

国贸期货投研日报 (2018-10-24)

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: 沪胶小幅走低, 人民币现货价格稳中走低 50-100 元/吨, 现货采购积极性一般; 美金盘市场因国内买盘情绪低迷, 而泰国当地原料胶水供应充裕, 美金盘船货价格稳中下滑 20 美元/吨左右; 青岛保税区美金胶市场报价下跌, 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正常, 整体开工达到七到八成。价格政策方面, 除少量工厂部分规格价格略有上调外, 部分工厂对代理商仍有一定的促销支持, 整体市场价格并未出现明显变化。</p> <p>评述: 沪胶增仓下行, 截至收盘跌破 12000 元/吨的整数关口, 主力空头大幅增仓打压, 大有打破近期区间震荡格局继续向下寻底之势。消息面上, 虽然有保税区的库存一再大幅下降和欧盟下调中国卡客车轮胎关税利好消息的刺激, 但市场反应平淡, 主要还是受制于目前沪胶的弱势基本面。库存的降低主要来源于政策因素的影响, 终端的需求依然维持平稳, 并未带来坚实的支撑。短期沪胶仍将维持弱势行情, 然而行情向下的抵抗性也正在逐步增强, 区间格局的打破仍需要外围因素的刺激。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: 国际油价走势基本平稳, 消息面对船燃市场指引有限。调油原料价格并无明显波动, 船燃市场交投偏淡, 船用重油报价零星下调。今日黄骅金鹏低硫船用 180CST 批发报价下调 50 元/吨至 5550 元/吨。天津之海低硫船用 180CST 供船报价下调 100 元/吨至 5800 元/吨。船用柴油方面, 地炼柴油价格延续跌势, 船柴今日个别报价走低, 今日中燃大连船用 0#供船报价下调 50 元/吨至 8050 元/吨。</p> <p>2、华东南南市场: 今日华东南南船用油市场交投一般, 成交重心下移。国际油价窄幅收涨, 消息面对船燃市场影响有限, 焦化料价格小幅回落, 燃油票紧张态势有所缓解, 下游需求不温不火, 今日</p>	<p>逢回落试多, 做好止损。</p> <p>推荐星级 ★★★★</p>

专业、诚信、成长、共赢

	<p>报价小幅回落。今日上海中燃下调船用 180 供船价 50 元/吨至 5750 元/吨。船用柴油方面，主营炼厂报价小幅回落，今日中燃舟山下调 0#船用柴油 200 元/吨至 8000 元/吨。</p> <p>后市展望：随着原油的大幅下跌，周二夜盘 Fu 燃料油跟随暴跌，将周一的涨幅尽数吞噬。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，然而短期依然得看原油脸色。操作上可以逢回落试多，做好止损。</p>	
<p>PTA</p>	<p>1、今日 PTA 主力期货弱势调整。至收盘主力期货（1901）收于 6960 元/吨，较上一交易日收盘下跌 20 元/吨，环比下跌 20%。</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 50 元/吨；递盘基差平水至贴水 10 元/吨。预估日内成交 1 万多吨，买盘以贸易商及聚酯工厂为主，日内现货听闻 7130 元/吨自提、7140 元/吨自提、7150 元/吨自提、7160 元/吨自提、7170 元/吨自提、7164 元/吨自提、7180 元/吨自提以及 7175 元/吨自提等成交。</p> <p>3、今日 PTA 期价维持弱势，江浙涤丝今日产销一般，至下午 3 点附近平均估算在 6-7 成。今日三房巷 120 万吨装置重启，聚酯产销表现低迷，终端需求下滑利空影响仍将制约市场，缺乏利好消息推动，短期预计 PTA 反弹驱动不强，调整为主，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>甲醇</p>	<p>1、今日甲醇期货主力 MA1901 日内窄幅震荡，整体先扬后抑，收 3327 跌 3，成交 105.3 万手，减仓 64016 手。</p> <p>2、今日国内甲醇市场延续偏弱整理走势。港口继续随盘面波动；内地表现区域调整，鉴于本周主产区价格较大幅度下调及后期市场基本面支撑，主产区签单尚可，个别有停售；东部消费市场表现不一，市场传导下，河北、山东局部有回落；但受近期国内环保限产，华北、河南等局部资源供应偏紧，带动市场谨慎上移。预计短线甲醇市场区域整理为主，关注甲醇装置动态及期货走势等。</p>	<p>观望为主，期市有风险，入市需谨慎。</p> <p>推荐星级 ★★</p>
<p>塑料</p>	<p>1、原油：周二（10 月 23 日），国际原油价格大跌，此前沙特承诺在能源市场承担“负责任的角色”，不过在美国下月将开始对伊朗原油出口实施制裁之际，市场情绪仍然紧张。</p> <p>2、PE 市场：今日国内 PE 市场价格部分走软，华北低压个别中空和管材跌 100 元/吨，部分注塑跌 50 元/吨，部分膜料跌 50-100 元/吨；华东部分高压跌 50-100 元/吨，低压部分拉丝和注塑跌</p>	<p>PE、PP 偏弱震荡。市场短期情绪偏弱。石化降价，相对偏弱。PP</p>

