



2015年08月31日 星期一

能源化工周评

联系人 陆苇文、黄蕾
电子邮箱 lu.ww@jyqh.com.cn;
huang.lei@jyqh.com.cn
电话 021-68559999-252;
021-68559999-123

目录

天胶.....	4
PTA.....	8
塑料.....	11
甲醇.....	15

后市展望

上周初，橡胶期价延续跌势，周中最低下探至 11060 元/吨，周中后期略有反弹，最终收在 11565 元/吨。

天胶 橡胶基本面整体偏空。主产区处于割胶旺季，橡胶供应量持续增加，泰国原料价格下滑。库存方面，青岛保税区橡胶库存止跌回升，上期所天胶库存持续增加。而从下游需求端来看，尚无明显起色。中国 7 月份轮胎产量同比环比双降。受双反影响，7 月份中国轮胎出口美国数量明显下降，拖累整体出口量价齐跌。

从技术上看，RU1601 合约下挫后短期有技术性反弹需求，但由于基本面偏空，预计上方反弹空间不大，建议等待 12000 附近反弹抛空机会，下方支撑在 11000 一线。

上周，PTA 期价先抑后扬。周中最低下探至 4214 元/吨，此后期价震荡回升，最终收在 4514 元/吨。

近期 WTI 原油一度跌至 40 美元下方，亚洲 PX 报价回落，PTA 成本支撑弱化。不过，油价大跌后出现报复性反弹，对 PTA 期价形成一定提振。

PTA 多套 PTA 装置停车检修，PTA 工厂负荷下降至 56.16%附近，8 月底、9 月初仍有多套装置安排有检修计划，开工有望进一步下滑，市场供应偏紧。从下游需求端，随着原料价格的走跌，聚酯生产利润得到修复，下游聚酯及终端纺织企业开工率有所提升，目前聚酯工厂负荷抬升至 72.2%，江浙织机负荷在 65%。进入 9 月后，预计下游企业开工有望继续抬升，对 PTA 需求将逐渐增加。

从技术上看，TA1601 合约暴跌后，短期有修复需求，上方压力位在 4650-4800 一线。

LL: 石化报价多数维稳，截至 8 月 28 日，7042 主流报价在 9050-9300 元/吨。市场交投平稳，商家继续随行就市出货。终端需求延续平淡，补仓谨慎，实盘成交一般。华东地区价格在 9050-9250 元/吨。装置方面，近日上海石化 25 万吨，沈阳化工 10 万吨、扬子石化 23 万吨装置将重启，浦城能源 8 月 25 日甲醇装置故障，配套的 30 万吨 PE 装置停车，但仅维持 10 天，整体供应继续增加。目前国内检修产能仅占总产能 6.7%左右，检修力度不大。

塑料 **PP:** 石化报价多数维稳，截止 8 月 28 日，T30S 主流报价在 7850-8100 元/吨。市场交投平稳，商家继续随行就市出货。终端需求延续平淡，补仓谨慎，实盘成交一般。华东地区价格在 8000-8200 元/吨。目前国内聚丙烯下游平均开工由 62% 增加至 64%，其中塑编增加至 58%，共聚增加至 59%，BOPP 维持在 75%。装置方面，目前大唐多伦 46 万吨、蒲城 40 万吨。石家庄 20 万吨检修 10 天左右，宁波富德 40 万吨和呼和浩特 16 万吨检修 1 个月，整体检修产能大约占总产能的 10.2%。

整体看，目前原油供需矛盾未实质性改变，反弹幅度或受限制。塑料自身基

本面变化不大，短期跟随原油走势，由于价格变动幅度剧烈，短期建议日内操作或观望，本周 L1601 上方考验 9000 压力，下方考验 8300 支撑，PP1601 上方考验 8000 压力，下方考验 7300 支撑。

上周，甲醇主力期价下跌后反弹走势，周中期价最高报在 2040 吨，最低报在 1860 元/吨，最终收在 1980 元/吨。主力合约成交量增加至 1477.86 万手，持仓量增加至 55.22 万手。

MA

近期甲醇现货市场跟随其家，止跌反弹，截至 8 月 27 日，江苏报价在 1900 元/吨，内蒙报价在 1580 元/吨，山东南部报价在 1800 元/吨，港口库存小幅增加，目前包括华东、华南和宁波港总库存为 62.4 万吨。需求方面，近期传统下游需求有下降，主要是大阅兵导致河北地区甲醛装置关停较多，影响了传统需求；且新兴需求有一定下降，宁波富德 40 万吨装置已进入检修，为期 1 个月。供应方面，8 月份国内约 500 万吨装置检修，8 月初至今国内甲醇平均开工均维持下降状态，为期价带来小幅支撑。

整体看，甲醇自身基本面维持偏空状态，但受原油暴涨影响，期价反弹，短期震荡思路对待，上方测试 2050 压力，1900 附近支撑。

天胶

一、行情回顾：

图表 1. 天胶合约周行情

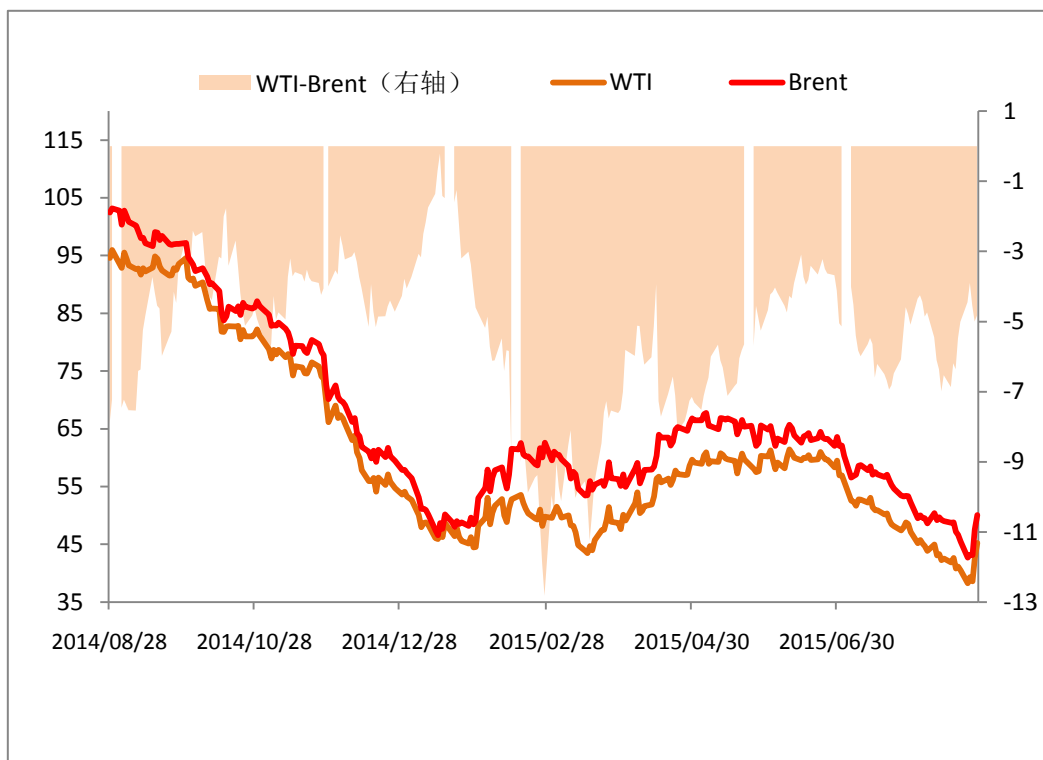
合约代码	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	成交量	持仓量
RU1601	12050	12130	11060	11565	11610	-470	3171088	176150
RU1605	12305	12400	11365	11875	11905	-455	178802	23330

