金尝发

瑞达期货
RADAR FUTURES BROKERAGE INC

策略周报 2012 年 5 月 6 日

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

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	PTA1309合约在7650元介入多单，止损7550元，目标7950元。	☆☆
L1309	震荡筑底阶段。	投资者在9850—线建多单，上方目标位10250，止损为9750元。	☆☆
Ru1309	超跌反弹	沪胶1309合约预计在19000有支撑，且目前走势有超跌反弹迹象，建议在19000尝试轻仓买多交易。	☆☆

时间	提示内容	影响领域	备注
5 月 8 日	美国上周 EIA 原油库存	原油、化工	

P T A

《上周概况》

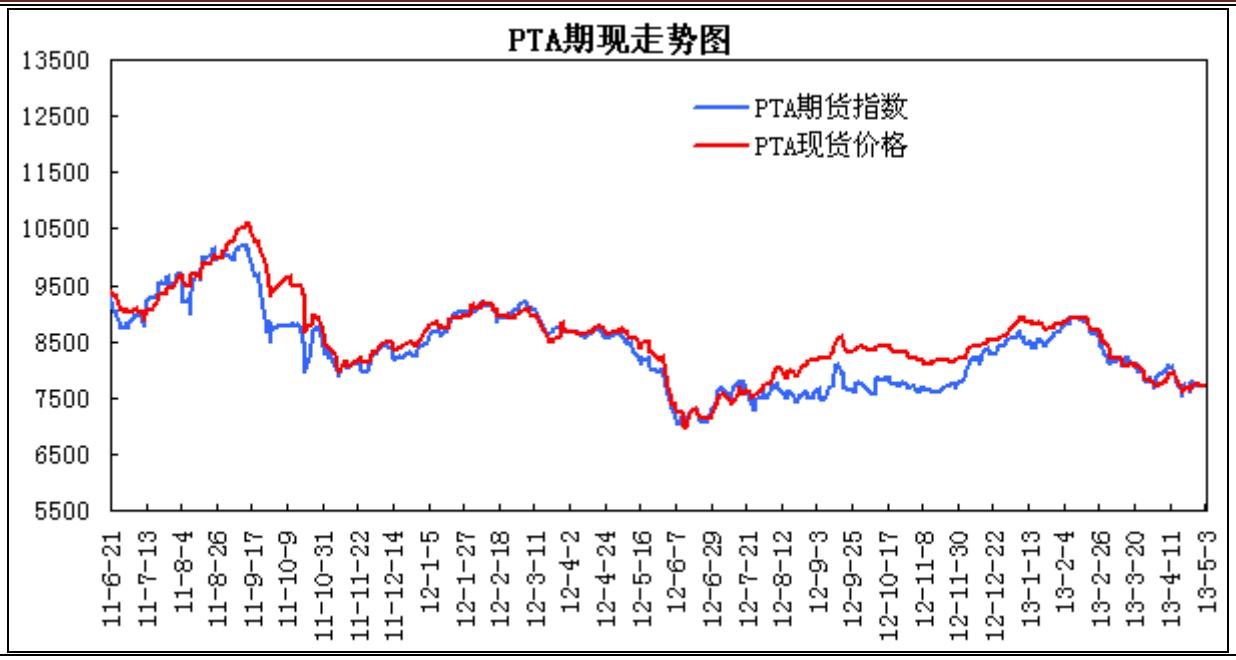
观察角度	概况说明
行情回顾	受欧洲央行降息及装置开工率维持低位影响，PTA 呈现探低回升走势
现货情况	华东现货价格报盘 7750 元/吨，较上周小幅上涨；国内供应商 5 月挂牌价格执行 8100-8200 元/吨。
上下游情况	亚洲 PX 小幅回落，涤丝行情持稳，市场成交多有商谈优惠，下游织造厂家采购趋于谨慎。
装置开工	装置开工率回落至 48%
库存仓单	5 月 3 日 PTA 注册仓单为 12825 张，较上周增加 270 张
关键价位	支撑位 7500，压力位 8000
其它	

《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 7650 元介入多单，止损 7550 元，目标 7950 元。	☆☆
波段（1 个月内）	7400-8200区间波动	PTA1309合约在7650元介入多单，止损7500元，目标8100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8200上方适当介入卖出套保		☆

