

国贸期货投研日报 (2018-10-30)

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: 沪胶大跌, 人民币现货价格走低 100-400 元/吨, 市场交投情绪欠佳, 整体观望气氛较为浓郁; 市场整体气氛恐慌, 而泰国原料市场继续维持横盘, 但船货价格受外部偏空氛围影响下价格整体下滑 20-40 美元/吨; 青岛保税区美金胶市场报价走低 20-50 美元/吨。</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, 目前出口订单尚可, 库存压力参差不齐。价格政策方面, 前期部分企业政策有所上调, 但市场实际价格并未出现明显变化。</p> <p>评述: 沪胶大幅增仓后破位下跌, 主力空头再次大力打压, 盘中价格逼近 11000 元/吨, 价格重心大幅下移, 打破了此前区间运行的格局。此前我们在专题报告和日报中一直提示下行的风险, 并建议勿追涨或追空, 空单继续持有, 之前 12800 元/吨建议入场的空单到目前已经有大幅的利润。从目前的基本面来看, 虽然在主产国出口下降、期现价差缩窄和保税区库存减少下游稍许改善, 但是并不能带来全面做多的支撑, 在行情的尾部抵抗性地下跌依然是后期价格的主要表现形式, 行情的扭转仍需较长的时日, 因此多头仍需耐心等待, 仍不建议去抢反弹。操作上, 维持我们一直以来的观点, 仍以反弹抛空为主 (11500 可试空), 前期空单设好止盈继续持有, 勿追多或追空。</p>	<p>以反弹抛空为主 (11500 可试空), 前期空单设好止盈继续持有, 勿追多或追空。推荐星级</p> <p>★★★★</p>
燃料油	<p>1、环渤海市场: 船用重油市场表现平平。消息面指引力度有限, 渣油市场近期持稳运行, 成本面依旧平稳, 但购销面持续低迷, 实单成交冷清, 报价暂时维稳观望。船用柴油方面, 地炼柴油价格稳中窄幅下滑, 今日报价暂时走稳。</p> <p>2、华东南南市场: 华东南南地区船用油市场平稳运行。国际原油近期小幅动荡, 消息面指引不足, 渣油市场供给面持续偏紧, 有力支撑船用油调油成本, 但先前原油暴跌对市场的抑制仍在, 受买涨</p>	<p>单边可以逢回落试多, 套利上建议多 FU 燃料油空 SC 原油, 做好止损。推荐星级</p>

	<p>不买跌心理，业者观望情绪强烈，下游需求面表现偏弱。船用柴油方面，主营炼厂报价暂稳。</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。操作上单边可以逢回落试多，套利上建议多 FU 燃料油空 SC 原油，做好止损。</p>	<p>★★★★</p>
<p>PTA</p>	<p>1、今日 PTA 主力期货底部反弹。至收盘主力期货(1901)收于 6938 元/吨，较上一交易日收盘上涨 152 元/吨，环比上涨 2.24%。</p> <p>2、今日现货市场交投气氛活跃，华东现货市场报盘参考 1811 升水 40 元/吨；递盘基差贴水 20-30 元/吨。预估日内成交 1 万吨左右，买盘以贸易商及供应商为主，日内现货听闻 7090 元/吨自提、7160 元/吨送到、7210 元/吨送到、7120 元/吨自提、7140 元/吨自提、7100 元/吨自提以及 7070 元/吨自提等成交。</p> <p>3、今日 PTA 期价低位反弹，江浙涤丝今日产销有所回升，至下午 3 点附近平均估算在 170%左右。日内 PTA 价格震荡上扬，近期加工费持续低迷，部分 PTA 工厂陆续停车，且聚酯开始降价促销使得产销普遍回升，后期关注 ACP 谈判结果，PTA 短期或延续修复加工费行情，但涨幅或受到下游价格拖累而空间有限，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 大幅回落，午间收于跌停板 3072，成交 208 万手，增仓 175826 手。</p> <p>2、今日国内甲醇市场区域化调整，其中港口受期货跌停，日内重心大幅回落 90-110 元/吨，当前商品期货受宏观、烯烃产业品种等表现偏弱传导明显，且原料成本端给予 MTO/P 压力较强，行业开工下滑对业者心态形成负面影响。山东、华北及华中内地趋稳待市，西北主产区指导价略显坚挺，各工厂实际出货新价待跟踪，需警惕港口回落对内地片区的高位压制作用，故预计短期甲醇行情或走势偏弱。</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：周一(10月29日)，国际原油价格下跌，市场情绪谨慎，因上周金融市场普跌以及美元表现仍相对强势，令人担心全球经济可能在放缓，尤其是亚洲的新兴经济体。</p> <p>2、PE 市场：今日国内 PE 市场价格部分下跌，华北部分线性松动 50 元/吨，低压部分中空和注塑跌 50-100 元/吨；华东部分线性和</p>	<p>PE、PP 高位跳水，重心下滑。市场短期情绪偏弱。石</p>

