

国贸期货投研日报 (2018-10-29)

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: 沪胶小幅反弹, 人民币现货价格稳中走高 100-150 元/吨, 买盘气氛一般, 整体维持小单成交; 美金盘船货市场价格基本维持窄幅调整, 国内贸易商订购美金船货稀少, 国内轮胎厂多以保税区近港货为主, 市场整体成交气氛偏淡; 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, 从了解来看, 轮胎厂家当前开工多维持稳定, 在库存储备需要及年底任务冲刺需要下, 当前开工多维持相对高位。同时了解, 当前库存水平略有增长, 但是整体增幅有限。价格方面, 虽然个别厂家有新的上调政策, 但是整体影响不大。</p> <p>评述: 沪胶窄幅调整后周五夜盘再度大幅下行, 盘中最低下探至 11600 元/吨附近。近期中游保税区的库存出现大幅的下降, 主要原因是政策影响导致移库, 同时也因为近期人民币持续贬值, 抑制了部分的进口需求, 中游期现价差的持续缩窄使得套利进口的动力明显减小, 因此保税区库存出现一定程度的去化。但期货盘面仓单库存已接近 60 万吨的水平, 依然属于高位, 对价格仍会有压制作用。由于沪胶价格已经下行至区间的下沿, 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 12000 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 12000 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平, 部分商家零星下调。国际原油小幅上调, 消息面指引力度有限, 下游需求平平, 市场交投淡稳, 今日报价暂稳观望, 部分商家根据自身情况零星调整。船用柴油方面, 地炼柴油价格稳重窄幅回落, 主营炼厂报价以稳为主。</p> <p>2、华东南南市场: 华东南南船用重油走势维稳, 轻油小幅下滑。国际油价小幅上调, 消息面无明显利好提振, 成本支撑力度一般, 下游需求平平, 市场交投淡稳, 报价维稳观望。船用柴油方面, 下</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>游需求偏单，市场销量不及预期，今日报价窄幅下调。今日上海中燃下调 0#船用柴油 100 元/吨至 8000 元/吨，中燃福建下调 0#船用柴油 100 元/吨至 8100 元/吨。</p> <p>后市展望：根据 EIA 最新数据，美国原油产量仍为 1090 万桶/日，与上周一致。原油战略库存再次从 65763.4 万桶下降至 65647.6 万桶，下降幅度约为 115.8 万桶，整体对原油造成利空影响。新加坡企业发展局 ESG 数据显示，截至 10 月 24 日当周，新加坡包括燃料油及低硫残渣燃料油库存攀升 65.1 万桶，至两周高位 1835.8 万桶，中质馏分油库存减少 53.3 万桶，至四个半月低位 865.7 万桶。当前在欧美炼厂检修、伊朗制裁等因素的支撑下，燃料油基本面继续维持偏紧的状态，新加坡市场目前在仍维持供应紧张的状态，市场结构当前继续保持稳固，现货升水、月差以及裂解价差均在高位的基础上继续走强，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>	
PTA	<p>1、今日 PTA 主力期货弱势整理。至收盘主力期货(1901)收于 6772 元/吨，较上一交易日收盘下跌 62 元/吨，环比下跌 0.91%</p> <p>2、今日全天 PTA 成交活跃性较差，市场整体商谈清淡，个别聚酯工厂锁订单补货询盘。市场大化恒力主港货源报盘 1811+30 左右，个别 6960 附近出货意向，贸易商递盘 1811-20 至-30，少量 6950 附近商谈成交；宁波方向货源 6900-6920 附近少量成交，个别聚酯工厂补货买盘；江阴张家港方向货源个别 1811+30 报盘，少量张家港货源 1811-20 递盘，个别商谈成交；仓单报盘 1811+30，个别 1811+10 商谈成交。全天市场现货主流成交 6900-6950，6900 6920 6927 6938 6950 自提，6980 仓单。</p> <p>3、今日 PTA 期价弱势整理，江浙涤丝今日产销依旧一般，至下午 3 点附近平均估算在 6 成。日内 PTA 期现货偏弱调整，下周存在恒力石化装置检修计划以及虹港石化重启预期，供应或小幅收紧，叠加目前 PTA 亏损逐步严重，价格进一步大幅下挫空间有限，预计短期 PTA 将维持整理为主，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>
甲醇	<p>1、今日甲醇期货主力合约 MA1901 日内低位震荡，围绕 3211-3260 区间，收 3224 跌 77，成交 144.3 万手，减仓 31836 手。</p> <p>2、今日国内甲醇市场延续偏弱整理行情。港口受盘面、库存增加影响，呈现震荡下滑；内地多根据自身整理走势，整体交投气氛显现一般。考虑到本周内蒙降价后库压减小、关中部分甲醇装置检修计划、加之秋冬环保限产影响提振，资源供应面表现尚可；但受制原料甲醇价格偏高，现下游市场盈利欠佳，特别烯烃行业开工持续走低。供需博弈下，预计后期甲醇市场或延续整理。</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：刚刚过去的一周，油价表现较差，主要受到沙特方面承诺将增加产量的拖累，在加上全球股市表现较差，拖累需求预期，</p>	<p>PE、PP 分化，PE 再</p>