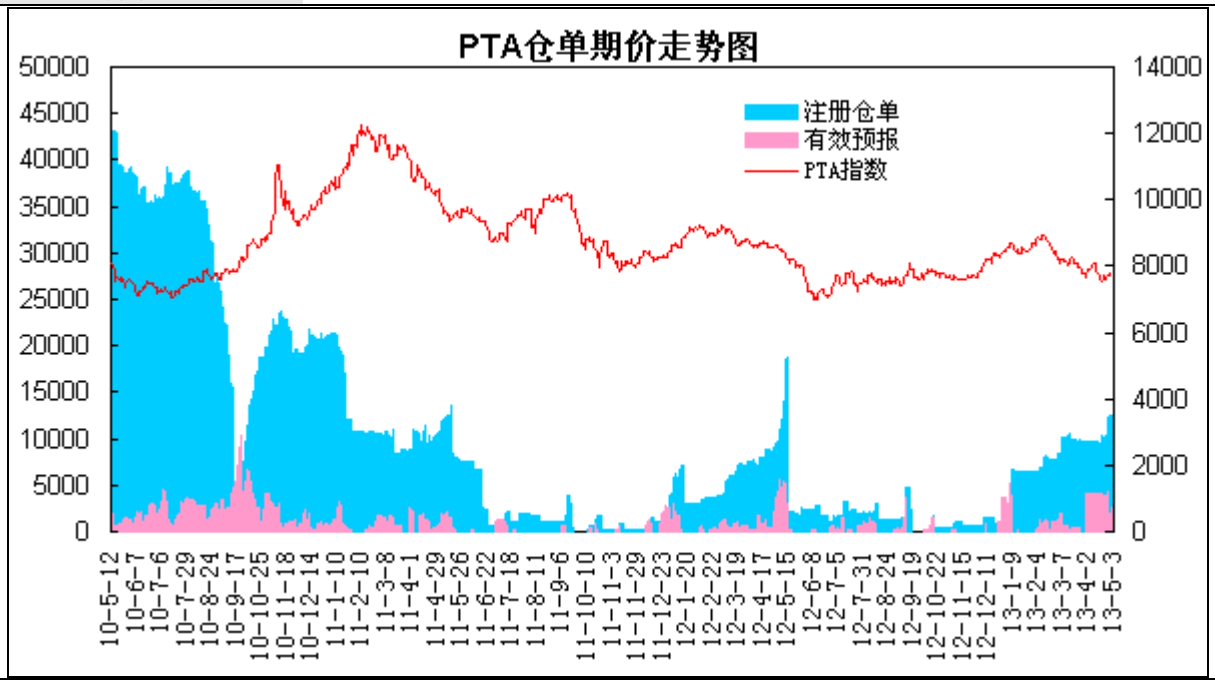
《图表解读》

图1：PTA期现走势图



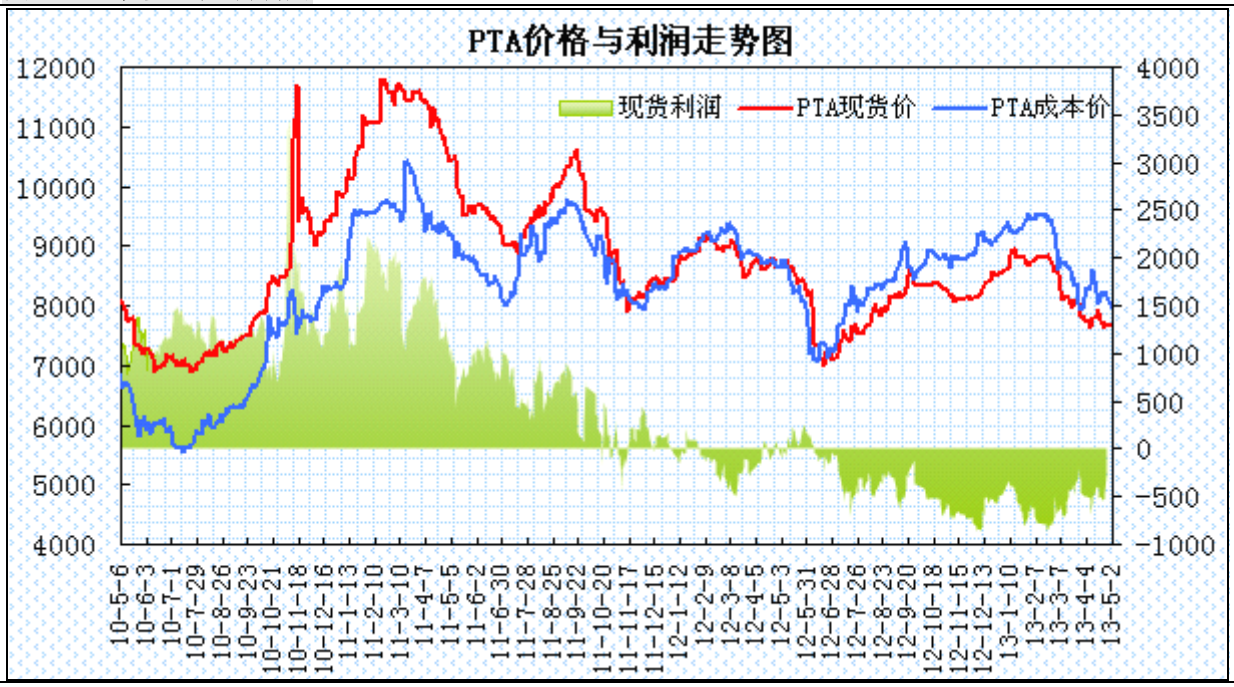
小结：截至5月3日当周，PTA现货市场小幅回升，华东PTA市场报盘维持在7800-7850元/吨左右，递盘在7700元/吨左右，市场商谈维持在7750元/吨送到，市场商谈较淡；美金盘市场价格暂稳，台产货源市场报盘维持在1035美元/吨左右，递盘维持在1020-1025美元/吨左右，商谈维持在1025-1030美元/吨附近，韩产货源市场报盘维持在1030-1035美元/吨左右，商谈维持在1025美元/吨左右。

图2：PTA库存期价走势图



小结：截至5月3日，郑交所PTA注册仓单为12825张，较上周增加270张，有效预报为2264张，较上周增加194张。

图3：PTA现货生产利润图



小结：截至5月3日当周，PTA现货价格报至7700-7800元/吨；亚洲PX报价出现回落，报至1390-1430美元/吨；现货动态利润处于亏损200至亏损500元/吨。

玻璃

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	受现货表现坚挺及欧洲降息等因素影响，玻璃期价呈现震荡回升走势
现货情况	华东华尔润出厂价报至 1456 元/吨。
上下游情况	国内纯碱市场弱势整理，市场库存压力偏大，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，华北、华南地区小幅上调报价。
库存仓单	5 月 3 日玻璃注册仓单为 640 张，较上周减少 14 张
关键价位	支撑位 1300，压力位 1380
其它	