来源：博易大师、铜冠金源期货

上周初，橡胶期价延续跌势，周中最低下探至 11060 元/吨，周中后期略有反弹，最终收在 11565 元/吨。主力合约成交量放量至 317.11 万手，持仓量缩减 1.14 万手至 17.62 万手。

二、上游市场

图表 2. 国际油价走势



来源：Wind 资讯、铜冠金源期货

国际油价探底回升。原油市场供应充裕，全球股市暴跌，周中 WTI、Brent 原油双双跌至 09 年初低点；此后，中国央行宣布降级降准，美国原油库存降幅超预期，周四、周五油价暴涨超 16%。

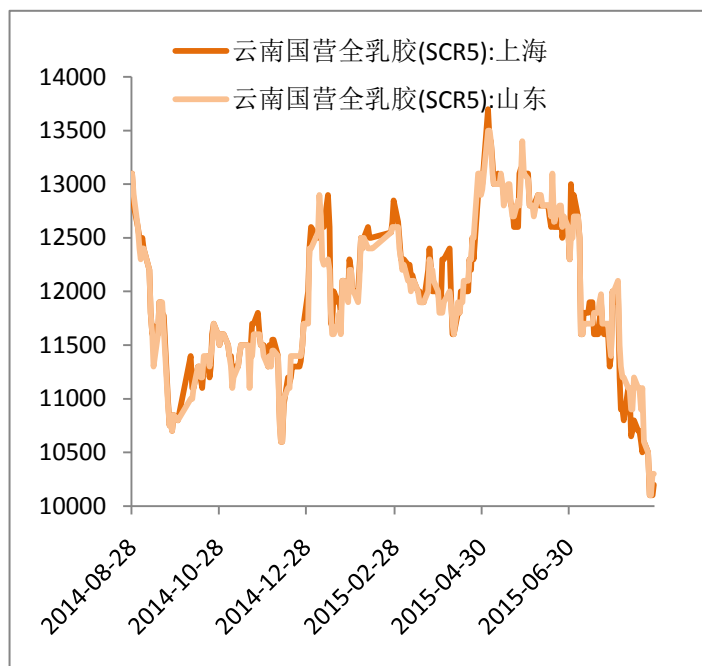
最终截止至 8 月 28 日,WTI 原油上涨 4.77 美元至 45.22 美元/桶,涨幅达 11.79%;Brent 原油一周上涨 4.597 美元至 50.05 美元/桶,涨幅达 10.1%。

三、现货市场

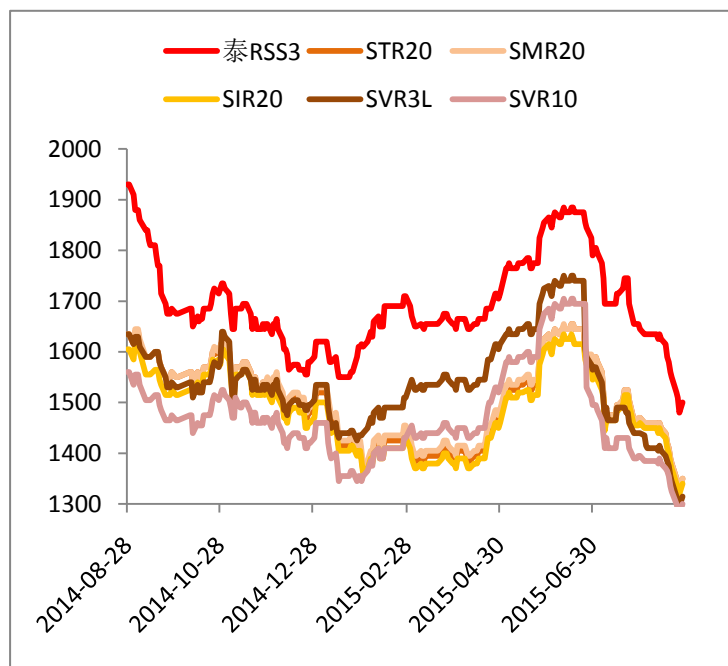
目前橡胶主产区处于割胶季,新胶供应量不断增加,泰国原料价格下滑。

ANRPC 公布的数据显示,7 月 ANRPC 成员国产量 97.22 万吨,同比增长 2.95%,环比增长 14.54%。1-7 月,ANRPC 成员国累计产量达 589.52 万吨,同比下降 2%。其中,中国 7 月天胶产量 9.7 万吨,环比增长 6.59%,环比增长 3.19%。

图表 3. 国内天胶现货



图表 4. 青岛保税区天胶现货



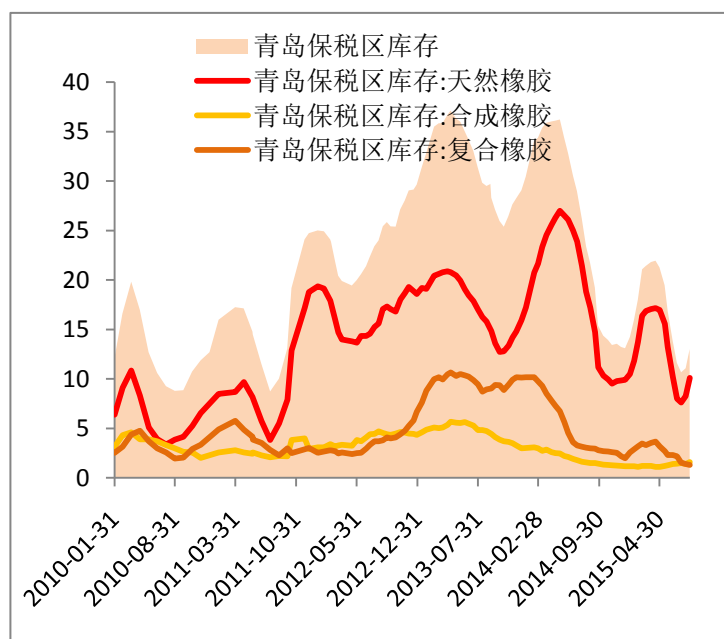
来源: Wind 资讯、铜冠金源期货

上周,国内天然橡胶现货市场报价延续跌势。截止至 8 月 28 日,上海地区云南国营全乳胶(SCR5)下跌 400 元至 10200 元/吨;山东地区国营全乳胶下跌 300 元至 10300 元/吨。

