

国贸期货投研日报 (2018-11-05)

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: 受中美两国元首就贸易方面问题通话的影响, 商品情绪回暖, 沪胶因此暂时止跌小幅反弹, 盘中主力空头大幅减仓, 多空表现皆相对谨慎, 反弹的持续性并不看好。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: 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</p> | <p>暂时观望, 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>中长燃下调船用 180 供船价格 50 元/吨至 5700 元/吨。船用柴油放慢，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：原油方面，随着伊朗制裁临近，美国对印度和韩国给予制裁豁免，后续可能会进一步增加豁免国家名单。EIA 数据显示，美国原油库存连续六周增加，320 万桶，汽油和馏分油库存下降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。截至 10 月 31 日当周，IES 数据显示，新加坡包括燃料油和残渣油在内的库存减少 290.2 万桶，至六周低位。燃料油并未受到近期油价大幅回调的影响，主要原因是 10 月份进入新加坡的套利船货明显减少，叠加新加坡燃油库存处于历史低位，为燃油价格提供较强支撑，然而由于原油端下行压力较大，FU 燃料油仍挣脱不了原油的拖累。操作上单边暂时观望，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 主力期货受原油影响大幅回落。至收盘主力期货(1901)收于 6756 元/吨，较上一交易日收盘下跌 146 元/吨，环比下跌 2.12%。</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 50-70 元/吨；递盘基差平水。预估日内成交 1 万多，买盘以及贸易商为主，日内现货听闻 7034 元/吨仓单、6898 元/吨仓单、6936 元/吨自提、6898 元/吨自提、6890 元/吨自提、6870 元/吨自提、6920 元/吨自提、6922 元/吨自提以及 6910 元/吨自提等成交。</p> <p>3、今日 PTA 期价继续下探，江浙涤丝今日产销整体偏弱，至下午 3 点附近平均估算在 5-6 成左右。日内 PTA 期现货受原油及商品市场影响大幅回落。场内空头情绪较浓，供应端虽然存在多套装置检修，但仍以修复加工费为主要目的。考虑到贸易商流通货源相对充盈，且下游聚酯成品库存高压，预计短期 PTA 延续弱勢格局，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 2950 跌 11，成交 147.7 万手，减仓 142398 手。</p> <p>2、今日国内甲醇市场涨跌均有体现，港口在期货小幅反弹，日内重心略上移 20-30 元/吨，整体买盘跟进暂一般；另盘面短期稳定性、部分烯烃厂取消年底外盘长约等因素影响需持续关注；与此同时，在西北-港口套利持续关闭背景下，东部沿海给予内地市场的压制效应尚存，加之周内以西北产区为首的内地片区出货节奏并不理想，故预计下周行情将存下探预期，关中一带补跌预期幅度或较大，港口需持续关注盘面动向、到货补充情况。</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) | 11725 | 10400 | 10450 | 10325 | |
| 沪胶主力基差 | 355 | -970 | -920 | -1045 | |
| 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) | 1300 | 1295 | 1415 | 1285 | 1280 |
| 到岸成本(元/吨) | 10634 | 10505 | 13204 | 10425 | 10385 |
| 与沪胶主力价差 | -736 | -865 | 1834 | -945 | -985 |
| 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 | 1285 |
| 到岸成本(元/吨) | 10505 | 10585 | 13484 | 10585 | 10425 |
| 沪胶主力基差 | -865 | -785 | 2114 | -785 | -945 |

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) | | 40.40 | 39.05 | 38.00 | 33.50 | |
| 涨跌幅 | | -0.85 | -0.95 | 0.00 | 0.00 | |
| 美元换算价(美元/吨) | | 1225 | 1184 | 1153 | 1016 | |
| 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) | | 12000 | | 12000 | 10600 | |
| 涨跌幅 | | -100 | | 0 | 0 | |
| 主力基差 | | 630 | | 630 | -770 | |
| 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 | 506570 | 9737 |
| 前值 | 73100 | 85800 | 3700 | 162900 | 512090 | 9805 |
| 变动量 | -21000 | -29500 | -100 | -50900 | -990 | -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 | 3406 | 3227 | 510.7 | 72.62 | 62.86 |
| 前值 | 3415 | 3239 | 522.6 | 72.75 | 63.54 |
| 涨跌值 | -9 | -12 | -11.9 | -0.13 | -0.68 |
| 涨跌幅 | -0.26% | -0.37% | -2.28% | -0.18% | -1.07% |
| 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 | 503.5 | 459.2 | 479.06 | 463.63 | 440.01 |
| 前值 | 503.5 | 467.8 | 485.79 | 470.36 | 445.01 |
| 涨跌值 | 0.0 | -8.6 | -6.73 | -6.73 | -5.00 |
| 涨跌幅 | 0 | -1.84% | -1.39% | -1.43% | -1.12% |
| 原油现货 (美元/桶) | 阿曼 | 布伦特 DTD | 迪拜 | 胜利 | OPEC 一揽子 |
| 现值 | 73.8 | 71.7 | 73.4 | 67.1 | 75.51 |
| 前值 | 76.3 | 75.5 | 75.7 | 69.0 | 75.51 |
| 涨跌值 | -2.5 | -3.8 | -2.3 | -1.9 | 0.00 |
| 涨跌幅 | -3.28% | -5.03% | -3.04% | -2.75% | 0 |
| 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 | 1545.60 | 44548.60 | 426004 | 29999 | 0 |
| 前值 | 1835.80 | 43979.60 | 422787 | 28628 | 0 |
| 涨跌值 | -290.2 | 569.00 | 3217 | 1371 | 0 |
| 涨跌幅 | -15.81% | +1.29% | +0.76% | +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 | 96.2899 | 6.9496 | 1457 | 1152 | 574 |
| 前值 | 97.1301 | 6.9734 | 1470 | 1157 | 569 |
| 涨跌值 | -0.8402 | -0.0238 | -13 | -5 | 5 |
| 涨跌幅 | -0.87% | -0.34% | -0.88% | -0.43% | +0.88% |

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 | 6945 | 7100 | -155 |
| 内盘 MEG 现货 | 6725 | 6670 | 55 |
| 半光聚酯切片 | 8825 | 8925 | -100 |
| 华东聚酯水瓶片 | 9000 | 9100 | -100 |
| 直纺半光 POY 150D/48F | 9775 | 9800 | -25 |
| 直纺半光 FDY 150D/96F | 9885 | 9910 | -25 |
| 涤纶 DTY 150D/48F 低弹 | 11560 | 11570 | -10 |
| 1.4D 直纺涤短 | 9740 | 9865 | -125 |

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 | 3050 | 3150 | -100 |
| 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 |
|----|------|------|----|----|
|----|------|------|----|----|

专业、诚信、成长、共赢

| | | | | |
|----------|--------|--------|--------|------|
| CFR 中国主港 | 392.50 | 407.50 | -15.00 | 美元/吨 |
| CFR 东南亚 | 457.50 | 457.50 | 0.00 | 美元/吨 |
| FOB 美国海湾 | 417.00 | 418.00 | -1.00 | 美元/吨 |
| FOB 鹿特丹 | 356.00 | 357.00 | -1.00 | 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

专业、诚信、成长、共赢

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。