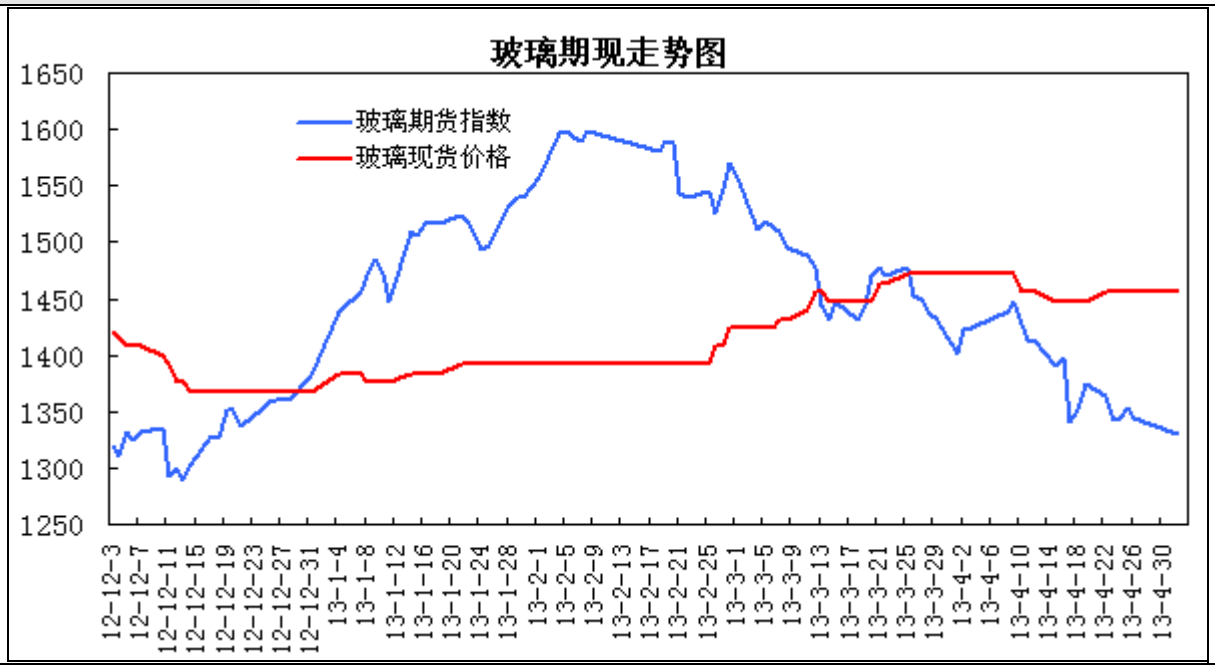
《本周策略》

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1320元介入多单，止损1300元，目标1380元。	☆☆
波段（1 个月内）	中线上涨	玻璃1309合约在在1320元介入多单，止损1290元，目标1400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			☆

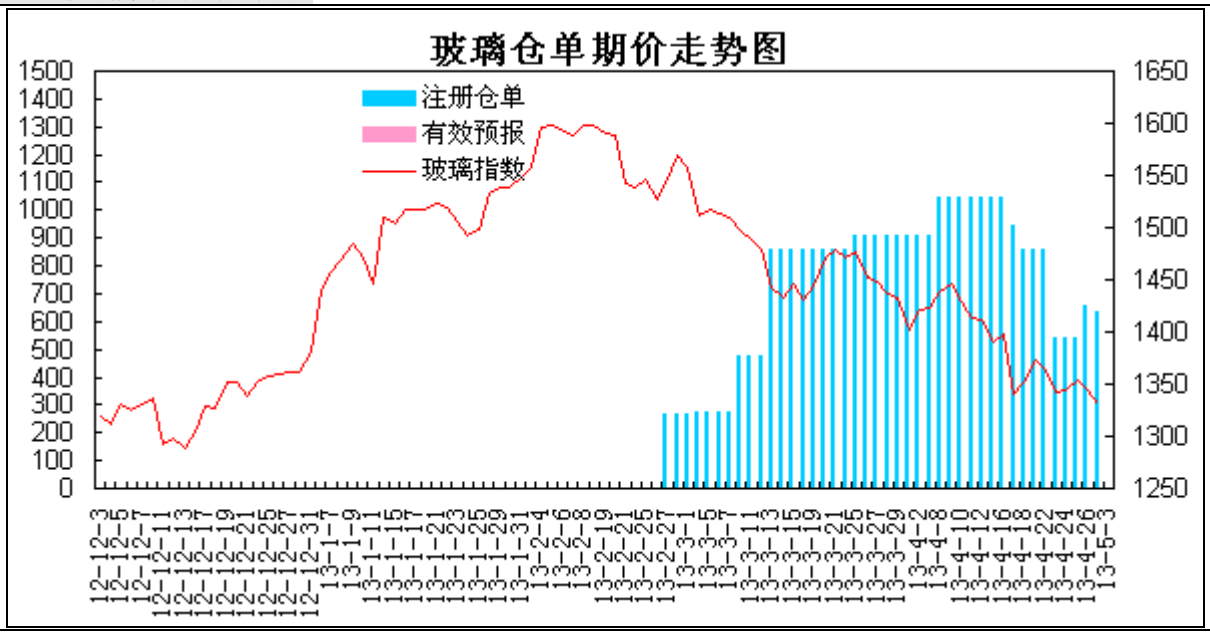
《图表解读》

图1：玻璃期现走势图



小结：截至5月3日当周，国内浮法玻璃原片市场整体表现平稳，部分生产商小幅上调报价；华北地区走势平稳，整体库存水平正常；华东地区走势平稳，各厂价格灵活执行；华南地区稳中上涨，部分玻璃原片生产商小幅提涨价格以促进出货。