EIA 原油库存连续第五周增加，钻井数据也再攀新高，油价周线下跌 2.76%，为连续第三周下跌，一度创两个月新低至 65.74 美元/桶，不过多头仍有一些希望，主要是美国将对伊朗采取制裁，市场仍在关注供给受到的影响程度，另外，随着炼油商开始减少季节性维护，短期需求有可能会回升。

2、PE 市场：今日 PE 市场价格部分走软，华北个别线性跌 50-200 元/吨不等，部分高压跌 50-100 元/吨，低压部分中空跌 100 元/吨，部分注塑和膜料跌 50-100 元/吨，部分拉丝跌 200 元/吨，部分管材跌 300 元/吨；华东部分线性松动 50 元/吨，部分高压跌 50-100 元/吨，低压部分注塑和拉丝跌 100 元/吨，部分管材跌 100 元/吨；其余盘中整理。线性期货震荡下行，部分石化继续降价销售，市场失去成本支撑，商家部分跟跌出货。终端询盘一般，成交走量商谈。国内 LLDPE 主流价格在 9450-10050 元/吨。

3、PP 市场：今日国内 PP 市场延续小幅下跌，整体跌幅在 50-100 元/吨。期货止跌小幅反弹，但有感对现货价格提振有限，主因为业者后续空方心态占据主导，加之石化厂价出现 100-150 元/吨不等下调，松动成本支撑；贸易商出货意向仍旧较足，让利出货普遍。下游终端低价接盘情绪有所激发，今日成交气氛较前期转好，局部小幅放量。今日华北市场拉丝主流价格在 10500-10550 元/吨，华东市场拉丝主流价格在 10500-10600 元/吨，华南市场拉丝主流价格在 10750-10800 元/吨。

次走跌，PP 低位反弹。市场短期情绪偏弱。石化降价，现货也相对走弱。PP 建议清仓观望。

推荐星级

★★

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）	12275	10750	10750	10650	
沪胶主力基差	440	-1085	-1085	-1185	
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）	1345	1335	1455	1325	1315
到岸成本（元/吨）	11095	10921	13629	10840	10759
与沪胶主力价差	-740	-914	1794	-995	-1076
CIF 美金胶	越南 3L	印尼 SIR20#	泰国 RSS3#	泰国 STR20#	马来 SMR20#
价格（美元/吨）	1325	1335	1495	1335	1315
到岸成本（元/吨）	10840	10921	13952	10921	10759

