

国贸期货投研日报 (2018-10-23)

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>现货市场: 沪胶小幅上涨, 人民币现货价格稳中走高 50-200 元/吨, 日内实单成交情况一般; 美金盘市场价格波动不明显, 目前中国市场实际刚需表现较弱, 导致船货成交气氛欠佳; 青岛保税区美金胶市场报价稳中小跌, 市场报盘正常, 买气一般。</p> <p>下游需求: 厂家方面, 目前轮胎厂家开工情况不错, 部分工厂反映出口订单不错, 但国内市场销售多显一般。价格政策方面, 除少量工厂部分规格价格略有上调外, 整体市场价格并未出现明显变化。</p> <p>评述: 周一沪胶小幅反弹, 股市和商品市场大幅反弹, 沪胶被动跟随, 盘面放量减仓, 资金呈现净流出状态, 临近尾盘涨幅收窄, 反弹缺乏持续性。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。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。</p>	<p>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。</p> <p>推荐星级 ★★★★</p>
燃料油	<p>1、环渤海市场: 国际原油小幅收涨, 消息面对船燃市场影响有限。调油原料价格整体暂稳, 暂无明显波动, 下游需求偏淡, 船燃市场观望心态依旧, 市场交投氛围一般, 船用重油报价企稳为主, 零星调整。中燃秦皇岛调和低硫 180CST 跌至 5850 元/吨。船用柴油方面, 地炼柴油价格仍以稳中下滑为主, 船柴今日个别商家报价下调。中燃秦皇岛 0#柴油供船跌至 8650 元/吨。</p> <p>2、华东南南市场: 华东南南船用油市场走势持稳, 零星下调。国际油价窄幅收涨, 消息面对船燃市场提振有限, 调油原料暂无明显变化, 下游需求不温不火, 整体来看, 船燃市场今日报价以稳为主,</p>	<p>逢回落试多, 做好止损。</p> <p>推荐星级 ★★★★</p>

	<p>零星调整。中石化中海广州船用 180CST 供船报价下调 30 元/吨至 5550 元/吨。船用柴油方面，个别调整。中石化中海广州 0#船柴供船报价下调 50 元/吨至 8050 元/吨。</p> <p>后市展望：周一燃油 FU 强势反弹，收盘价重回 3500 元/吨之上，盘中最高触及 3568 元/吨，盘面表现强势。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。操作上可以逢回落试多，做好止损。</p>	
PTA	<p>1、今日 PTA 期货受化工板块拖累震荡下跌。至收盘主力期货(1901)收于 6944 元/吨，较上一交易日收盘下跌 56 元/吨，环比下跌 0.80%。</p> <p>2、今日现货市场交投气氛稍显清淡，华东现货市场报盘参考 1811 升水 70 元/吨；递盘基差平水至贴水 10 元/吨。预估日内成交不足 1 万吨，买盘以贸易商及聚酯为主，日内现货听闻多单 7130 元/吨自提、7150 元/吨自提、7170 元/吨自提、7180 元/吨自提、7158 元/吨自提等成交。</p> <p>3、今日 PTA 期价继续弱势下行，江浙涤丝今日刚需补货下产销局部略有回升，至下午 3 点附近平均估算在 8 成左右。今日 PTA 延续弱势格局，虽然存在珠海 BP 以及海南逸盛装置检修，但蓬威、桐昆以及海伦装置重启对冲了部分利好。短期来看，因市场对终端需求担忧情绪尚未褪去，特别是化工整体板块走弱拖累期现货市场，PTA 偏弱趋势难改，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>
甲醇	<p>1、今日甲醇期货主力 MA1901 日内偏弱震荡，收 3331 跌 43，成交 171.8 万手，增仓 21296 手。</p> <p>2、今日国内甲醇市场延续偏弱运行，港口随盘面震荡走低，关注周内到港量及国际装置动态等；内地市场周初开盘清淡，据了解现部分下游外采减少，伴随西北新价走低，将对周边市场形成传导，预计短线甲醇市场偏弱整理为主，关注上游甲醇装置检修动态。</p>	<p>观望为主，期市有风险，入市需谨慎。</p> <p>推荐星级 ★★</p>
塑料	<p>1、原油：周一(10 月 22 日)，国际原油价格上涨，因一旦美国对伊朗原油出口的制裁在下月实施，市场供应料将紧俏。美国将从 11 月 4 日开始对伊朗石油出口实施制裁。</p> <p>2、PE 市场：今日 PE 市场价格部分走软，华北部分高压跌 50 元/吨，低压部分注塑跌 100-150 元/吨，部分膜料跌 50 元/吨，部分</p>	<p>PE、PP 偏弱震荡，日内冲高后回落。市场短期情绪</p>