图2：玻璃库存期价走势图



小结：截至5月3日，郑交所玻璃注册仓单为640张，较上周减少14张，有效预报为0张。

橡　胶

《上周概况》

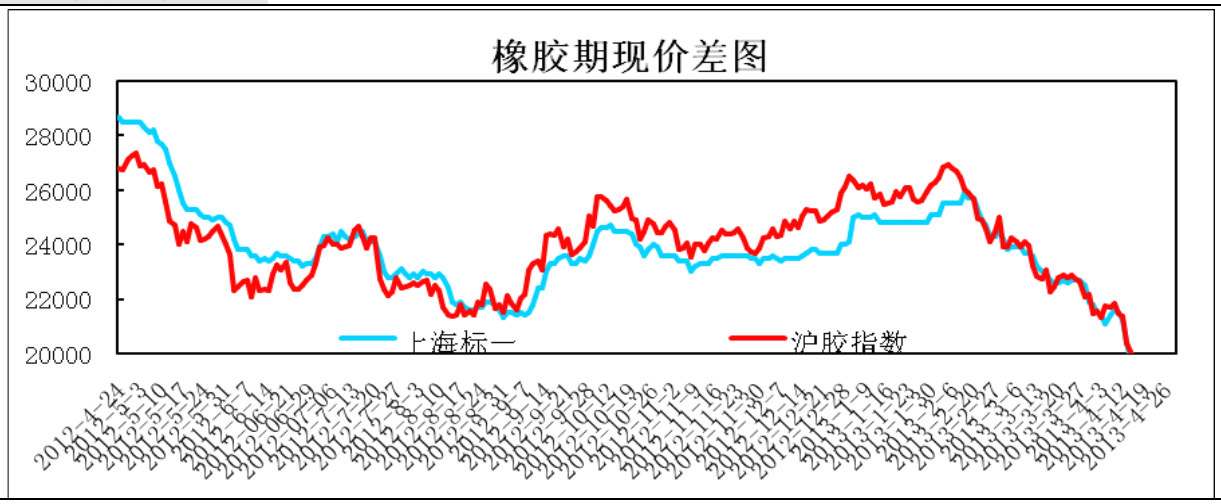
观察角度	概况说明
行情回顾	欧洲央行降息和股指上行带动，沪胶大涨
焦点事件数据	4 月份美国轻型车销量同比增 8.5%至 128.5 万辆
现货情况	5 月 3 日当周国标一号天然橡胶报 19500 元/吨，较上周涨 200 元/吨
上下游情况	供给方面：印马泰在 4 月中旬召开会议放弃橡胶限制出口措施，令市场大势所望；截至到 4 月 25 日，青岛保税区橡胶总库存量在 368500 吨。橡胶库存不见减少，中国云南地区橡胶陆续开割，至 4 月月底中国海南、印马泰三国陆续开割，届时供应压力将逐步再次增加。 需求方面：3 月份中国汽车产销分别为 208.52 万辆和 203.51 万辆，同比分别增长 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。4 月份的产销因汽车销售步入淡季，将环比增幅开始逐步放缓。 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；中国汽车产销虽迎来反弹，但随后将进入需求淡季，提振沪胶力度有限。预计沪胶后市呈弱势探底态势。
库存仓单	截至 5 月 3 日当周，上期所天胶仓单 75870 吨，较上周 3070 吨。
关键价位	支撑位 18500；压力位 22000
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19000有支撑，且目前走势有超跌反弹迹象，建议在19000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	☆

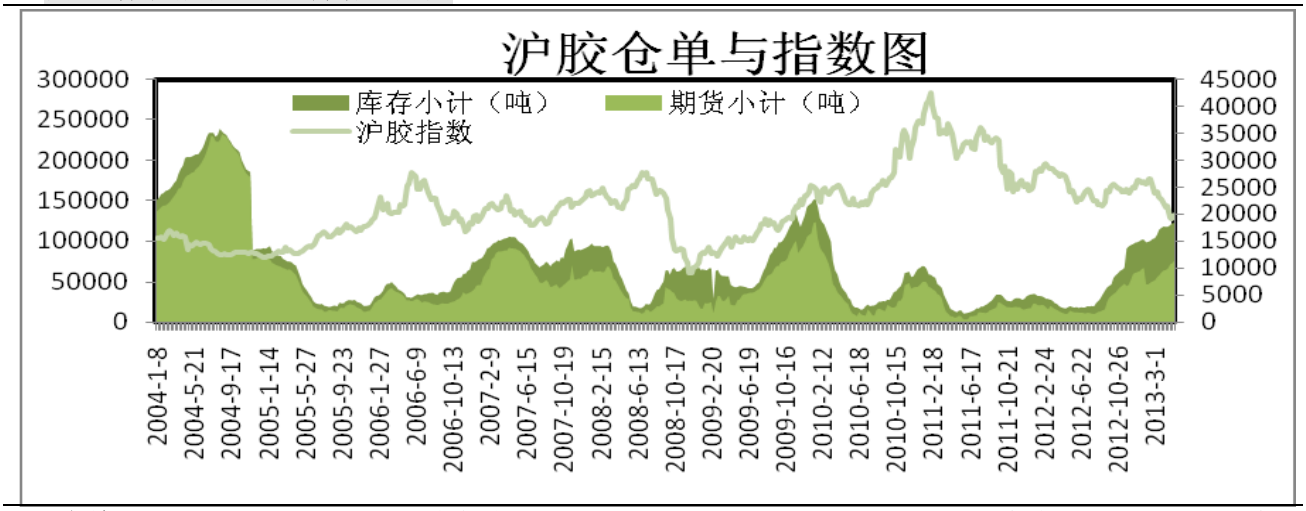
《图表解读》

图1：橡胶期现走势图



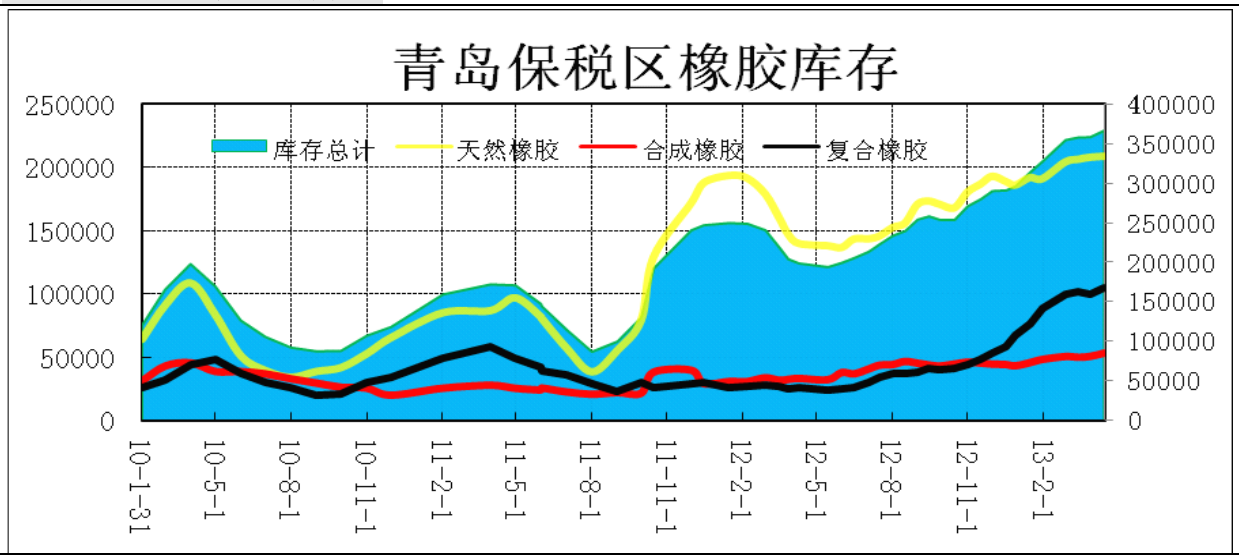
小结：截至5月3日当周国标一号天然橡胶报19500元/吨，较上周涨200元/吨。因全球大宗商品展开反弹。