<p>高压跌 50 元/吨，低压各品种均下跌 50-100 元/吨；华南低压部分注塑、拉丝和膜料跌 100 元/吨。线性期货低开震荡下探，挫伤市场交投，加之部分石化继续降价，商家心态低迷，部分跟跌报盘。终端补仓积极性不高，按需采购为主。国内 LLDPE 价格在 9400-10050 元/吨。</p> <p>3、PP 市场：今日国内 PP 市场延续回落，跌幅 50-100 元/吨。石化局部继续下调出厂价，成本支撑减弱，早间期货震荡回落对业者心态拖累明显，同时场内资源供应紧俏局面有所缓解。贸易商销售压力增大，继续积极让利出货，下游工厂接盘谨慎，刚需采购为主，整体成交欠佳。今日华北市场拉丝主流价格在 10400-10500 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 10600-10750 元/吨。</p>	<p>化降价，现货也相对走弱。短期观望。</p> <p>推荐星级</p> <p>★★</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）	11850	10500	10550	10400	
沪胶主力基差	510	-840	-790	-940	
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	-245	-419	2289	-500	-581
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
沪胶主力基差	-500	-419	2612	-419	-581
合艾原材料报价	烟片	生胶	胶水	杯胶	
价格（泰铢/公斤）	42.04	40.55	39.00	34.50	
涨跌幅	-1.06	0.00	0.00	0.00	
美元换算价（美元/吨）	1271	1226	1179	1043	
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）	12450	12100	10600		
涨跌幅	-100	-100	0		
主力基差	1110	760	-740		

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	514080	9805
前值	73100	85800	3700	162900	513360	10026
变动量	-21000	-29500	-100	-50900	+720	-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	3469	3306	536.1	77.73	67.62
前值	3495	3320	538.3	76.73	66.97
涨跌值	-26	-14	-2.2	1.00	0.65
涨跌幅	-0.74%	-0.42%	-0.41%	+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	75.8	77.6	75.4	68.6	75.04
前值	75.6	77.6	75.0	68.0	75.04
涨跌值	0.2	0.0	0.4	0.6	0.00
涨跌幅	+0.26%	0	+0.53%	+0.88%	0
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	96.4070	6.9478	1519	1121	571

前值	96.5938	6.9498	1516	1099	569
涨跌值	-0.1868	-0.0020	3	22	2
涨跌幅	-0.19%	-0.03%	+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		7110	6935	175
内盘 MEG 现货		6815	6810	5
半光聚酯切片		9000	9150	-150
华东聚酯水瓶片		9200	9200	0
直纺半光 POY 150D/48F		9750	10190	-440
直纺半光 FDY 150D/96F		9950	10290	-340
涤纶 DTY 150D/48F 低弹		11680	11920	-240

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	3250	3410	-160
华南	3390	3485	-95
华北	3125	3125	0
山东	3220	3200	20
西南	3300	3320	-20
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
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	351.00	354.00	-3.00	欧元/吨

5、聚烯烃

PE	华北地区		华东地区		华南地区	
品种	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	
品种	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。