

国贸期货投研日报 (2018-11-02)

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: 沪胶继续下滑, 市场气氛较为悲观, 整体询报盘冷清, 业者多暂持观望态度。截至上午盘收盘人民币现货价格小跌 50-200 元/吨, 青岛保税区复合胶报价持稳, 马混现货 10200-10300 元/吨, 泰混现货报价 10300-10400 元/吨; 山东地区越南 3L 胶报价 10450-10500 元/吨。</p> <p>下游需求: 厂家方面, 当前厂家开工多数表现良好, 部分厂家开工仍有上升空间, 但受国内需求牵制, 多维持在七、八成左右。市场方面, 近期市场表现仍旧不如预期, 市场价格难有提振。</p> <p>评述: 沪胶弱势震荡, 盘面缩量减仓, 盘中螺纹等黑色系品种大幅跳水, 商品盘面整体氛围偏空。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, 年末仍是供应的高峰期, 供给端将带来新的压力, 近期公布的宏观数据显示整体的需求仍有走弱的趋势。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。短期暴跌后预计仍以弱势整理走势为主, 继续下行的风险依然存在。多头仍不建议去抢反弹, 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: 今日船燃市场呈下行趋势。国际油价小幅下滑, 消息面利空指引, 成本面表现平稳, 但购销面持续低迷, 业内观望心态浓厚, 今日报价窄幅下调。秦皇岛中燃下调船用 180 供船价格 150 元/吨至 5600 元/吨。船用柴油方面, 地炼柴油价格稳中窄幅下调, 船用柴油报价小幅滑落。</p> <p>2、华东南南市场: 华东南南船燃市场表现平平, 船用重油与轻油均出现不同幅度回落现象。消息面利空指引, 导致市场心态不佳, 买涨不买跌心态影响下, 市场交投淡稳, 今日报价小幅回落。江苏中燃下调船用 180 供船价格 50 元/吨至 5700 元/吨。船用柴油放</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。</p> <p>推荐星级</p> <p>★★★★</p>

专业、诚信、成长、共赢

	<p>慢，市场跌势明显，今日报价小幅回落。上海中燃 0#车用柴油下调 100 元/吨至 7900 元/吨。</p> <p>后市展望：美国能源信息署（EIA）公布的数据显示，截至 10 月 26 日当周美国原油产量增加 30 万桶/天，至 1120 万桶/天；美国石油产量增加 34.5 万桶/天，至 1783.5 万桶/天；预计未来美国原油产量还将继续增加，这将增加美国原油库存累库的压力，同时我们看到美国石油消费季节性增加，预计后期还将继续增加，这将导致未来美国整体库存压力减少，但是随着炼厂开工的持续回升以及产量的增长，美国压力依旧很大，油价仍将承压。当前新加坡市场维持供应紧张的状态，燃料油现货升水持续升高，纸货月差呈现较强的远月贴水结构，裂解价差也在高位的基础上继续攀升，燃料油基本面继续维持偏紧的状态，因此自身基本面仍有支撑。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>PTA</p>	<p>1、今日 PTA 主力期货回调整理。至收盘主力期货（1901）收于 6872 元/吨，较上一交易日收盘下跌 72 元/吨，环比下跌 1.04%。</p> <p>2、今日现货市场交投尚可，华东现货市场报盘参考 1811 升水 40-50 元/吨；递盘基差平水。预估日内成交 2 万吨左右，买盘中供应商、聚酯工厂以及贸易商均有涉及，日内现货听闻 7292 元/吨送到、7232 元/吨送到、7170 元/吨自提、7130 元/吨送到、7104 元/吨自提、7100 元/吨自提、7086 元/吨自提、7080 元/吨自提以及 7050 元/吨自提等成交。</p> <p>3、今日 PTA 期价偏弱震荡，江浙涤丝今日产销整体偏弱，至下午 3 点附近平均估算在 5 成左右。日内 PTA 期现货震荡回落，现货市场买盘小幅放量。短期来看，因恒力石化检修在即，预计 PTA 整体供应维持偏紧格局，但考虑到原料 PX 大幅下跌，PTA 加工费得以修复，叠加当前大宗环境整体偏弱，预估进一步反弹驱动减弱，PTA 行情仍以偏弱调整为主，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 MA1901 日内高开低走，大幅下滑，开 3017 元/吨，收 2923 元/吨，跌 79 元/吨，成交 1917788，持仓 1085222，放量增仓。</p> <p>2、今日国内甲醇市场大幅下挫，除去宏观商品氛围欠佳外，甲醇基本面烯烃及外盘影响较大，临近周末听闻部分烯烃推迟年底前内外盘长约以及 11 月上部分伊朗船货仍未寻到买家，需求减弱及供应增加主导市场，短期港口期现货市场或仍以偏弱运行为主。内地方面，在东部消费区偏弱影响下逐步向西传导，然在传导过程中局部供应检修一定程度上支撑内地出货价格，然整体出货氛围欠佳，且东西部套利窗口多关闭，预计短线内地市场仍有继续下跌空间，短期关注 2800 点附近支撑。</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：周四（11 月 1 日），国际原油价格下跌，延续上日跌势，</p>	<p>工业品表</p>

因有迹象显示供应增加,且市场益发担心需求可能因全球经济放缓的前景而减弱。

2、PE 市场: 今日 LLDPE 市场价格部分下跌,华北个别线性松动 50 元/吨;华东部分线性跌 50-100 元/吨;其余整理。线性期货延续跌势,部分石化降价,市场偏空,商家部分随行跟跌。下游需求跟进缓慢,成交走量一般。今日国内 LLDPE 主流价格在 9300-10000 元/吨。