图2：橡胶指数和期货库存走势图



小结：截至5月3日，上期所天胶仓单75870吨，较上周3070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：截至到4月底，青岛保税区橡胶总库存量在368500吨，其中天然橡胶193800吨，复合胶105900吨，合成橡胶53900吨，烟片14900吨。

甲　醇

《上周概况》

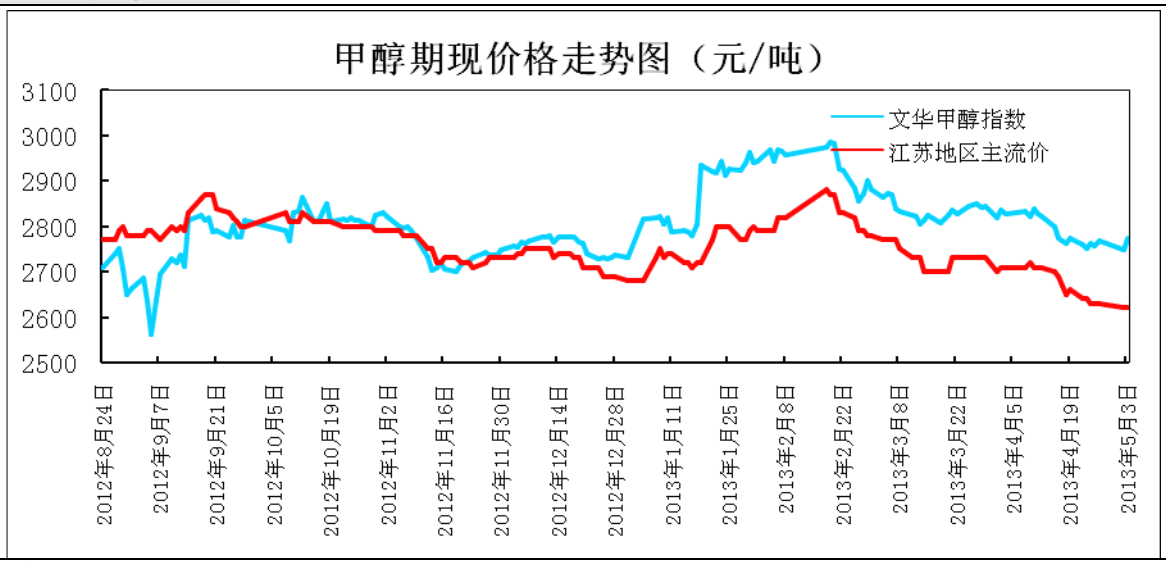
观察角度	概况说明
行情回顾	虽然受欧洲央行降息提振，但下游需求不振，甲醇反弹
焦点事件数据	港口地区甲醇库存水平在 64-65 万吨左右，华南地区库存则多在 14.5 万吨左右，目前港口交投气氛难见好转，高位库存犹显，下游需求力度有限，成交难见放量，短期或维持清淡格局。
现货情况	截至 5 月 3 日，江苏港口甲醇现货 2620 元/吨，较上周跌 10 元/吨。
上下游情况	西北地区甲醇部分装置步入电力检修，开工率整体为 6 成，但是四川地区一套 85 万吨的甲醇装置将在 4 月投产。华东和华南港口地区甲醇库存仍然维持在高位。需求方面，甲醛装置开工约在 6 成左右，其中大厂的开工负荷提升至 7-8 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 5 月 3 日，郑交所甲醇注册仓单为 203 张，较上周持平。
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）	区间振荡	甲醇1309合约站上5日均线，后市仍将处于5日均线处整理，建议在2750-2850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	☆

