

# 国贸期货投研日报 (2018-10-22)

国贸期货研发中心出品  
 期市有风险 入市需谨慎



## 一、行情建议

品种	行情评述	操作建议
橡胶	<p><b>现货市场:</b> 沪胶继续小幅下滑, 人民币现货价格稳中走低 50-200 元/吨, 日内整体交投情绪一般, 市场多观望为主; 市场看空情绪较浓, 天然橡胶美金盘船货市场价报价零星; 青岛保税区美金胶市场报价盘整为主, 市场报盘正常, 买气不佳。</p> <p><b>下游需求:</b> 厂家方面, 从了解来看, 当前轮胎厂家运行稳定, 大型轮胎厂开工维持在八成以上, 中小轮胎厂家开工维持在七八成左右。近期国内市场出货偏弱, 出口市场表现尚可, 库存整体呈现微幅增长。价格方面, 原材料价格继续波动, 但是给予价格上涨支撑并不强, 轮胎价格近期基本呈现稳定。</p> <p><b>评述:</b> 周五沪胶小幅调整, 近期以原油为代表的化工品和黑色系迎来调整, 带来商品盘面氛围的转空, 沪胶跟随弱势下滑。目前沪胶本身基本面依然维持弱势, 高库存依然是向上行情的主要制约因素, 同时即将到来的产胶旺季也给供给端带来新的压力, 全面做多尚缺乏坚实的支撑。然而因为沪胶绝对价格处于低位, 引得大量多头资金的觊觎, 同时期现价差的大幅回归使得套利空间缩窄, 短期为多头带来一定的支撑, 因此短期继续深跌的空间有限, 行情向下的抵抗性也正在逐步增强。<b>操作上, 前空设好止盈继续持有, 新单反弹至 12500 一带仍可试空, 设好止损, 勿追多或追空。</b></p>	<p><b>前空设好止盈继续持有, 新单反弹至 12500 一带仍可试空, 勿追多或追空。</b></p> <p>推荐星级 ★★★★</p>
燃料油	<p><b>1、环渤海市场:</b> 国际油价继续下跌, 消息面对船燃市场利空指引。调油原料渣油价格暂稳, 页岩油价格大幅下跌, 成本面支撑有限, 下游需求清淡, 船燃市场观望心态浓厚, 市场交投一般, 船用重油报价企稳为主, 或有小幅下调的可能。船用柴油方面, 山东地炼汽柴油价格以稳中下调为主, 船柴今日报价暂稳为主。</p> <p><b>2、华东南南市场:</b> 华东南南船用油市场走势维稳。国际油价大幅下滑, 消息面对船燃市场影响有限, 焦化料价格高企维稳, 成本支</p>	<p><b>维持此前观点, 短期 FU 燃料油正在高位回调, 前期多单止盈, 新单暂时观望。</b></p> <p>推荐星级</p>

专业、诚信、成长、共赢

	<p>撑尚可，但下游需求不温不火，整体来看，船燃市场今日报价以稳为主。船用柴油方面，主营炼厂报价暂稳。</p> <p><b>后市展望：</b>原油方面：EIA 库存数据整体偏空助推了近日油价的跌势，其中美国商业原油库存超预期大增 649 万桶，库欣库存再增 177.6 万桶。同时，叠加沙特和俄罗斯纷纷表态会积极增产平衡油市，油价下行压力较大，油市对供给短缺的担忧可以弱化。根据 IES 数据，新加坡渣油库存在 10 月 10 号当周上升 6.2%到 1865.3 万桶，但是仍低于 2017 年的库存平均水平 2353.7 万桶；当前流入新加坡的套利船货量相对较少，现货供应十分紧张，市场结构保持稳固，裂差、现货升水、近月月差均处于高位，因此燃料油仍有支撑。<b>操作上维持此前观点，短期 FU 燃料油正在高位回调，前期多单止盈，新单暂时观望。</b></p>	<p>★★★★</p>
<p><b>PTA</b></p>	<p>1、今日 PTA 期货震荡下滑。至收盘主力期货（1901）收于 6988 元/吨，较上一交易日收盘下跌 68 元/吨，环比下跌 0.96%。</p> <p>2、今日现货市场交投气氛尚可，华东现货市场报盘参考 1811 升水 60-80 元/吨；递盘基差平水。预估日内成交 1 万多吨，买盘以贸易商及供应商为主，日内现货听闻多单 7240 元/吨自提、7230 元/吨自提、7160 元/吨自提、7210 元/吨自提、7200 元/吨自提等成交。</p> <p>3、今日 PTA 期价继续弱势下行，江浙涤丝今日产销整体一般，至下午 3 点附近平均估算在 5-6 成。周末海南逸盛、珠海 BP 装置存在检修计划，同时海伦石化、蓬威石化装置即将重启，下周 PTA 整体维持去库存，在此支撑下预计 PTA 跌幅或将放缓，但聚酯产销持续低迷，且市场担忧情绪尚未完全消化，短期 PTA 走势仍偏弱运行，注意控制风险。</p>	<p>观望为主，期市有风险，入市需谨慎。</p> <p>推荐星级 ★★★★</p>
<p><b>甲醇</b></p>	<p>1、今日甲醇期货主力合约 MA1901 日内震荡走低，整体先扬后抑，收 3350 跌 13，成交 180.4 万手，减仓 61182 手。</p> <p>2、今日国内甲醇市场偏弱运行，港口随期货窄幅整理，局部成交跟进相对有限，关注后续进口到货、转口操作等。西北、山东、华北等内地片区弱势整理，局部出货迟缓下仍伴有小幅走低，降幅 20-30 元/吨；基于主产区企业库压略增背景下，上游端出货需求将趋强，短期预计市场弱势走低概率尚存。此外，关注河南、关中甲醇检修落实情况。</p>	<p>观望为主，期市有风险，入市需谨慎。</p> <p>推荐星级 ★★★</p>
<p><b>塑料</b></p>	<p>1、原油：周五(10 月 19 日)，国际原油价格持稳，虽然有迹象显示中国需求大增，但由于市场担心持续的中美贸易战正在抑制整体经济活动，油价或将连续第二周录得跌幅。</p> <p>2、PE 市场：今日 PE 市场价格部分继续走软，华北个别高压跌 50-100 元/吨，低压部分注塑跌 100-150 元/吨，部分拉丝和膜料跌 50 元/吨；华东部分高压跌 50 元/吨，低压部分注塑跌 100 元/吨，部分</p>	<p>PE、PP 宽幅震荡，冲高后回落。市场短期情绪偏弱。石化降价，</p>

