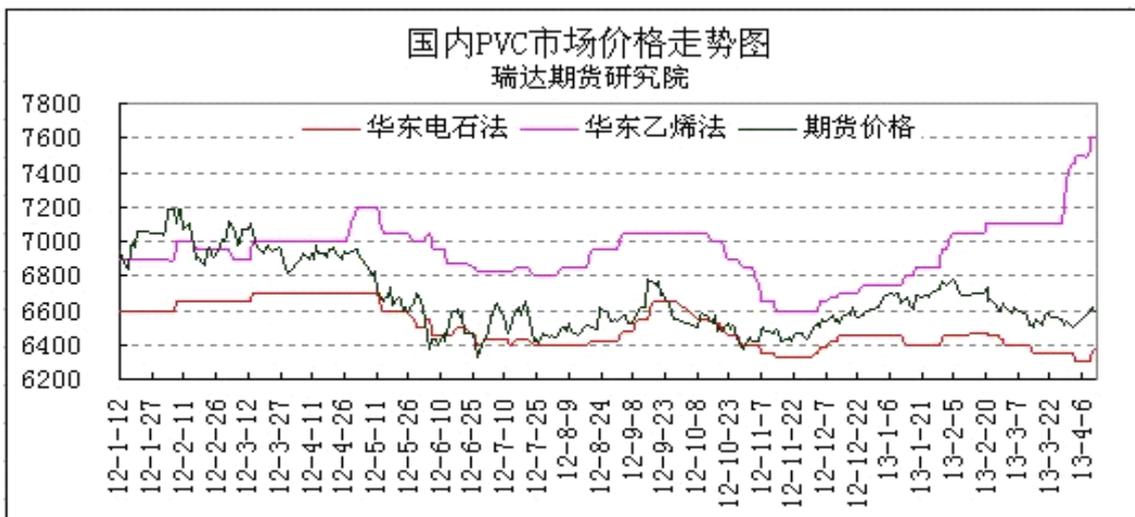
《图表解读》

图1: PVC仓单走势图



**小结:** 截至4月12日, 大连商品交易所PVC仓单报1666张。较上周增加1688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12日, 华东地区电石法PVC现货涨70元, 报6370元, 乙烯法PVC则上涨了100元, 报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。

## 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