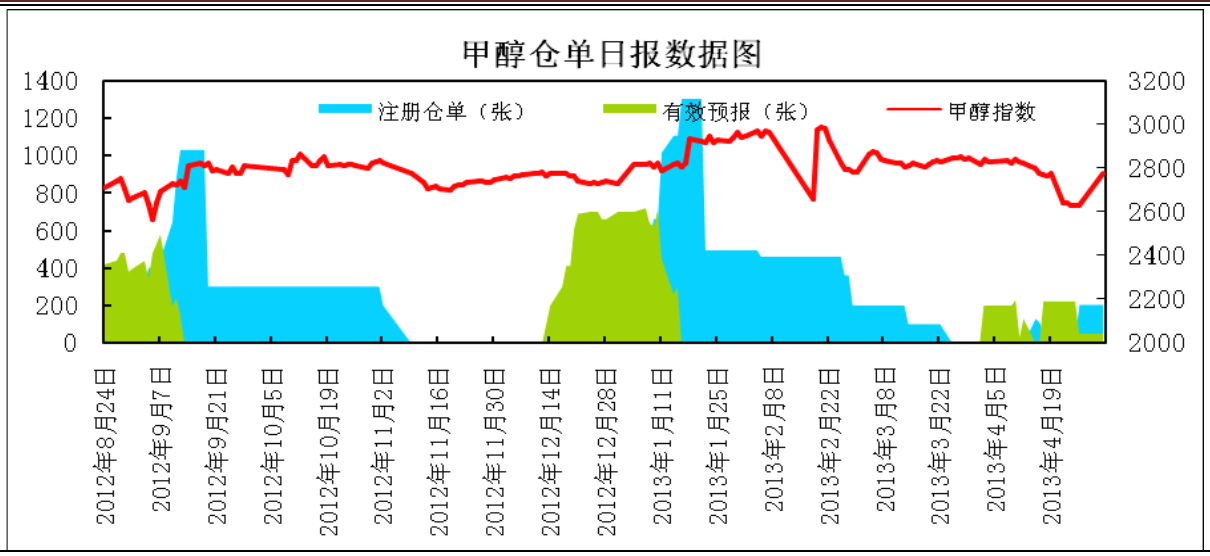
《图表解读》

图1：甲醇期现走势图



小结：截至5月3日，江苏港口甲醇现货报价2620元/吨，较上周跌10元/吨。

图2：甲醇仓单走势图



小结：截至5月3日，郑交所甲醇注册仓单为203张，较上周持平。

L L D P E

《上周概况》

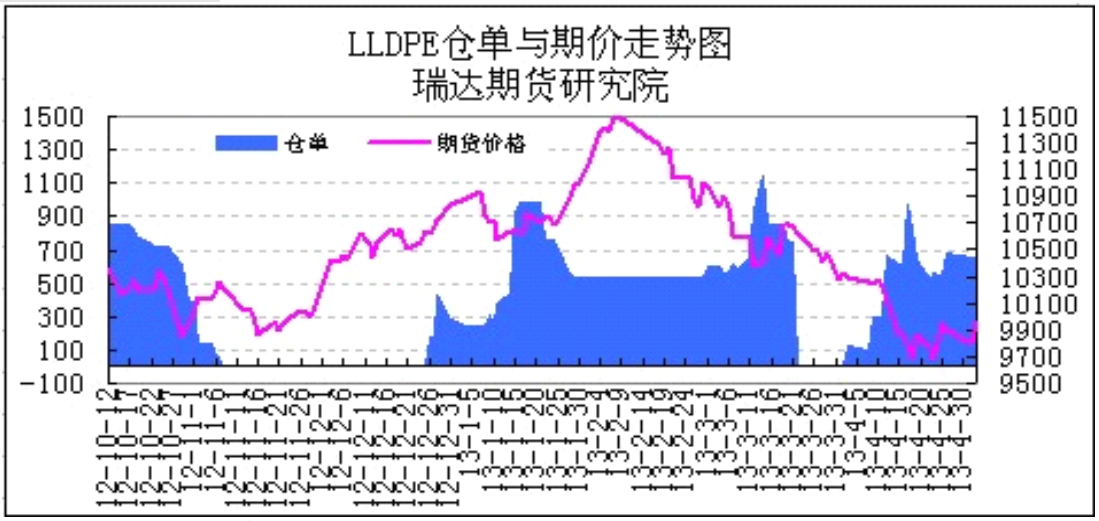
观察角度	概况说明
行情回顾	本周 L1309 合约低高开走，终盘报收于 9955 元，较上周微涨 60 元，涨幅 0.61%。周内最高 10025，最低 9640。成交量明显减少，报 102.2 万手，持仓量则明显增加，报 37.6 万手。
现货情况	本周国内各地现货价格基本平稳，华东地区 7042 报 10500 元，较上周下跌 500 元。
供需情况	供应：受五一小长假影响，部分石化库存小幅增加，其中华北地区部分石化库存较 4 月 27 日增加 7.11%，约 1600 吨，低压增加明显，华南地区部分石化库存均有不同程度的下降，但降幅不大。 需求：现地膜需求进入尾声，棚膜需求陆续开始，后市线性需求有望逐步提升，且天气转暖，下游工厂对于拉丝、重包装膜料的需求将增加。
库存仓单	交易所仓单继续稳步回升。载至 5 月 3 日，交易所仓单报 652 张，较上周减少 27 张。
关键价位	上方压力，10300，下方支撑 9650。
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，本周将继续维持震荡筑底阶段。	投资者在9850—线建多单，上方目标位10250，止损为9750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	

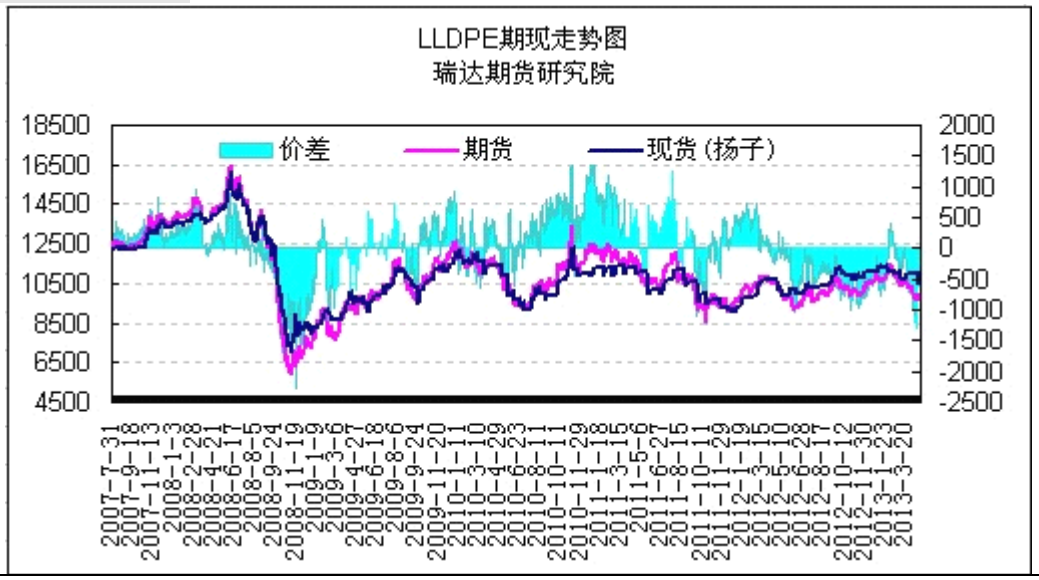
《图表解读》

图1：LLDPE仓单走势图



小结：大商所 LLDPE 的库存仓单小幅减少，数据显示，截至 2013 年 5 月 3 日，大商所线性库存仓单报 652 张，较上减少了 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的期现价差报-605元，较上周继续小幅回升60元，处历史波动范围的下轨位置，投资者手中的套期头寸可以继续持有。