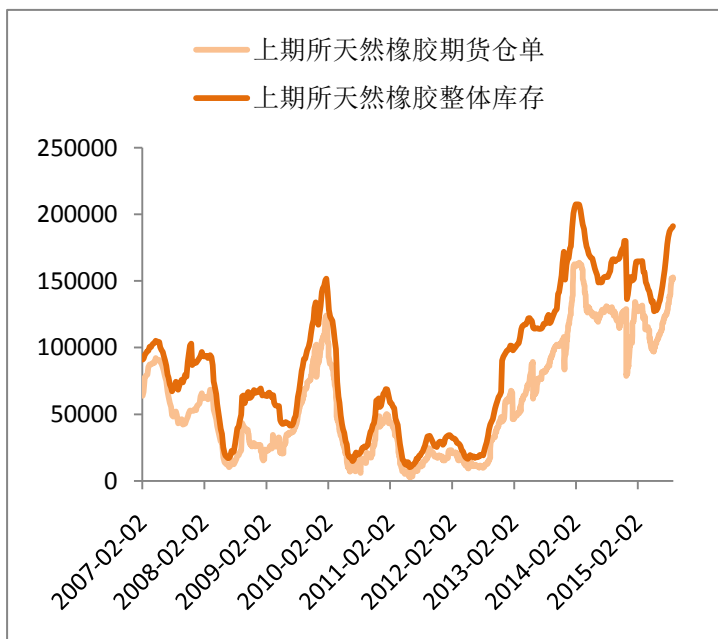
外盘船货跌幅有所收敛。截止至 8 月 28 日,泰三烟片下跌 20 美元至 1450 美元/吨,STR20 下跌 20 美元至 1370 美元/吨,SMR20 下跌 20 美元至 1360 美元/吨,SIR20 下跌 10 美元至 1330 美元/吨。

青岛保税区现货则维持阴跌格局。泰三烟片下跌 50 美元至 1500 美元/吨,泰国 STR20 下跌 30 美元至 1350 美元/吨;马来西亚 SMR2 下跌 30 美元至 1350 美元/吨,印尼 SIR20 下跌 30 美元至 1340 美元/吨,越南 3L 下跌 30 美元至 1315 美元/吨。

图表 5. 青岛保税区橡胶库存



图表 6. 上期所橡胶库存



来源：Wind 资讯、铜冠金源期货

青岛保税区橡胶库存继续回升。截至 2015 年 8 月 14 日，青岛保税区橡胶库存较 7 月底增长 17.4% 至 13.01 万吨。具体品种来看，天然胶入库增多依然是库存增加的主要推动力量，天然橡胶库存增加 22.2% 至 10.12 万吨，合成胶库存也有不小的增幅，增加 14.39% 至 1.59 万吨。

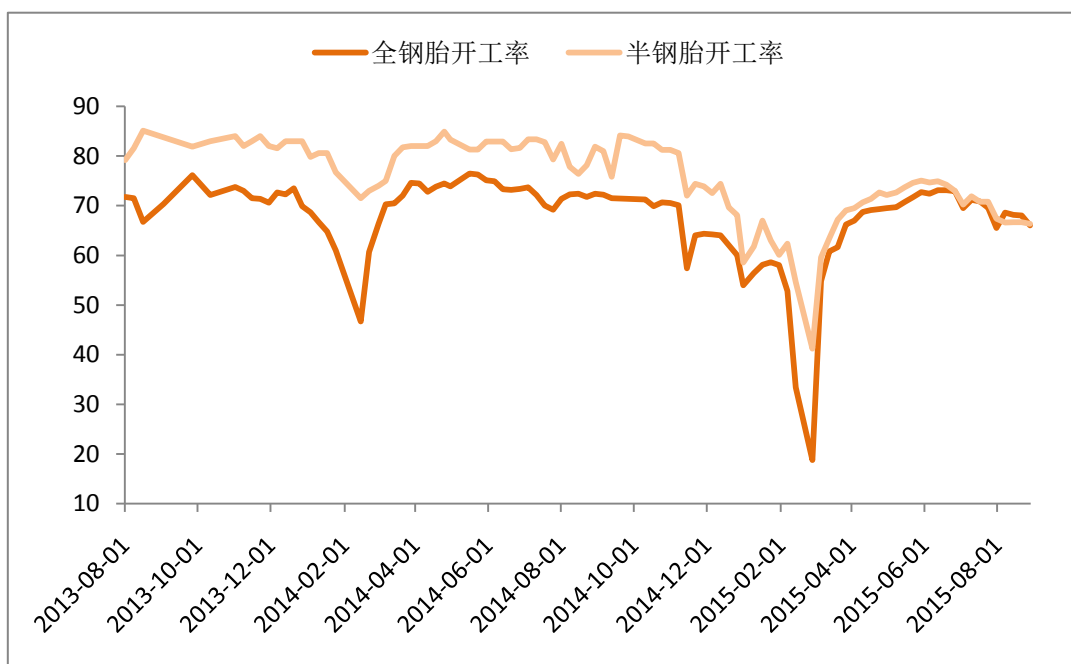
上期所天胶库存继续走高。至 8 月 27 日，上期所天然橡胶期货仓单较此前一周增加 470 吨至 15.269 万吨；上期所天然橡胶整体库存增加 1152 吨至 19.1236 万吨。

四、下游市场

橡胶下游需求表现疲弱，尚无明显起色。我国 7 月份轮胎产量 8,116.6448 万条，同比大幅下降 13.9%，环比下降 4.4%。其中子午胎产量 5,179.2475 万条，同比下降 0.4%，环比下降 2.1%。

中国轮胎产能过剩严重，大约 40% 的比重用于出口，其中美国是中国的第一大出口国。美国国际贸易委员会 7 月 27 日发布终裁结果，对原产于中国的乘用车和轻型卡车轮胎反倾销反补贴调查做出损害终裁。受双反影响，7 月份中国轮胎出口数量明显下降。数据显示，7 月份我国轮胎出口量 4,092.4276 万条，同比大幅下降 11.7%，环比下降 4.8%。其中出口美国数量 681.1080 万条，同比下降 34.9%，环比下降 20.7%。

图表 6. 轮胎开工率



来源: Wind 资讯、铜冠金源期货

上周,山东地区轮胎厂开工率继续走跌。截止至 8 月 28 日,全钢胎开工率下降至 66%,较此前一周环比大跌 2.06%;半钢胎开工率则下跌 0.31%至 66.37%。

五、后市展望

上周初,橡胶期价延续跌势,周中最低下探至 11060 元/吨,周中后期略有反弹,最终收在 11565 元/吨。

橡胶基本面整体偏空。主产区处于割胶旺季,橡胶供应量持续增加,泰国原料价格下滑。库存方面,青岛保税区橡胶库存止跌回升,上期所天胶库存持续增加。而从下游需求端来看,尚无明显起色。中国 7 月份轮胎产量同比环比双降。受双反影响,7 月份中国轮胎出口美国数量明显下降,拖累整体出口量价齐跌。

从技术上看,RU1601 合约下挫后短期有技术性反弹需求,但由于基本面偏空,预计上方反弹空间不大,建议等待 12000 附近反弹抛空机会,下方支撑在 11000 一线。

PTA

一、行情回顾：

图表 1. PTA 合约周行情

合约代码	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	成交量	持仓量
TA1601	4596	4618	4214	4514	4468	-120	8055428	733338
TA1509	4538	4578	4396	4400	4428	-170	276464	182960