<p>拉丝跌 50-100 元/吨；华南部分线性跌 50 元/吨，部分高压跌 50-150 元/吨，低压部分中空松动 50 元/吨。部分石化继续下调出厂价，且临近周末，市场交易热情不高，商家出货缓慢，部分随行跟跌报盘。下游需求平平，随用随拿为主。国内 LLDPE 主流价格在 9600-10000 元/吨。</p> <p>3、PP 市场：今日国内 PP 市场以弱势整理为主，局部报价仍有 50-100 元/吨不等下滑，交投气氛平淡。期货震荡上行，但有感对市场影响及指引均不明显，持货方报价多随行就市；但受累于石化厂家下滑及部分出货意向较强，因此主动让利促成交依旧较为普遍。下游及终端接盘稍显弱势，后市偏空的态势下延续随用随拿，少量刚需操作，且实盘侧重商谈。今日华北市场拉丝主流价格在 10750-10850 元/吨，华东市场拉丝主流价格在 10850-10950 元/吨，华南市场拉丝主流价格在 11000-11100 元/吨。</p>	相对偏弱。 PP 底仓观望。 <b>推荐星级</b> <b>★★</b>
--	---

## 二、重点数据监测

### 1、橡胶

表 1：橡胶上下游数据

现货、原材料价格及库存					
上海现货	泰国 3#烟片胶	海南国营全乳	越南 3L	混合胶	
价格（元/吨）	12450	10675	10725	10625	
沪胶主力基差	435	-1340	-1290	-1390	
青岛保税区美金胶	越南 3L	印尼 SIR20#	泰国 RSS3#	泰国 STR20#	马来 SMR20#
价格（美元/吨）	1365	1355	1455	1345	1335
到岸成本（元/吨）	11225	11050	13594	10969	10889
与沪胶主力价差	-790	-965	1579	-1046	-1126
CIF 美金胶	越南 3L	印尼 SIR20#	泰国 RSS3#	泰国 STR20#	马来 SMR20#
价格（美元/吨）	1335	1355	1530	1355	1335
到岸成本（元/吨）	10889	11050	14197	11050	10889
沪胶主力基差	-1126	-965	2182	-965	-1126
合艾原材料报价	烟片	生胶	胶水	杯胶	
价格（泰铢/公斤）	42.58	40.51	40.50	35.50	
涨跌幅	-0.52	-0.19	-0.50	-0.50	
美元换算价（美元/吨）	1305	1242	1242	1088	
合成橡胶报价	顺丁橡胶 BR9000	丁苯橡胶 1502	丁苯橡胶 1712		
价格（元/吨）	13300	12250	10700		
涨跌幅	-50	0	0		

主力基差		1285		235		-1315
保税区库存	天然橡胶	合成橡胶	复合胶	合计	上期所注册仓单	TOCOM 库存
现值	-	-	-	162900	515000	9805
前值	90100	117700	3700	211500	515370	10026
变动量	-	-	-	-48600	-370	-221