专业、诚信、成长、共赢

沪胶主力基差	-995	-914	2117	-914	-1076	
合艾原材料报价	烟片	生胶	胶水	杯胶		
价格（泰铢/公斤）	43.10	40.55	39.00	34.50		
涨跌幅	1.14	0.00	-0.50	-0.50		
美元换算价（美元/吨）	1304	1227	1180	1044		
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）	12550	12200	10600			
涨跌幅	-50	-50	-50			
主力基差	715	365	-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	52100	56300	3600	112000	513360	9805
前值	73100	85800	3700	162900	513410	10026
变动量	-21000	-29500	-100	-50900	-50	-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	3495	3320	538.3	77.73	67.62
前值	3432	3263	536.3	76.73	66.97
涨跌值	63	57	2.0	1.00	0.65
涨跌幅	+1.84%	+1.75%	+0.37%	+1.30%	+0.97%
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	478.2	485.94	471.32	480.01
前值	518.5	472.0	479.46	464.89	470.51
涨跌值	0.0	6.2	6.48	6.43	9.50
涨跌幅	0	+1.30%	+1.35%	+1.38%	+2.02%
原油现货 (美元/桶)	阿曼	布伦特 DTD	迪拜	胜利	OPEC 一揽子
现值	75.6	77.6	75.0	68.0	75.04
前值	75.1	77.6	74.4	67.6	77.11
涨跌值	0.5	0.0	0.6	0.4	-2.07
涨跌幅	+0.67%	0	+0.81%	+0.59%	-2.68%

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	1835.80	43979.60	422787	29999	0
前值	1770.70	42991.60	416441	28628	0
涨跌值	65.1	988.00	6346	1371	0
涨跌幅	+3.68%	+2.30%	+1.52%	+4.79%	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	96.5938	6.9498	1519	1121	571
前值	96.4310	6.9401	1516	1099	569
涨跌值	0.1628	0.0097	3	22	2
涨跌幅	+0.17%	+0.14%	+0.20%	+2.00%	+0.35%

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	6935	6960	-25
内盘 MEG 现货	6810	6800	10
半光聚酯切片	9150	9250	-100
华东聚酯水瓶片	9200	9300	-100
直纺半光 POY 150D/48F	10190	10365	-175
直纺半光 FDY 150D/96F	10290	10475	-185
涤纶 DTY 150D/48F 低弹	11920	11990	-70

4、甲醇

表 1 国内甲醇现货市场

地区	今日价格	上日价格	涨跌
华东	3410	3430	-20
华南	3485	3505	-20
华北	3125	3150	-25
山东	3200	3220	-20
西南	3320	3350	-30
东北	3250	3250	0

表 2 国际甲醇市场

地区	今日价格	上日价格	涨跌	单位
CFR 中国主港	422.50	422.50	0.00	美元/吨

专业、诚信、成长、共赢

CFR 东南亚	452.50	452.50	0.00	美元/吨
FOB 美国海湾	418.00	418.00	0.00	美元/吨
FOB 鹿特丹	354.00	354.00	0.00	欧元/吨

5、聚烯烃

PE	华北地区		华东地区		华南地区	
	10月26日	涨跌	10月26日	涨跌	10月26日	涨跌
LLDPE	9450-9600	-25	9450-9650	0	9800-10050	0
LDPE	9550-9900	0	9450-9700	0	9700-10100	-25
HDPE膜料	11100-11300	-25	10800-11550	0	11100-11350	0
HDPE中空	11100-11350	-25	11100-11400	0	10900-11350	-25
HDPE拉丝	10800-11350	0	10450-11300	-50	10950-11600	0
HDPE注塑	9650-10000	0	9750-10200	-150	10100-10400	0

PP	华北地区		华东地区		华南地区	
	10月26日	涨跌	10月26日	涨跌	10月26日	涨跌
粉料	--	--	10300-10350	--	--	--
粒料拉丝	10500-10600	-50	10500-10650	-75	10750-10800	-125
均聚注塑	10650-10750	-125	10700-10850	-100	10950-11150	-50
低熔共聚	10600-10800	-100	10600-11000	-25	10700-11100	-150

【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。