来源：博易大师、铜冠金源期货

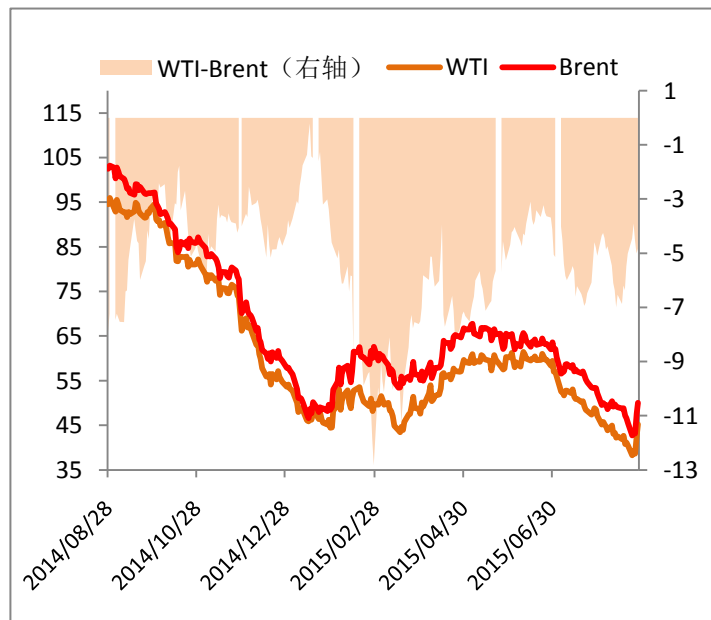
上周，PTA 期价先抑后扬。周中最低下探至 4214 元/吨，此后期价震荡回升，最终收在 4514 元/吨。周成交量放量至 805.54 万手，持仓流出 11.77 万手至 73.33 万手。

二、上游市场

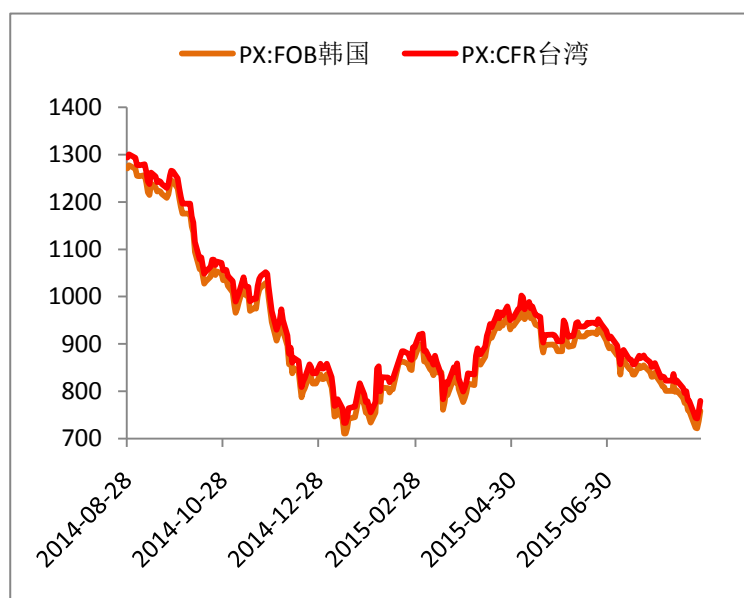
国际油价探底回升。原油市场供应充裕，全球股市暴跌，周中 WTI、Brent 原油双双跌至 09 年初低点；此后，中国央行宣布降级降准，美国原油库存降幅超预期，周四、周五油价暴涨超 16%。

最终截止至 8 月 28 日，WTI 原油上涨 4.77 美元至 45.22 美元/桶，涨幅达 11.79%；Brent 原油一周上涨 4.597 美元至 50.05 美元/桶，涨幅达 10.1%。

图表 2. 国际原油走势



图表 3. 亚洲 PX 走势



来源：Wind 资讯、铜冠金源期货

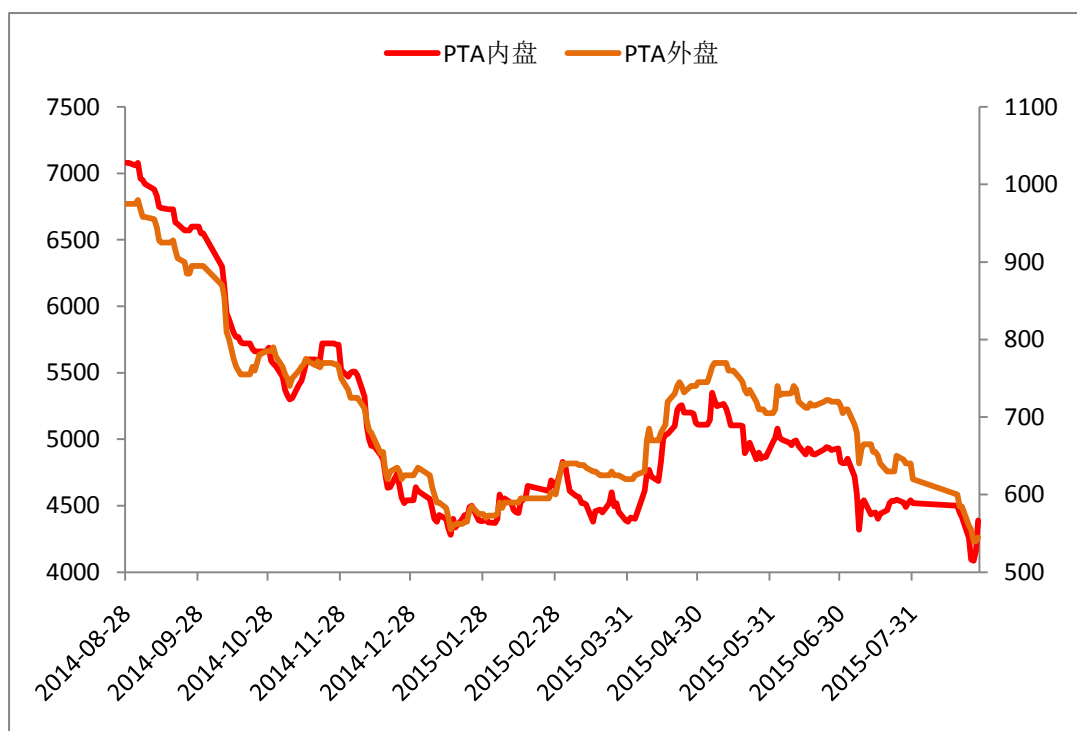
中金石化 160 万吨/年 PTA 装置已建成投产，据悉 8 月底有望出产品。亚洲 PX 跟随原油走势先抑后扬，截止至 8 月 28 日，FOB 韩国 PX 收于 759 美元/吨，CFR 台湾 PX 收于 780 美

元/吨，与此前一周报价持平。石脑油-PX 价差扩大，一体化 PX 装置生产利润目前在 70 美元/吨附近，总体仍维持高位。

三、现货市场

恒力石化、仪征化纤、亚东石化 PTA 装置停车检修，上周中宁波逸盛一套 220 万吨/年 PTA 装置因设备问题临时停车，重启时间待定，PTA 工厂负荷下降至 56.16% 附近，8 月底 BP 珠海 2#110 万吨/年 PTA 装置计划检修，9 月份仍有多套装置安排有检修计划，市场供应略有下滑，在一定程度上提振 PTA 期价。