P V C

《上周概况》

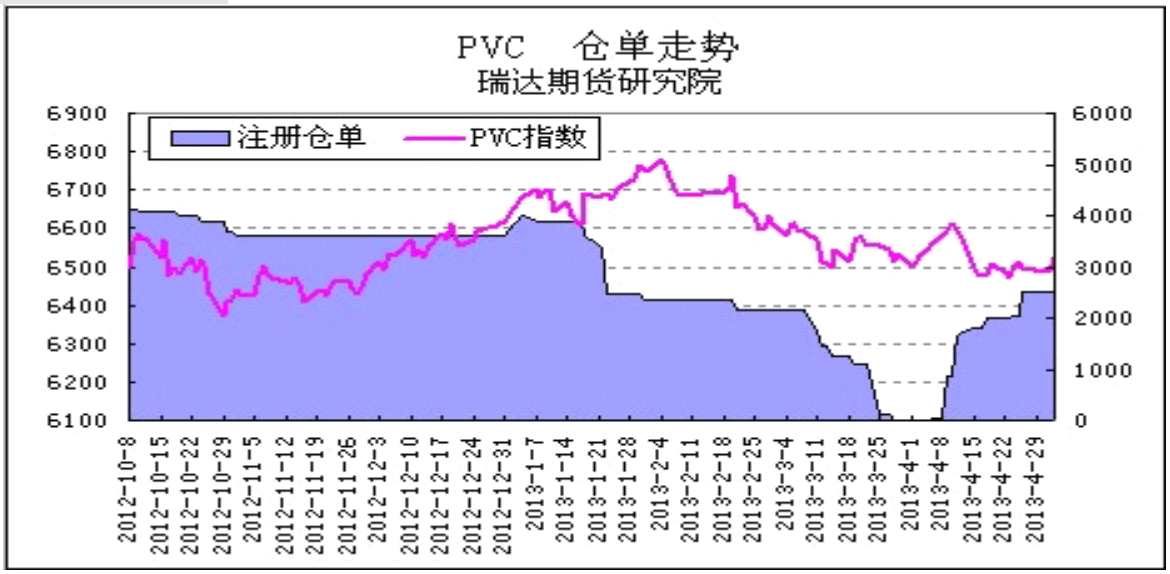
观察角度	概况说明
行情回顾	本周 PVC 低开高走，周收盘报 6540 元，涨 25 元，涨幅 0.38%。周内成交量与持仓量均明显减少，分别报 2.49 万手与 4.02 万手。
现货情况	五一节后，国内 PVC 市场稳中小涨，幅度约在 20-30 元/吨区间。华东地区乙烯法报 7600 元，与上周持平，电石法则小幅上涨 50 元，报 6400 元。
供需情况	供应：上游氯碱设备企业因液氯涨价，PVC 开工负荷继续维持低位，且部分仍有检修计划，供应量的暂时短缺，目前华东市场中泰，天辰，北元，亿利整体货少，使得现货市场稳固坚挺报价。 需求：下游需求依旧表现平静，暂未有大单购进，且后续 5 月份面临期货交割月，不乏低价抢单现象显现。
库存仓单	大商所仓单继续平稳增长，截至 5 月 3 日，PVC 仓单报 2508 张，与上周持平。
关键价位	V1309 合约上方压力：6650，下方支撑 6400。
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6400一带，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	

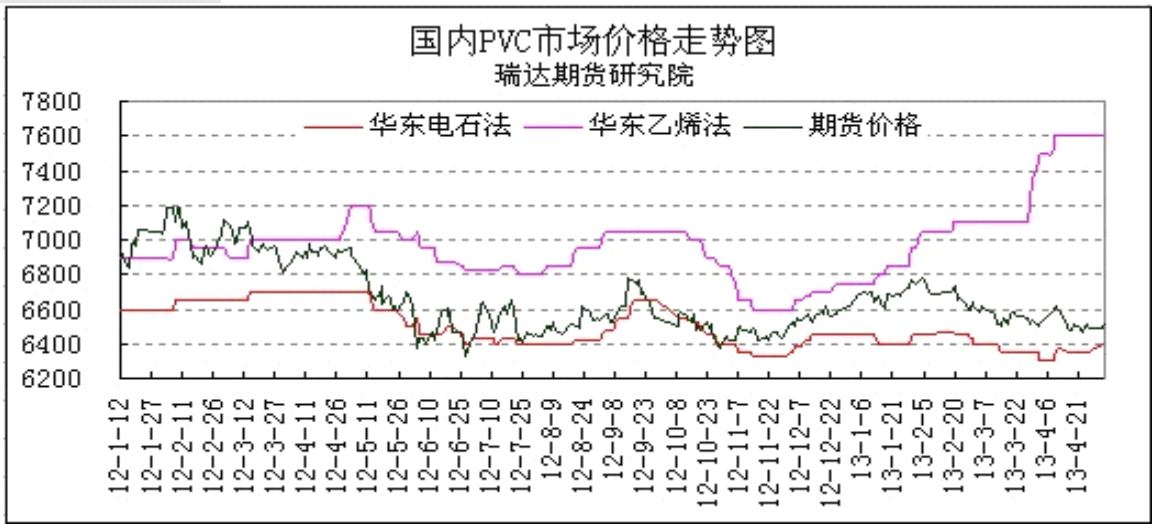
《图表解读》

图1：PVC仓单走势图



小结：截至5月3日，大连商品交易所PVC仓单报2508张。较上周增加了520张，目前仍处于年内中位水平。

图2：PVC期现走势图



小结：截止5月3日，华东地区电石法PVC现货报6400元，较上周上涨50元，乙烯法PVC报7600，与上周持平。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。

