

国贸期货投研日报 (2018-11-06)

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: 沪胶收盘震荡走低, 人民币现货价格窄调 50 元/吨, 游维持刚需采购, 小单走货为主; 泰国原料胶水收购价格持稳, 目前美金船货市场价格整体下滑 10-20 美元/吨; 青岛保税区美金胶市场报价走低 5-10 美元/吨, 市场报盘清淡。</p> <p>下游需求: 当前国内轮胎企业运行较为稳定, 出口市场的集中发货期或在本月得以延续, 但随着外国节假日的到来以及出口运输周期的影响, 预计次月出口发货量将有所放缓。替换市场逐渐进入季节性需求淡季, 市场暂未听闻有新的价格政策传出。</p> <p>评述: 沪胶盘中主力空头增仓打压, 1901 合约再创新低, 最低触及 11015 元/吨, 1811 合约更是跌破万元关口。此前我们提示周五的反弹缺乏持续性, 沪胶向下仍有空间。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, 沪胶在破位下跌后, 打开向下的空间, 后期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 (11300 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 (11300 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: 环渤海地区船燃市场表现平稳, 部分商家根据自身情况调整。北方渣油成交价格窄幅下调, 页岩油招标价格出现小幅回落, 成本面支撑不及预期, 船燃市场下游需求不温不火, 出货难度较大, 市场观望心态浓厚, 今日报价以稳为主。船用柴油方面, 国际油价连续六天下跌, 对船柴形成利空引导, 部分商家进行下调。</p> <p>2、华东南南市场: 华东南南船燃市场呈稳中下行趋势。国际油价小幅回落, 渣油市场氛围欠佳, 暗含跌势, 消息面与成本面双双利</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>空船燃市场，且下游需求平平，支撑力度不佳，今日报价稳中窄幅回落。今日上海中石化下调船用 180 库提价格 50 元/吨至 5550 元/吨。船用柴油方面，前期船柴价格已跌至低位，今日报价暂时维稳。</p> <p>后市展望：原油方面，美国针对伊朗能源领域的制裁正式实施，据悉将对日本、韩国等 8 个国家给予 180 天的暂时豁免，然而沙特和俄罗斯承诺增产使得油市承压。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>	
PTA	<p>1、今日 PTA 主力期货震荡整理。至收盘主力期货(1901)收于 6780 元/吨，较上一交易日收盘上涨 26 元/吨，环比涨幅 0.38%。</p> <p>2、今日现货市场交投尚可，华东现货市场报盘参考 1901 升水 230-260 元/吨；递盘基差升水 180 元/吨。预估日内成交 1 万多吨，买盘以及贸易商及供应商为主，日内现货听闻 6915 元/吨自提、6946 元/吨仓单、6956 元/吨自提、6950 元/吨自提、6946 元/吨自提、6930 元/吨自提、6940 元/吨自提以及 6902 元/吨自提等成交。</p> <p>3、今日 PTA 期价低位震荡，江浙涤丝今日产销整体一般，至下午 3 点附近平均估算在 7 成左右。日内 PTA 盘面因供应商开始回购现货一度拉升，另外传闻国内供应商装置降负运行导致期货价格尾盘收高。短期来看，由于供应存在进一步收紧的可能，在此支撑下 PTA 跌幅空间有限，存反弹可能；但需求制约下反弹驱动不强，PTA 行情仍以调整为主，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>
甲醇	<p>1、今日甲醇期货主力合约 MA1901 日内震荡走高，围绕 2938-2997 区间，收 2988 涨 52，成交 123.2 万手，减仓 71140 手。</p> <p>2、今日国内甲醇市场延续弱勢行情。受盘面震荡走高提振，今日港口行情反弹走高；内地市场周初观望为主，受冬季采暖季影响，局部焦炉气、气头甲醇开工受限，但受利润、消费淡季等因素影响，下游烯烃、甲醛等开工负荷一般，市场基本面现提振有限。午后西北指导价格降至 2650 元/吨附近，关注对周边市场传导，预计短线甲醇市场震荡为主。</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：周四(11月1日)，国际原油价格下跌，延续上日跌势，</p>	工业品表

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。下游工厂接单谨慎,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	10275	
沪胶主力基差	600	-725	-675	-850	
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	1410	1280	1270
到岸成本(元/吨)	10677	10547	13211	10427	10347
与沪胶主力价差	-448	-578	2086	-698	-778
CIF 美金胶	越南 3L	印尼 SIR20#	泰国 RSS3#	泰国 STR20#	马来 SMR20#
价格(美元/吨)	1285	1295	1440	1295	1295
到岸成本(元/吨)	10467	10547	13452	10547	10547

专业、诚信、成长、共赢

沪胶主力基差	-658	-578	2327	-578	-578	
合艾原材料报价	烟片	生胶	胶水	杯胶		
价格（泰铢/公斤）	40.40	39.12	38.00	33.50		
涨跌幅	0.00	0.07	0.00	0.00		
美元换算价（美元/吨）	1226	1187	1153	1017		
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）	11850	12000	10550			
涨跌幅	50	0	-50			
主力基差	725	875	-575			
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	503320	9737
前值	73100	85800	3700	162900	506570	9805
变动量	-21000	-29500	-100	-50900	-3250	-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	3427	3239	509.6	72.62	62.86
前值	3406	3227	510.7	72.75	63.54
涨跌值	21	12	-1.1	-0.13	-0.68
涨跌幅	+0.62%	+0.37%	-0.22%	-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	500.5	459.2	479.06	463.63	440.01
前值	503.5	467.8	485.79	470.36	445.01
涨跌值	-3.0	-8.6	-6.73	-6.73	-5.00
涨跌幅	-0.60%	-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	71.8	71.4	71.7	65.1	72.64
前值	73.8	71.7	73.4	67.1	75.51
涨跌值	-2.0	-0.3	-1.7	-2.0	-2.87
涨跌幅	-2.71%	-0.42%	-2.32%	-2.98%	-3.80%

专业、诚信、成长、共赢

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	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	96.5132	6.8897	1457	1152	574
前值	96.2899	6.9496	1470	1157	569
涨跌值	0.2233	-0.0599	-13	-5	5
涨跌幅	+0.23%	-0.86%	-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	6950	6945	5
内盘 MEG 现货	6680	6725	-45
半光聚酯切片	8725	8825	-100
华东聚酯水瓶片	8995	9000	-5
直纺半光 POY 150D/48F	9540	9775	-235
直纺半光 FDY 150D/96F	9785	9885	-100
涤纶 DTY 150D/48F 低弹	11310	11560	-250
1.4D 直纺涤短	9610	9740	-130

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	3190	3160	30
华南	3290	3210	80
华北	2940	2940	0
山东	2950	3050	-100
西南	3180	3180	0
东北	3200	3200	0

表 2 国际甲醇市场

专业、诚信、成长、共赢

地区	今日价格	上日价格	涨跌	单位
CFR 中国主港	392.50	392.50	0.00	美元/吨
CFR 东南亚	457.50	457.50	0.00	美元/吨
FOB 美国海湾	417.00	417.00	0.00	美元/吨
FOB 鹿特丹	356.00	356.00	0.00	欧元/吨

5、聚烯烃

PE	华北地区		华东地区		华南地区	
品种	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	华北地区		华东地区		华南地区	
品种	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。