图表 4. PTA 现货报价



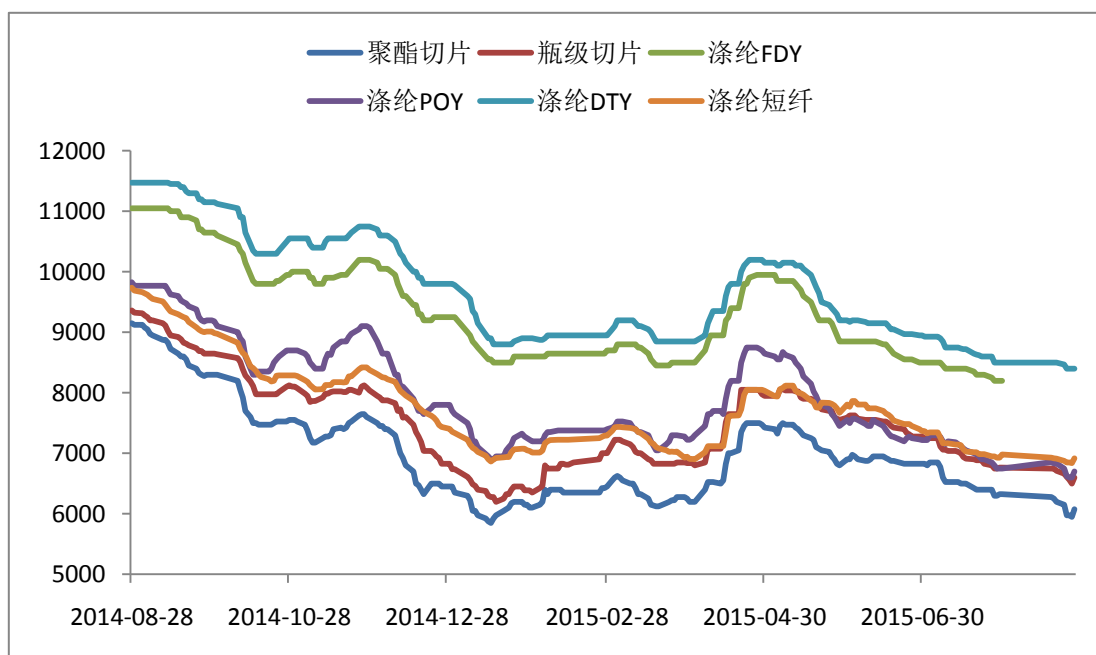
来源：CCF、铜冠金源期货

PTA 现货报价先抑后扬。周中，华东主流现货报价一度跌至 4085 元/吨，此后随着油价的暴涨，PTA 现货报价快速回升，周五单日涨幅达 230 元/吨。最终截止至 8 月 28 日，PTA 华东主流报价在 4390 元/吨，较此前一周上涨 130 元/吨；PTA 外盘报价在 545 美元/吨，较此前一周下跌 15 美元/吨。

合约货方面，部分工厂出台 8 月份 PTA 合约货结算价，多数集中在 4700-4720 元/吨，较 7 月结价下调 80-100 元/吨。

四、下游市场

图表 5. 聚酯产品报价



来源：Wind 资讯、铜冠金源期货

下游需求端，随着原料价格的走跌，聚酯生产利润得到修复，下游聚酯及终端纺织企业开工率有所提升，目前聚酯工厂负荷抬升至 72.2%，江浙织机负荷在 65%。进入 9 月后，预计下游企业开工有望继续抬升，对 PTA 需求将逐渐增加。

五、后市展望与操作建议

上周，PTA 期价先抑后扬。周中最低下探至 4214 元/吨，此后期价震荡回升，最终收在 4514 元/吨。

近期 WTI 原油一度跌至 40 美元下方，亚洲 PX 报价回落，PTA 成本支撑弱化。不过，油价大跌后出现报复性反弹，对 PTA 期价形成一定提振。

多套 PTA 装置停车检修，PTA 工厂负荷下降至 56.16% 附近，8 月底、9 月初仍有多套装置安排有检修计划，开工有望进一步下滑，市场供应偏紧。从下游需求端，随着原料价格的走跌，聚酯生产利润得到修复，下游聚酯及终端纺织企业开工率有所提升，目前聚酯工厂负荷抬升至 72.2%，江浙织机负荷在 65%。进入 9 月后，预计下游企业开工有望继续抬升，对 PTA 需求将逐渐增加。

从技术上看，TA1601 合约暴跌后，短期有修复需求，上方压力位在 4650-4800 一线。

塑料

一、行情回顾

图表 1. 合约周行情

合约代码	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	成交量	持仓量
L1601	8300	8755	8040	8655	8695	185	4846010	395906
PP1509	7500	7719	7195	7628	7665	-25	2357278	220482

来源：大连商品交易所、铜冠金源期货

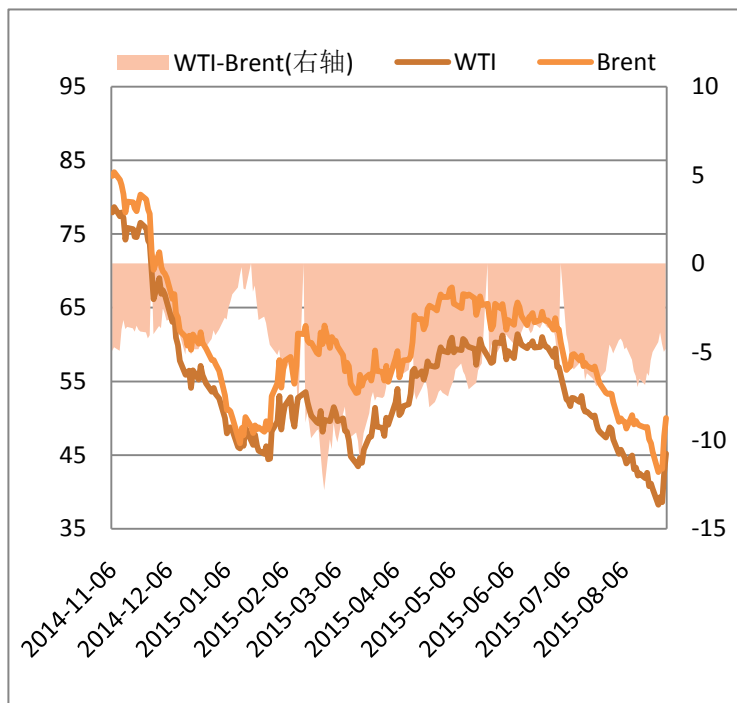
上周，塑料止跌反弹走势。

LL 主力期价周中最高报 8755 元/吨，最低报在 8040 元/吨，最终收于 8655 元/吨。成交量增加至 484.6 手，持仓量减少至 39.59 万手。