<p>50-100 元/吨，部分管材跌 200 元/吨；华南部分高压跌 50 元/吨，低压部分中空和注塑跌 50 元/吨，部分拉丝跌 50-100 元/吨。线性期货低开震荡，部分石化延续下调价格，市场气氛偏空，商家部分继续随行跟跌出货。终端接货积极性不高，按需采购为主。国内 LLDPE 价格在 9550-10000 元/吨。</p>	<p>底仓观望，回踩测试万元关口支撑。</p>
<p>3、PP 市场：今日国内 PP 市场小幅盘整，局部地区部分产品下降 50-100 元/吨。期货低开低走对市场心态有一定影响；石化局部厂价下调，对货源的成本支撑减弱，加之石化库存继续回升加大市场看空情绪。贸易商报价小幅松动，随行出货。下游工厂观望气氛浓厚，按需采购，实盘商谈为主。今日华北市场拉丝主流价格在 10700-10800 元/吨，华东市场拉丝主流价格在 10800-10900 元/吨，华南市场拉丝主流价格在 10900-10950 元/吨。</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）	12475	10850	10800	10625	
沪胶主力基差	540	-1085	-1135	-1310	
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）	11231	11056	13601	10936	10895
与沪胶主力价差	-704	-879	1666	-999	-1040
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）	10895	11056	14205	11056	10895
沪胶主力基差	-1040	-879	2270	-879	-1040
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	0.00	0.00	0.00	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）	12950	12350	10700		
涨跌幅	-50	0	0		
主力基差	1015	415	-1235		

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	513830	9805
前值	-	-	-	162900	513850	10026
变动量	-	-	-	-50500	-20	-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	3523	3353	554.1	79.98	69.52
前值	3568	3417	559.3	80.02	69.54
涨跌值	-45	-64	-5.2	-0.04	-0.02
涨跌幅	-1.26%	-1.87%	-0.93%	-0.05%	-0.03%
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	491.0	497.85	482.58	475.01
前值	518.5	484.3	491.46	476.30	475.01
涨跌值	0.0	6.8	6.39	6.28	0.00
涨跌幅	0	+1.39%	+1.30%	+1.32%	0
原油现货 (美元/桶)	阿曼	布伦特 DTD	迪拜	胜利	OPEC 一揽子
现值	79.4	80.3	78.8	71.9	78.15
前值	78.5	80.6	77.9	70.8	78.25
涨跌值	0.9	-0.3	0.9	1.1	-0.10
涨跌幅	+1.15%	-0.37%	+1.16%	+1.55%	-0.13%
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	96.0334	6.9372	1579	1024	587

前值	95.6668	6.9321	1576	988	589
涨跌值	0.3666	0.0051	3	36	-2
涨跌幅	+0.38%	+0.07%	+0.19%	+3.64%	-0.34%

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	7160	7150	10
内盘 MEG 现货	7165	7245	-80
半光聚酯切片	9475	9500	-25
华东聚酯水瓶片	9550	9600	-50
直纺半光 POY 150D/48F	10690	10710	-20
直纺半光 FDY 150D/96F	10765	10835	-70
涤纶 DTY 150D/48F 低弹	12190	12210	-20

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	-10/0	-1.20%	太仓 3450-3480/江阴常州 3430-3450/宁波 3510-3540/安徽 3350-3360/苏北 3300-3310
华南	3550-3570	+10/0	-0.81%	广东 3550-3580/福建 3580-3620
华北	3000-3300	+30/-50	-1.69%	山西 3000-3090/河北 3200-3300/沧州/文安 2950-2980/唐山 3200
山东	3150-3260	0/-30	-2.31%	南部 3220-3230/临沂 3180/中部 3200-3260/东营 3050-3080/德州 3165
华中	3150-3600	0	-0.97%	河南 3150-3200/两湖 3430-3600
西北	2750-3120	0	-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 3200-3350/广西 3650-3720/云贵参考 3300-3500
东北	3100-3200	-100/0	-1.56%	黑龙江 3200/辽宁 3100-3150

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
	455-460	0	CFR 东南亚主港	美元/吨

专业、诚信、成长、共赢

美国	126-127	-3/-3	FOB 美湾主港	美分/加仑
欧洲	355-357	-5/-5	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23日	涨跌	10月23日	涨跌	10月23日	涨跌
LLDPE	9600-9700	0	9550-9800	0	9850-10000	25
LDPE	9650-10000	0	9500-9900	0	9800-10200	0
HDPE膜料	11200-11350	-25	11000-11550	0	11100-11350	25
HDPE中空	11100-11500	0	11300-11500	0	11050-11400	0
HDPE拉丝	10800-11400	-25	10600-11500	0	10950-11650	0
HDPE注塑	9800-10050	0	9950-10300	-250	10100-10400	25

PP 品种	华北地区		华东地区		华南地区	
	10月23日	涨跌	10月23日	涨跌	10月23日	涨跌
粉料	--	--	10500-10550	--	--	--
粒料拉丝	10700-10800	-50	10800-10900	-25	10900-10950	-125
均聚注塑	10750-11000	0	10950-11050	0	11050-11200	75
低熔共聚	10850-11050	25	10850-11100	-25	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。