## 2、燃料油

表 1：燃料油数据

期货收盘	FU1901 (元/吨)	FU1905 (元/吨)	SC1812 (元/桶)	Brent1812 (美元/桶)	WTI1811 (美元/桶)
现值	3467	3341	551.8	80.02	69.37
前值	3462	3336	554.7	79.35	68.25
涨跌值	5	5	-2.9	0.67	1.12
涨跌幅	+0.14%	+0.15%	-0.52%	+0.84%	+1.64%
燃料油现货 (美元/吨)	舟山保税 IF0380	新加坡船用 380CST	新加坡高硫 380CST	阿拉伯湾高硫 380CST	鹿特丹船用 380CST
现值	518.5	484.3	491.46	476.30	475.01
前值	518.5	483.6	490.54	475.38	462.01
涨跌值	0.0	0.7	0.92	0.92	13.00
涨跌幅	0	+0.14%	+0.19%	+0.19%	+2.81%
原油现货 (美元/桶)	阿曼	布伦特 DTD	迪拜	胜利	OPEC 一揽子
现值	78.8	80.2	78.4	71.2	79.50
前值	80.8	80.5	80.2	72.8	79.02
涨跌值	-2.0	-0.3	-1.8	-1.6	0.48
涨跌幅	-2.48%	-0.37%	-2.24%	-2.20%	+0.61%
库存	新加坡燃料油库存 (万桶)	API 原油库存 (万桶)	EIA 原油库存 (千 桶)	库欣原油库存 (千桶)	上期所燃料油库存 (吨)
现值	1770.70	42991.60	416441	28628	0
前值	1865.30	43204.60	409951	26852	0
涨跌值	-94.6	-213.00	6490	1776	0
涨跌幅	-5.07%	-0.49%	+1.58%	+6.61%	0
汇率及运价 指数	美元指数	美元/人民币	波罗的海 BDI 指数	原油运价 BDTI 指数	成品油运价 BCTI 指数

现值	95.9782	6.9409	1576	988	589
前值	95.6375	6.9249	1565	963	598
涨跌值	0.3407	0.0160	11	25	-9
涨跌幅	+0.36%	+0.23%	+0.70%	+2.60%	-1.51%

### 3、PTA

表 1 聚酯市场收盘价格

产品	今日价格	上日价格	涨跌
内盘 PTA	7220	7275	-55
内盘 MEG 现货	7250	7225	25
半光聚酯切片	9575	9650	-75
华东聚酯水瓶片	9750	9750	0
直纺半光 POY 150D/48F	10940	11025	-85
直纺半光 FDY 150D/96F	10940	11060	-120
涤纶 DTY 150D/48F 低弹	12350	12510	-160

### 4、甲醇

表 1 国内甲醇现货市场

地区	今日参考价格	日涨跌幅	较上周均价对比	市场概况
华东	3430-3590	0	+0.03%	太仓 3450-3480/江阴常州 3430-3450/宁波 3580-3590/安徽 3350-3360/苏北 3300-3310
华南	3560-3590	-10/0	-0.78%	广东 3570-3600/福建 3580-3600
华北	3030-3350	-20/0	+1.17%	山西 3030-3130/河北 3250-3350/沧州 3350/文安 3030/唐山 3150/邯郸 3250
山东	3230-3320	0/-30	-0.33%	南部 3260-3270/临沂 3200/中部 3270-3320/东营 3150-3170/德州 3200
华中	3200-3600	0	+0.62%	河南 3200-3250/两湖 3430-3600
西北	2750-3150	0	+0.68%	陕西 3020-3150/内蒙 2900-3020/宁夏 2800-2850/甘肃 3030-3050/新疆 2450-2750
西南	3200-3720	0	+1.44%	川渝 3200-3400/广西 3600-3720/云贵参考 3300-3500
东北	3200-3200	0	-0.16%	黑龙江 3200/辽宁 3200 左右

**表 2 国际甲醇市场**

地区	收盘价格	日涨跌幅	价格类型	单位
亚洲	423-428	+1/+1	CFR 中国主港	美元/吨
	450-455	+5/+5	CFR 东南亚主港	美元/吨
美国	130-131	-1/-1	FOB 美湾主港	美分/加仑
欧洲	363-365	-15/-15	FOB 鹿特丹主港	欧元/吨

【橡胶】研究员：叶海文 执业证号：F3029357 联系电话：0592-5822690

【燃料油】研究员：叶海文 执业证号：F3029357 联系电话：0592-5822690

【PTA】研究员：孙宇环 执业证号：F3023903 联系电话：0592-5897546

【甲醇】研究员：孙宇环 执业证号：F3023903 联系电话：0592-5897546

【聚烯烃】研究员：陈琛 执业证号：F3013122 联系电话：0592-5897577

### 【推荐星级说明】

★★★★★：核心推荐   ★★★★：重点推荐   ★★★：中性推荐   ★★：弱推荐   ★：不推荐

### 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国贸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。本报告仅向特定客户传送，未经国贸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构成对我司的侵权，我司将根据情况进行追究相应法律责任。