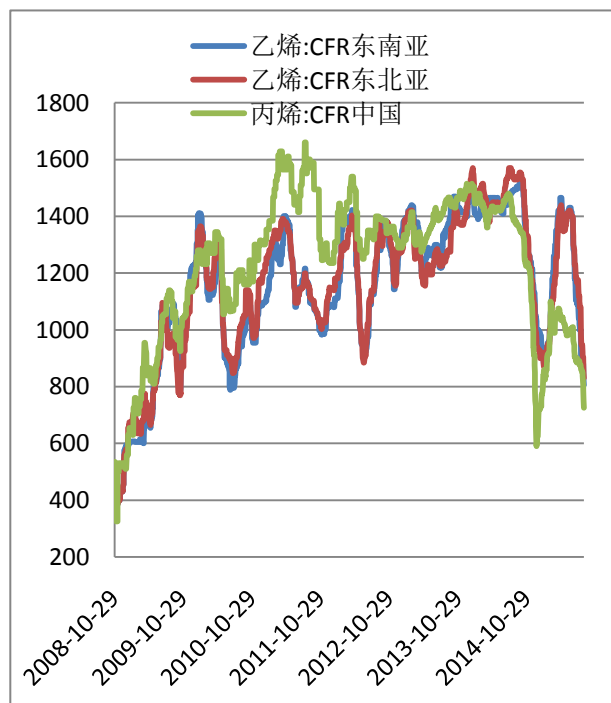
PP 主力期价周中最高报收 7719 元/吨，最低报收 7195 元/吨，盘终收于 7628 元/吨，成交量减少至 235.73 万手，持仓量减少至 22.05 万手。

二、连塑上游原料低位运行

图表 2. 国际原油走势



图表 3. 亚洲单体走势



来源：Wind 资讯、铜冠金源期货

上游原油方面，美国 8 月 19 日当周 EIA 原油库存减少 545 万桶，预期为减少 370 万桶，

此前一周为增加 262 万桶。汽油库存+166 万桶，精炼油库存+144 万桶，精炼厂设备利用率 94.5%，前值 95.1%。

上周四，美油暴涨超 10%，创六年来最大单日涨幅。主要受到美国 GDP 数据大幅上修、原油逼空、委内瑞拉呼吁 OPEC 召开紧急会议、上周原油库存大幅减少、尼日利亚输油管道被关闭后壳牌公司宣布发生不可抗力等因素影响，但从原有供需基本面角度看，供过于求的现状仍未得到实质性改善，这将限制原油涨幅。截至 8 月 28 日，WTI 收于 45.22 美元/桶，Brent 收于 50.05 美元/桶。

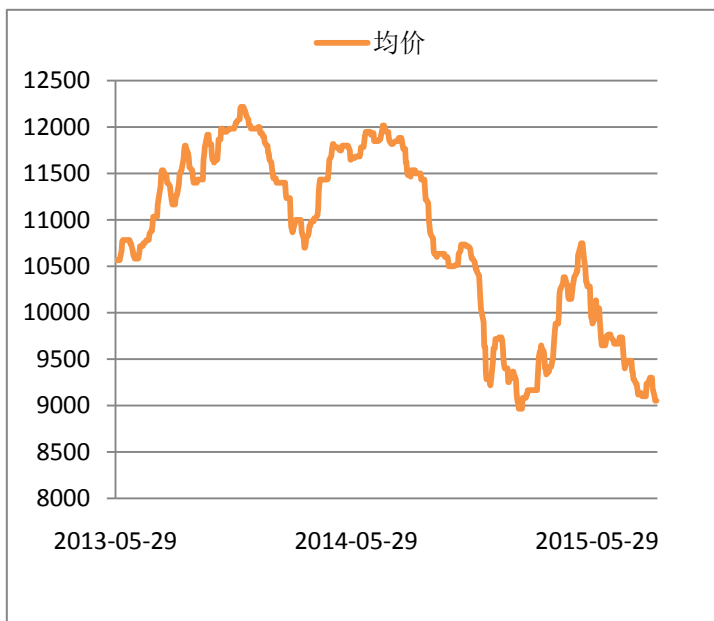
前一周单体价格相应承压下行，对下游成本支撑转弱。截止到 8 月 27 日，亚洲乙烯 CFR 东北亚降至 830 美元/吨，CFR 东南亚降至 806 美元/吨；CFR 中国丙烯降至 725 美元/吨。

三、石化库存压力不大，石化有挺价意愿

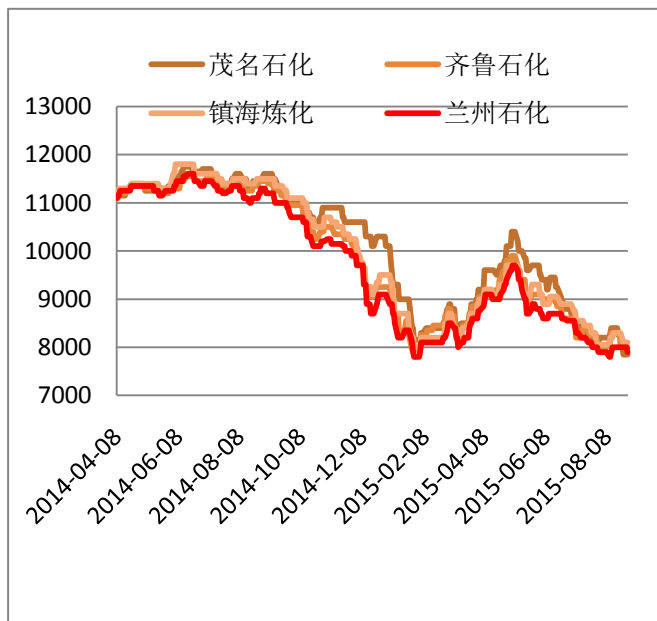
石化库存不高，销售压力较小，前一周多数报价维稳。截至 8 月 28 日，7042 主流报价在 9050-9300 元/吨。市场交投冷清，商家信心不足，让利出货，下游维持谨慎采购，其中华东地区市场实际成交价在 9050-9250 元/吨，华南市场价在 9300-9400 元/吨，华北市场价在 9000-9100 元/吨。

装置方面：1、上海石化 25 万吨装置 6 月 20 日停车检修，重启计划推迟至月底。2、沈阳化工 10 万吨装置 8 月 11 日停车至 8 月末。3、蒲城能源甲醇装置于 8 月 25 日故障停车，下游 MT0 及聚合装置同步停车，PE 装置计划下周末开车。4、扬子石化 23 万吨线性装置因乙烯装置故障，8 月 25 日至 31 日停车。

图表 4. LLDPE 出厂价



图表 5. PP 拉丝出厂价



来源：中塑资讯、Wind 资讯、铜冠金源期货

PP 方面，石化报价较前一周小幅下调，截止 8 月 28 日，T30S 主流报价在 7850–8100 元/吨。市场看空心态依旧，实盘让利出货，下游采购维持刚需为主，其中华东地区实际成交价 8000–8200 元/吨，华南市场价在 7950–8150 元/吨，华北市场价在 7800–7950 元/吨。

PP 装置方面，1、大唐多伦 46 万吨装置 8 月 24 日起故障停车 10 天。2、呼和浩特 15 万吨装置 8 月 8 日开始检修 45 天。3、宁波富德 40 万吨装置 8 月 26 日开始检修 1 个月。3、蒲城清洁能源因甲醇装置故障，PP 装置于 25 日停车，预计停 7–10 天。4、石家庄炼化公司 20 万吨/年的 PP 装置因故障 8 月 27 日停车，预计检修 10–15 天。

