

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: 沪胶继续回调, 人民币现货价格稳中走低 50-100 元/吨, 现货整体走货缓慢; 美金盘市场整体维持低迷震荡, 国内买盘情绪欠佳, 美金船货整体表现低迷; 青岛保税区美金胶市场报价盘整, 市场报盘正常, 买气一般。</p> <p>下游需求: 厂家方面, 当前厂家多在积极排产中, 开工多保持在高位水平, 为四季度销量冲刺做准备。出口市场销量对于厂家当前出货仍有较大支撑, 此现象将维持至次月。</p> <p>评述: 沪胶弱势震荡整理, 在基本面暂无较大变化的情况下, 行情表现平淡无奇。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: 环渤海地区船燃市场表现平静, 部分厂家零星下调。国际原油大幅下滑, 调油原料价格无明显波动, 下游需求不温不火, 消息面利空引导下, 今日报价稳中窄幅下调。今日中燃烟台下调船用 180 供船价格 50 元/吨至 5700 元/吨。船用柴油方面, 地炼柴油价格窄幅回落, 今日报价稳中小幅回落。</p> <p>2、华东南南市场: 华东南南船用油市场成交重心继续下移, 市场交投淡稳。国际油价暴跌, 消息面利空引导, 成本支撑不及前期, 市场交投淡稳, 今日报价小幅回落。今日江苏中长燃下调船用 180 供船价 100 元/吨至 5750 元/吨。船用柴油方面, 原油大幅下滑, 今日主营炼厂报价跌幅明显。今日中燃广州下调 0#船用柴油 100</p>	<p>逢回落试多, 做好止损。</p> <p>推荐星级 ★★★★</p>

	<p>元/吨至 8100 元/吨。</p> <p>后市展望： 由于沙特承诺如果需要可生产更多的原油，消除了之前关于供给紧张的预期，国际原油暴跌，跌破多重重要关口，布油更是录得逾 5% 的跌幅。美国石油学会发布的数据显示，截止 10 月 19 日的一周，美国原油库存 4.184 亿桶，比前周增加 990 万桶，其中备受市场关注的美国库欣地区原油库存增加 100 万桶。同期美国汽油库存减少 280 万桶，馏分油库存增减少 240 万桶。在供应紧张的支撑下，欧洲与新加坡市场均保持强势，其现货升水、月差以及裂解价差继续维持高位，尽管基本面仍有支撑，但燃料油单边价格在原油大跌的影响下回调，短期走势仍需关注原油。操作上可以逢回落试多，做好止损。</p>	
<p>PTA</p>	<p>1、今日 PTA 主力期货震荡下滑。至收盘主力期货(1901)收于 6928 元/吨，较上一交易日收盘下跌 40 元/吨，环比下跌 0.57%。</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 1.5 万多吨，买盘以贸易商及聚酯工厂为主，日内现货听闻 7100 元/吨自提、7110 元/吨自提、7072 元/吨自提、7145 元/吨自提、7166 元/吨自提、7160 元/吨自提、7120 元/吨自提以及 7105 元/吨自提等成交。</p> <p>3、今日 PTA 期价维持弱势，江浙涤丝今日产销依旧一般，至下午 3 点附近平均估算在 5-6 成。隔夜原油重挫，PTA 早间大幅低开，但因 PX 后续检修装置增加，且加工区间压缩至 400 元/吨附近，在此支撑下 PTA 期现货表现相对抗跌。但终端需求及聚酯产销表现低迷，反弹驱动不强，因此预计 PTA 维持震荡调整格局，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、今日甲醇期货主力合约 MA1901 日内震荡走高，收 3365 涨 34，成交 150.3 万手，增仓 62494 手。</p> <p>2、今日国内甲醇市场延续整理行情。港口随盘面震荡，内地根据自身情况整理观望为主。考虑后期国内部分甲醇装置检修、秋冬限产影响下局部甲醇降负消息，市场供应面提振尚可；但据了解现下游烯烃利润欠佳，行业开工有降低。预计短线甲醇市场整理走势或延续，关注期货及下游动态等。</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：周三(10 月 24 日)，布伦特原油价格刷新两个月低点，虽然美国即将恢复对伊朗制裁重回市场焦点，但是在需求转淡，且沙特作出保供应承诺后，市场面临的巨大卖压已经很难扭转。</p> <p>2、PE 市场：今日国内 PE 市场价格部分继续跌，华北部分线性和高压跌 50 元/吨，低压除管材外，其余均在下跌 50 元/吨；华东部分线性和高压跌 50 元/吨，低压部分拉丝跌 50 元/吨；华南部分高压跌 50-100 元/吨，低压部分注塑跌 50 元/吨；其余盘整整理。线性期货延续低开震荡，部分石化继续降价销售，市场气氛偏空，商</p>	<p>PE、PP 低位反弹，力度一般。市场短期情绪偏弱。石化降价，相对偏弱。PP 底仓观望，</p>