<p>管材跌 100 元/吨；华东低压部分注塑跌 100-250 元/吨，个别膜料跌 50 元/吨；华南低压部分注塑跌 50-200 元/吨。线性期货虽高开震荡，但部分石化继续下调出厂价，市场气氛低迷，商家部分随行跟跌。终端询盘意向不高，按需采购为主。国内 LLDPE 主流价格在 9550-10000 元/吨。</p> <p>3、PP 市场：今日国内 PP 市场弱势运行，主流市场均有 50-100 元/吨回落。期货市场低位运行抑制场内心态；石化局部出厂价仍有补跌，成本支撑延续松动。资源方面，前期货紧局面有所缓解，场内现货报盘明显增多。贸易商积极让利出货，但下游终端接盘观望情绪增多，少量刚需成交，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 10850-10900 元/吨，华南市场拉丝主流价格在 10850-11000 元/吨。</p>	<p>偏弱。石化降价，相对偏弱。PP 底仓观望，回踩测试万元关口支撑。</p> <p>推荐星级 ★★</p>
--	---

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）	12500	10850	10800	10700	
沪胶主力基差	440	-1210	-1260	-1360	
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	1340	1335
到岸成本（元/吨）	11237	11062	13607	10941	10901
与沪胶主力价差	-823	-998	1547	-1119	-1159
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）	10901	11062	14211	11062	10901
沪胶主力基差	-1159	-998	2151	-998	-1159
合艾原材料报价	烟片	生胶	胶水	杯胶	
价格（泰铢/公斤）	42.50	40.43	39.50	35.50	
涨跌幅	-0.08	-0.08	-1.00	0.00	
美元换算价（美元/吨）	1303	1240	1211	1089	
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）	13000	12350	10700		
涨跌幅	0	100	0		
主力基差	940	290	-1360		

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	-	-	-	112400	513850	9805
前值	-	-	-	162900	515000	10026
变动量	-	-	-	-50500	-1150	-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	7150	7220	-70
内盘 MEG 现货	7245	7250	-5
半光聚酯切片	9500	9575	-75
华东聚酯水瓶片	9600	9750	-150
直纺半光 POY 150D/48F	10710	10940	-230
直纺半光 FDY 150D/96F	10835	10940	-105
涤纶 DTY 150D/48F 低弹	12210	12350	-140

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	3430-3550	0/-40	-1.07%	太仓 3450-3480/江阴常州 3430-3450/宁波 3550/安徽 3350-3360/苏北 3300-3310
华南	3550-3580	-10/-10	-0.67%	广东 3550-3580/福建 3580-3620
华北	2970-3350	-60/0	-1.44%	山西 2970-3100/河北 3250-3350/沧州无新价/文安无新价/唐山 3150/邯郸 3250
山东	3150-3290	-50/-30	-1.86%	南部 3220-3230/临沂 3180/中部 3200-3290/东营 3100/德州 3160
华中	3150-3600	-50/0	-0.97%	河南 3150-3200/两湖 3430-3600
西北	2750-3120	0/-30	-0.48%	陕西 2850-3120/内蒙 2850/宁夏 2800-2850/甘肃 3030-3050/新疆 2450-2750
西南	3200-3720	0	0.04%	川渝 3200-3400/广西 3600-3720/云贵参考 3300-3500
东北	3200-3200	0	0.00%	黑龙江 3200/辽宁暂无新价

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	420-425	0	CFR 中国主港	美元/吨

专业、诚信、成长、共赢

	455-460	0	CFR 东南亚主港	美元/吨
美国	129-130	0	FOB 美湾主港	美分/加仑
欧洲	360-362	0	FOB 鹿特丹主港	欧元/吨

5、聚烯烃

PE 品种	华北地区		华东地区		华南地区	
	10月22日	涨跌	10月22日	涨跌	10月22日	涨跌
LLDPE	9600-9700	0	9550-9800	0	9800-10000	0
LDPE	9650-10000	0	9500-9900	0	9800-10200	-25
HDPE膜料	11200-11400	0	11000-11550	0	11100-11300	-25
HDPE中空	11100-11500	0	11300-11500	0	11050-11400	0
HDPE拉丝	10800-11450	-75	10600-11500	0	10900-11700	0
HDPE注塑	9800-10050	-275	10250-10500	0	10000-10450	-100

PP 品种	华北地区		华东地区		华南地区	
	10月22日	涨跌	10月22日	涨跌	10月22日	涨跌
粉料	--	--	10600-10650	--	--	--
粒料拉丝	10750-10850	0	10850-10900	-75	11000-11100	25
均聚注塑	10800-10950	0	10950-11050	-25	11000-11100	0
低熔共聚	10850-11000	125	10900-11100	0	10950-11050	0

【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。