四、后市展望与操作建议

图表 6. L1601 日 k 线图



图表 7. PP1601 日 k 线图



来源：博易大师、铜冠金源期货

LL: 石化报价多数维稳，截至 8 月 28 日，7042 主流报价在 9050–9300 元/吨。市场交投平稳，商家继续随行就市出货。终端需求延续平淡，补仓谨慎，实盘成交一般。华东地区价格在 9050–9250 元/吨。装置方面，近日上海石化 25 万吨，沈阳化工 10 万吨、扬子石化 23 万吨装置将重启，浦城能源 8 月 25 日甲醇装置故障，配套的 30 万吨 PE 装置停车，但仅维持 10 天，整体供应继续增加。目前国内检修产能仅占总产能 6.7%左右，检修力度不大。

PP: 石化报价多数维稳，截止 8 月 28 日，T30S 主流报价在 7850–8100 元/吨。市场交投平稳，商家继续随行就市出货。终端需求延续平淡，补仓谨慎，实盘成交一般。华东地区价格在 8000–8200 元/吨。目前国内聚丙烯下游平均开工由 62%增加至 64%，其中塑编增加至 58%，共聚增加至 59%，BOPP 维持在 75%。装置方面，目前大唐多伦 46 万吨、蒲城 40 万吨。石家庄 20 万吨检修 10 天左右，宁波富德 40 万吨和呼和浩特 16 万吨检修 1 个月，整体检修产能大约占总产能的 10.2%。

整体看，目前原油供需矛盾未实质性改变，反弹幅度或受限制。塑料自身基本面变化不大，短期跟随原油走势，由于价格变动幅度剧烈，短期建议日内操作或观望，本周 L1601 上方考验 9000 压力，下方考验 8300 支撑，PP1601 上方考验 8000 压力，下方考验 7300 支撑。

甲醇

一、行情回顾

图表 1. MA 合约周行情

合约代码	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	成交量	持仓量
MA1601	2025	2040	1860	1980	1954	-51	14778580	552152

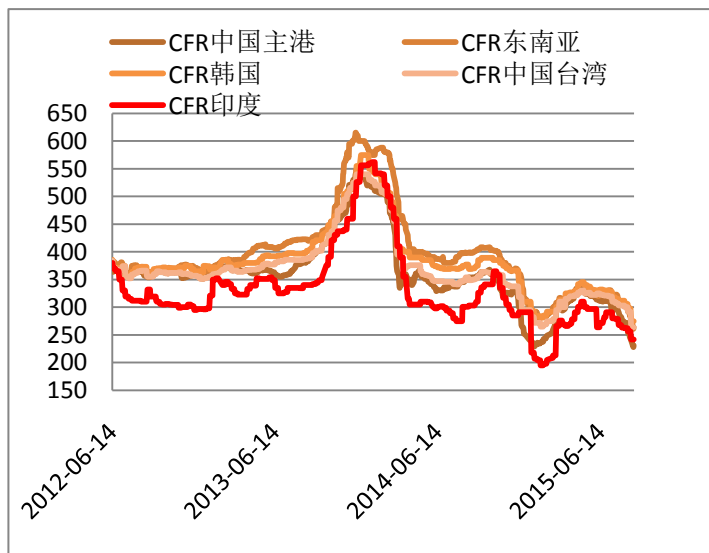
来源：郑州商品交易所、铜冠金源期货

上周，甲醇主力期价下跌后反弹走势，周中期价最高报在 2040 吨，最低报在 1860 元/吨，最终收在 1980 元/吨。主力合约成交量增加至 1477.86 万手，持仓量增加至 55.22 万手。

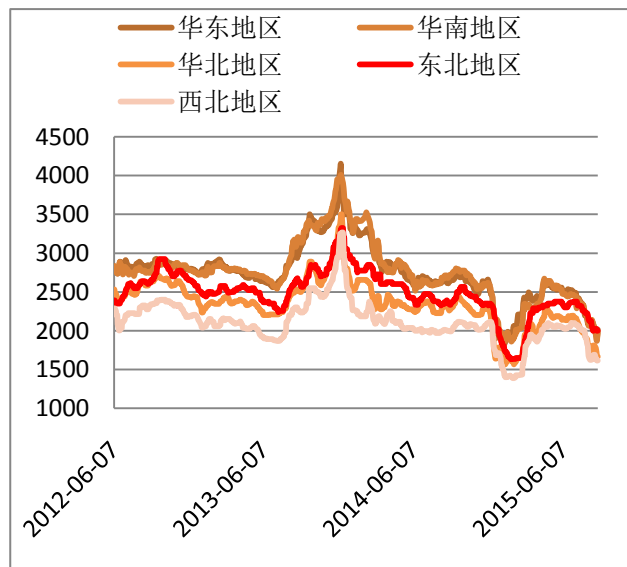
二、甲醇现货报价小幅下跌

上周，外盘甲醇现货报价多数维稳，少数下跌。截止 8 月 27 日，CFR 中国主港降至 231 美元/吨，CFR 东南亚甲醇降至 264 美元/吨，而 CFR 韩国稳定在 275 美元/吨，CFR 台湾降至 264 美元/吨，CFR 印度降至 242 美元/吨。

图表 2. 甲醇外盘报价



图表 3. 甲醇内盘报价

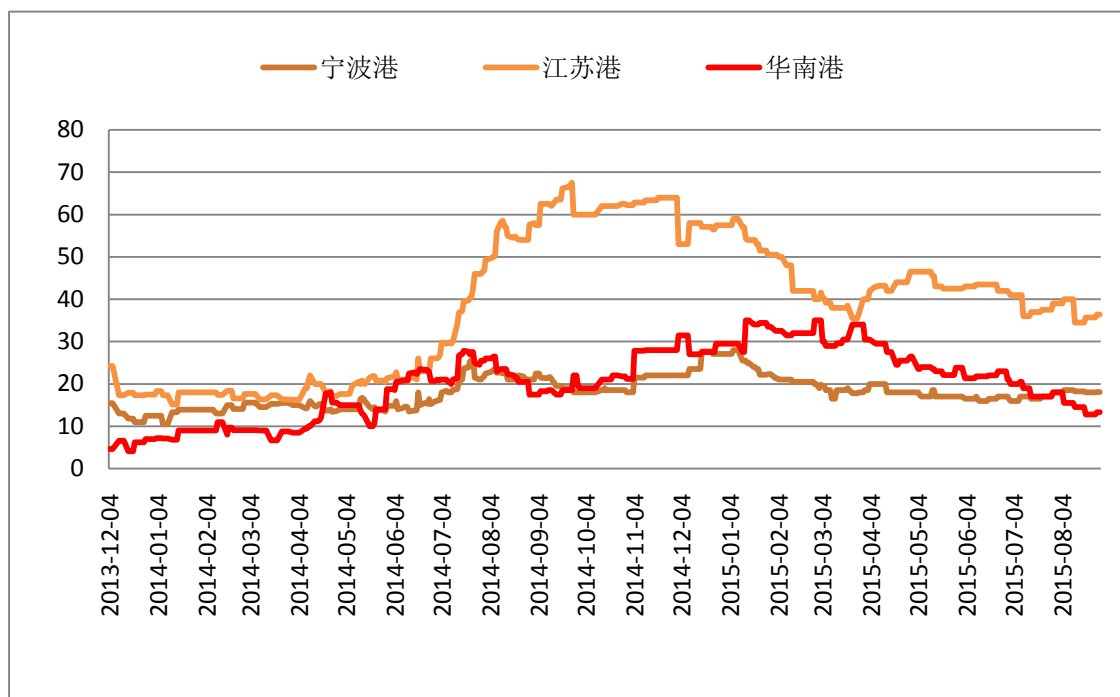


来源：Wind 资讯、铜冠金源期货

内盘方面，各地区价格整体下跌。截止至 8 月 28 日，华东地区较前一周同期降至 2015 元/吨，华南地区较前一周同期降至 1975 元/吨，华北地区较前一周同期降至 1665 元/吨，东北地区较前一周同期降至 2000 元/吨，西北地区较前一周同期降至 1615 元/吨。