<p>家部分随行小幅跟跌。终端补仓积极性不高，刚需采购为主。今日国内 LLDPE 主流价格在 9500-10000 元/吨。</p> <p>3、PP 市场：今日国内 PP 市场小幅下跌，整体跌幅在 50-100 元/吨。期货延续低位运行，对市场心态形成一定的打击，交投氛围平淡。石化厂价部分下调，对货源的成本支撑减弱，贸易商积极出货，报价跟随走低。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 10600-10700 元/吨，华东市场拉丝主流价格在 10700-10800 元/吨，华南市场拉丝主流价格在 10900-10950 元/吨。</p>	<p>回踩测试 万元关口 支撑。 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）	12400	10775		10700	10625	
沪胶主力基差	455	-1170		-1245	-1320	
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）	11233	11058	13602	10937	10897	
与沪胶主力价差	-712	-887	1657	-1008	-1048	
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）	10897	11058	14206	11058	10897	
沪胶主力基差	-1048	-887	2261	-887	-1048	
合艾原材料报价	烟片	生胶		胶水	杯胶	
价格（泰铢/公斤）	43.10	40.52		39.50	35.50	
涨跌幅	0.60	0.09		0.00	0.00	
美元换算价（美元/吨）	1315	1236		1205	1083	
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）	12900		12350		10700	
涨跌幅	-50		0		0	
主力基差	955		405		-1245	
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	512850	9805

前值	-	-	-	162900	513830	10026
变动量	-	-	-	-50500	-980	-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	3466	3278	536.2	76.24	66.09
前值	3523	3353	554.1	79.98	69.52
涨跌值	-57	-75	-17.9	-3.74	-3.43
涨跌幅	-1.62%	-2.24%	-3.23%	-4.68%	-4.93%
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	480.0	486.37	471.48	462.01
前值	518.5	491.0	497.85	482.58	475.01
涨跌值	0.0	-11.0	-11.48	-11.10	-13.00
涨跌幅	0	-2.24%	-2.31%	-2.30%	-2.74%
原油现货 (美元/桶)	阿曼	布伦特 DTD	迪拜	胜利	OPEC 一揽子
现值	78.4	78.1	77.8	70.6	78.68
前值	79.4	80.3	78.8	71.9	78.15
涨跌值	-1.0	-2.2	-1.0	-1.3	0.53
涨跌幅	-1.26%	-2.74%	-1.27%	-1.81%	+0.68%
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	43979.60	416441	28628	0
前值	1865.30	42991.60	409951	26852	0
涨跌值	-94.6	988.00	6490	1776	0
涨跌幅	-5.07%	+2.30%	+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	95.9466	6.9374	1577	1051	582
前值	96.0334	6.9372	1579	1024	587
涨跌值	-0.0868	0.0002	-2	27	-5
涨跌幅	-0.09%	+0.00%	-0.13%	+2.64%	-0.85%

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	7110	7160	-50
内盘 MEG 现货	6930	7165	-235
半光聚酯切片	9375	9475	-100
华东聚酯水瓶片	9450	9550	-100
直纺半光 POY 150D/48F	10550	10690	-140
直纺半光 FDY 150D/96F	10615	10765	-150
涤纶 DTY 150D/48F 低弹	12110	12190	-80

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	3410-3510	-10/-30	-1.91%	太仓 3440-3460/江阴常州 3410-3440/宁波 3500-3510/安徽 3350/苏北 3270-3300
华南	3540-3560	0	-1.09%	广东 3540-3570/福建 3580-3620
华北	3000-3300	0	-1.69%	山西 3000-3090/河北 3200-3300/沧州/文安 2950-2960/唐山 3200/邯郸 3100
山东	3150-3260	0	-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	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
美国	126-127	0	FOB 美湾主港	美分/加仑
欧洲	353-352	-2/-2	FOB 鹿特丹主港	欧元/吨

5、聚烯烃

专业、诚信、成长、共赢

PE	华北地区		华东地区		华南地区	
品种	10月24日	涨跌	10月24日	涨跌	10月24日	涨跌
LLDPE	9600-9700	0	9500-9750	-50	9800-10000	-25
LDPE	9600-10000	-25	9500-9850	-25	9750-10150	-50
HDPE膜料	11150-11350	-25	11000-11550	0	11100-11350	0
HDPE中空	11100-11430	-35	11300-11500	0	11000-11400	-25
HDPE拉丝	10800-11350	-25	10600-11500	0	10950-11600	-25
HDPE注塑	9700-10050	-50	9950-10300	0	10100-10400	0
PP	华北地区		华东地区		华南地区	
品种	10月24日	涨跌	10月24日	涨跌	10月24日	涨跌
粉料	--	--	10450-10500	--	--	--
粒料拉丝	10600-10700	-100	10700-10800	-100	10900-10950	0
均聚注塑	10650-10850	-125	10850-11000	-75	11000-11200	-25
低熔共聚	10750-11000	-75	10700-11100	-75	10900-11050	-25

【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。