3、PP 市场: 今日上午国内 PP 市场窄幅波动,局部部分补跌。昨日期货反弹对市场偏空心态略有缓解,今日早间震荡走势,对现货影响不大。月初石化局部下调出厂价,成本面支撑减弱,市场因前期倒挂,仅部分补降。贸易商库存压力一般,处于对后市行情的谨慎,延续积极出货态度。下游工厂接盘谨慎,刚需采购为主。今日华北市场拉丝主流价格在 10300-10400 元/吨,华东市场拉丝主流价格在 10350-10450 元/吨,华南市场拉丝主流价格在 10500-10600 元/吨。

现表现不佳,PE、PP 本日继续走跌,重心下滑明显。市场短期情绪偏弱。石化稳中有降,现货总体还是略有弱势。短期观望为主。PP 背靠 9700 一线多单可尝试,关注支撑表现。

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)	11700	10325	10450	10275	
沪胶主力基差	470	-905	-780	-955	
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)	1310	1300	1425	1295	1285
到岸成本(元/吨)	10831	10659	13410	10619	10538
与沪胶主力价差	-399	-571	2180	-611	-692
CIF 美金胶	越南 3L	印尼 SIR20#	泰国 RSS3#	泰国 STR20#	马来 SMR20#
价格(美元/吨)	1295	1305	1450	1305	1295
到岸成本(元/吨)	10619	10700	13612	10700	10619
沪胶主力基差	-611	-530	2382	-530	-611

专业、诚信、成长、共赢

合艾原材料报价		烟片	生胶	胶水	杯胶	
价格（泰铢/公斤）		41.25	40.56	38.00	33.50	
涨跌幅		0.40	0.00	-1.50	-0.50	
美元换算价（美元/吨）		1239	1218	1141	1006	
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）		12100		12100	10600	
涨跌幅		-100		0	0	
主力基差		870		870	-630	
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	512090	9737
前值	73100	85800	3700	162900	513720	9805
变动量	-21000	-29500	-100	-50900	-1630	-68

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	3415	3239	522.6	74.59	64.86
前值	3469	3295	535.1	76.18	66.35
涨跌值	-54	-56	-12.5	-1.59	-1.49
涨跌幅	-1.56%	-1.70%	-2.34%	-2.09%	-2.25%
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	505.0	479.4	486.60	471.44	460.01
前值	506.5	481.0	487.99	472.83	460.01
涨跌值	-1.5	-1.6	-1.39	-1.39	0.00
涨跌幅	-0.30%	-0.34%	-0.28%	-0.29%	0
原油现货 (美元/桶)	阿曼	布伦特 DTD	迪拜	胜利	OPEC 一揽子
现值	76.1	75.5	75.7	69.0	75.51
前值	76.5	75.8	76.2	69.3	76.07
涨跌值	-0.4	-0.3	-0.5	-0.3	-0.56
涨跌幅	-0.52%	-0.40%	-0.66%	-0.43%	-0.74%
库存	新加坡燃料油库存	API 原油库存	EIA 原油库存（千	库欣原油库存	上期所燃料油库存（吨）

	(万桶)	(万桶)	桶)	(千桶)	
现值	1835.80	44548.60	422787	29999	0
前值	1770.70	43979.60	416441	28628	0
涨跌值	65.1	569.00	6346	1371	0
涨跌幅	+3.68%	+1.29%	+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	97.1301	6.9734	1490	1150	567
前值	96.9917	6.9613	1513	1153	571
涨跌值	0.1384	0.0121	-23	-3	-4
涨跌幅	+0.14%	+0.17%	-1.52%	-0.26%	-0.70%

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	7100	7190	-90
内盘 MEG 现货	6670	6820	-150
半光聚酯切片	8925	8975	-50
华东聚酯水瓶片	9100	9125	-25
直纺半光 POY 150D/48F	9800	9800	0
直纺半光 FDY 150D/96F	9910	9910	0
涤纶 DTY 150D/48F 低弹	11570	11570	0
1.4D 直纺涤短	9865	9910	-45

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	3145	3210	-65
华南	3185	3305	-120
华北	2990	3025	-35
山东	3150	3180	-30
西南	3180	3200	-20
东北	3200	3200	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	407.50	417.50	-10.00	美元/吨

专业、诚信、成长、共赢

CFR 东南亚	457.50	452.50	5.00	美元/吨
FOB 美国海湾	418.00	418.00	0.00	美元/吨
FOB 鹿特丹	357.00	354.00	3.00	欧元/吨

5、聚烯烃

PE 品种	华北地区		华东地区		华南地区	
	11月1日	涨跌	11月1日	涨跌	11月1日	涨跌
LLDPE	9350-9500	-25	9300-9500	-100	9550-10000	-25
LDPE	9400-9700	0	9200-9500	-50	9550-10000	-50
HDPE膜料	11000-11300	0	10600-11100	0	10600-11200	-175
HDPE中空	11000-11300	75	10600-11100	-250	10600-11200	-225
HDPE拉丝	11000-11300	175	10600-11100	25	10600-11200	-225
HDPE注塑	11000-11300	1575	10600-11100	1150	10600-11200	1175

PP 品种	华北地区		华东地区		华南地区	
	11月1日	涨跌	11月1日	涨跌	11月1日	涨跌
粉料	--	--	--	--	--	--
粒料拉丝	10350-10450	0	10350-10450	0	10550-10700	-25
均聚注塑	10600-10700	100	10550-10850	75	10850-11000	-75
低熔共聚	10700-10900	250	10300-10900	50	10400-11000	50

【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。