三、甲醇港口库存情况

图表 4 甲醇港口库存情况



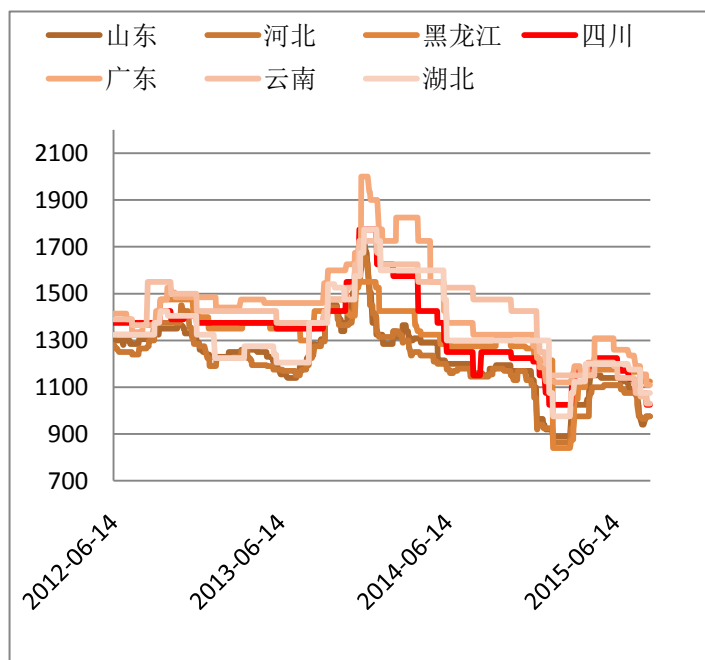
上周国内港口库存整体小幅增加，截止 8 月 28 日，宁波港库存较前一周同期略增至 18.1 万吨，江苏港库存较前一周同期增至 36.4 万吨，华南港口库存较前一周同期增至 13.3 万吨。

四、甲醇下游需求较平稳

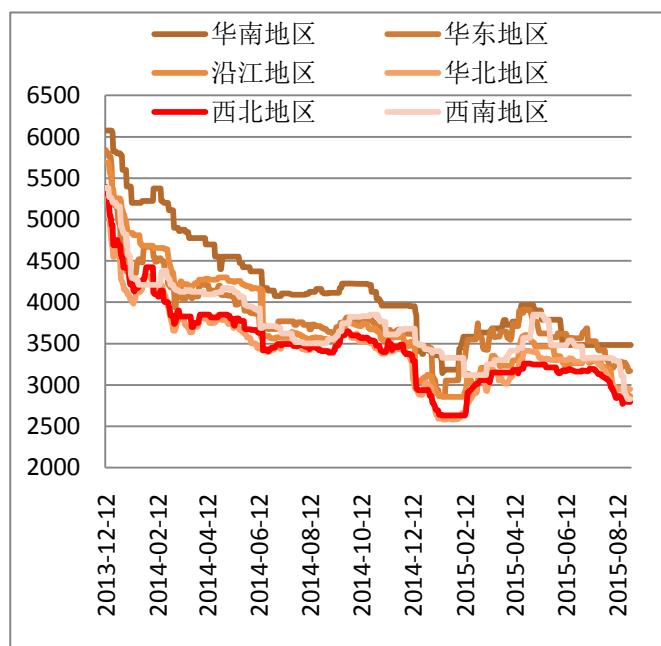
1、传统下游需求延续平淡

甲醛市场维持偏淡迹象，前一周各地区报价多数维稳，少数小幅变动。截止 8 月 28 日，山东、河北、黑龙江报价分别报收 975 元/吨、975 元/吨和 1125 元/吨，四川、广东、云南和湖北报价分别稳定在 1025 元/吨、1100 元/吨、1030 元/吨和 1075 元/吨。

图表 4 甲醛



图表 5. 二甲醚



来源：Wind 资讯、铜冠金源期货

二甲醚方面，各地区报价涨跌互现。截止 8 月 28 日，华南地区报价维稳在 3485 元/吨，华北地区报价降至 3171 元/吨，沿江地区报价降至 2868 元/吨，华北期价报价增至 2951 元/吨，西南地区报价降至 2831 元/吨。

五、后市展望与操作建议

上周，甲醇主力期价下跌后反弹走势，周中期价最高报在 2040 元/吨，最低报在 1860 元/吨，最终收在 1980 元/吨。主力合约成交量增加至 1477.86 万手，持仓量增加至 55.22 万手。

近期甲醇现货市场跟随其家，止跌反弹，截至 8 月 27 日，江苏报价在 1900 元/吨，内蒙报价在 1580 元/吨，山东南部报价在 1800 元/吨，港口库存小幅增加，目前包括华东、华南和宁波港总库存为 62.4 万吨。需求方面，近期传统下游需求有下降，主要是大阅兵导致河北地区甲醛装置关停较多，影响了传统需求；且新兴需求有一定下降，宁波富德 40 万吨装置已进入检修，为期 1 个月。供应方面，8 月份国内约 500 万吨装置检修，8 月初至今国内甲醇平均开工均维持下降状态，为期价带来小幅支撑。

整体看，甲醇自身基本面维持偏空状态，但受原油暴涨影响，期价反弹，短期震荡思路对待，上方测试 2050 压力，1900 附近支撑。

供应方面，8 月份国内大约有 500 万吨装置检修，上周甲醇装置开机率已小幅下降至

59.86%，其中西北大幅下降 4.4%，供应上有所减少。需求方面，传统下游需求继续小幅好转，其中近期液化气价格陆续回升，二甲醚掺烧利润好转；近期新兴需求继续好转，采购利润持续回升，外采力度继续回升，且西北后市要上的烯烃装置部分已进行甲醇采购，山东部分停产烯烃装置陆续重启，因此近期需求仍在持续好转。不过，宁波富德 8 月 26 日开始计划检修一个月，南京惠生也有检修计划，可能影响 8 月份的需求。最后就是政策面上，河北等地对运输与车辆进行严查，导致运费出现上涨，另外就是国家规定 8 月 28 日起减产，部分企业可能提前，对期价也有一定支撑。

不过，前期下游阶段性补库力度放缓，华东华南现货价出现回落。原油不断刷新年内低点，间接拖累甲醇价格。整体看，目前利多因素不明显，维持震荡偏空思路操作，下方 2000 一线支撑较强，若下周原油跌破 40 一线，主力期价破位下行大概率事件。

洞彻风云 共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号
2603、2904 室
电话：021-68400688



深圳营业部

深圳市福田区福华一路卓越大厦
1706A
电话：0755-82874655

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201
电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 67 号
百年汇 D 座 705 室
电话：0411-84803386

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A2506 室
电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货研发中心授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货研发中心力求准确可靠，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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。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。