燃 料 油

《上周概况》

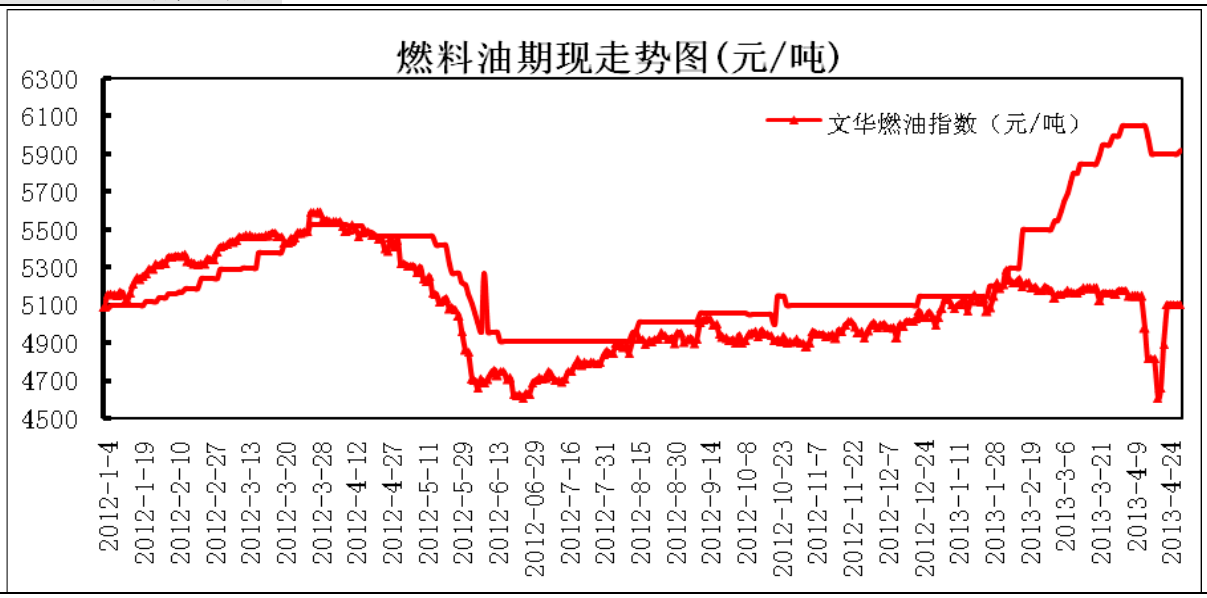
观察角度	概况说明
行情回顾	沪油成交几无
焦点事件数据	俄能源部副部长称，2013 年俄罗斯预计石油产量达到 5.2 亿吨
现货情况	进口高硫 180CST 华南地区黄埔市场过驳价 5925 元/吨，较上周涨 25 元/吨。
上下游情况	中国小型炼厂对直馏燃料油需求仍继续疲弱，因汽油和柴油利润乏善可陈，且清洁燃料的库存也居高不下，一些炼厂不得不削减运营率。 近日山东地炼成品油价格继续走高，但山东焦化料市场依旧持稳观望，主流成交价持稳，因需求短期内难以见好，成交情况或继续僵持。油浆方面，虽价格无明显涨跌，但因部分炼厂油浆品种变差使得炼厂近日出货受阻。隆众石化网预测，在无利好因素影响下，山东燃料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 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	☆

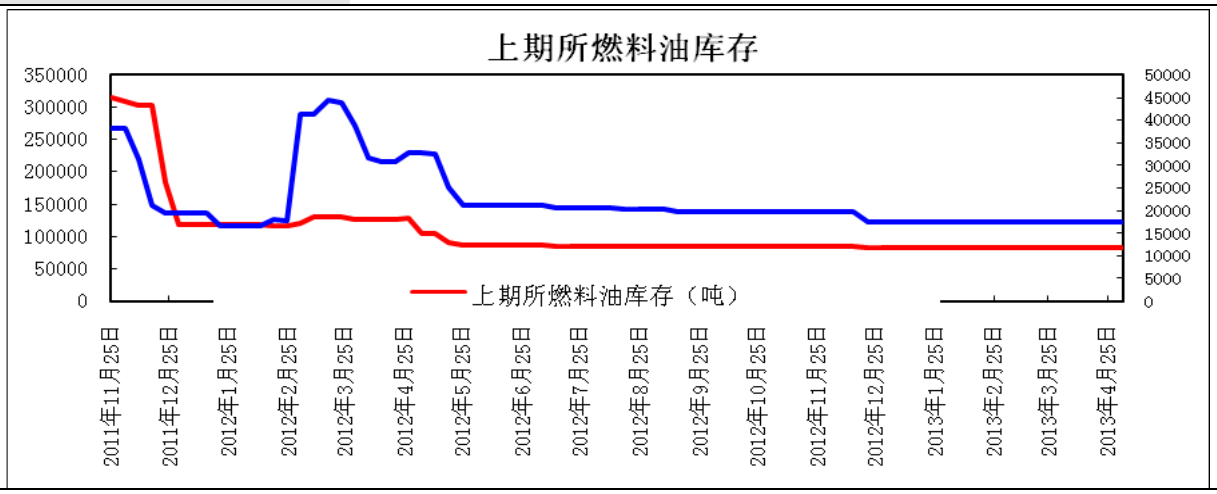
《图表解读》

图6：燃料油期现走势图



小结：截至5月3日，进口高硫180CST华南地区黄埔市场过驳价5925元/吨，较上周涨25元/吨。

图7：燃料油期货库存走势图



小结：截至5月3日，上期所期货库存为17500吨，较上周持平。

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