

国贸期货投研日报 (2018-11-08)

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: 沪胶窄幅上扬, 人民币现货价格稳中小涨 50-100 元/吨, 市场观望气氛较为浓郁, 下游整体维持刚需采购; 泰国原料胶水收购价格继续持稳, 美金船货市场价格基本持稳; 青岛保税区美金胶市场报价小幅走高 5 美元/吨, 市场报盘正常。</p> <p>下游需求: 目前厂家开工情况多数较好, 开工居高位。出口市场销量对于厂家本年度销量支撑较大。据悉截止到目前为止, 部分厂家的国内年度销售任务完成情况并不乐观, 随着年终的到来, 厂家多数加紧完成销量任务。</p> <p>评述: 沪胶弱势震荡, 持仓量再度大幅减少 1.8 万余手, 其中主力空头减仓较多, 短期下跌动能减弱。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 (11300-11500 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</p> <p>(11300-11500 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: 环渤海地区船燃市场交投淡稳, 成交重心持稳。国际油价窄幅回落, 消息面指引偏弱, 成本面无明显波动, 下游需求表现低迷, 市场心态不佳, 今日报价以观望为主。船用柴油方面, 地炼柴油价格稳中小幅回落, 船柴暂时守稳, 但成交重心或进一步下移。</p> <p>2、华东南南市场: 华东南南船燃市场表现平平, 部分调油商下调</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>船用重油库提价格。消息面对华东华南地区利空引导，成本支撑力度不足，引起市场心态不佳，且下游需求偏淡，进一步加剧市场看空氛围，今日部分调油商下调库提价格。今日中石化浙江下调船用180库提价格80元/吨至5500元/吨。船用柴油方面，国际油价稳中小幅下滑，今日主营炼厂整体报价暂稳，但成交重心有所下移。</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，在对伊朗石油行业实施制裁的问题上，特朗普想要把速度“略微放慢一些”，从而缓和了市场有关全球原油供应将会变得紧缩的担忧情绪，然而沙特和俄罗斯承诺增产使得油市承压。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主力期货增仓下跌。至收盘主力期货(1901)收于6570元/吨，较上一交易日收盘下跌188元/吨，环比跌幅2.78%。</p> <p>2、今日现货市场交投活跃，基差走强。华东现货报盘参考1901升水260元/吨；递盘基差升水240元/吨。预估日内成交近2万吨，以贸易商、供应商以及聚酯工厂买盘为主，日内现货听闻6940元/吨自提（夜盘）、6850元/吨自提、6820元/吨自提、6815元/吨自提、6806元/吨自提、6790元/吨自提、6780元/吨自提以及6760元/吨自提等成交。</p> <p>3、今日PTA期价下行创新低，江浙涤丝今日产销整体一般，至下午3点附近平均估算在6成左右。日内PTA期货大幅增仓下跌，盘中因逸盛公布其装置检修计划，午后跌幅有所收窄。短期来看，虽然PTA供给端存在减量的可能，但是终端需求低迷格局难以改善，且成本端存在下行的可能，因此预计PTA短期或偏弱调整为主，加工费或基差或出现回暖，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日内迅速回落，继续创新低，最低2802，收2833跌98，成交221.8万手，减仓43390手。</p> <p>2、今日国内甲醇市场延续弱势下滑行情，日内期货大幅回落，港口随盘面走低；内地消费市场交投欠佳，基于西北主产区部分厂家价格二次下调传导，东部消费市场华北、华中、山东、东北等地气氛冷清，行情继续回落。现烯烃单体价格偏低，下游烯烃整体开工不高，加之部分烯烃装置可能降负消息影响，现市场业者恐慌情绪较大，预计短线甲醇市场继续偏弱走势。</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：周三(11月7日)，国际原油价格继续承压。因产量高企</p>	<p>PE、PP盘</p>

以及美国允许主要买家继续从伊朗进口原油,全球原油供给充裕的前景得到进一步夯实。

2、PE 市场: 今日国内 PE 市场价格部分走软, 华北部分线性松动 50 元/吨, 低压部分注塑跌 50-100 元/吨, 部分膜料跌 100 元/吨, 个别中空松动 50 元/吨; 华东部分线性松动 50 元/吨, 低压个别膜料松动 50 元/吨; 华南个别线性略低 20 元/吨; 其余整理。线性期货低开震荡, 市场交易活动清淡, 商家出货不畅, 部分小幅让利。下游需求一般, 实盘成交商谈。华北地区 LLDPE 价格在 9400-9500 元/吨, 华东地区 LLDPE 价格在 9300-9500 元/吨, 华南地区 LLDPE 价格在 9600-10000 元/吨。

3、PP 市场: 今日国内 PP 市场弱势调整, 局部下跌 50-100 元/吨。期货大幅低开, 业者观望气氛上升, 贸易商积极让利出货, 拉丝价格下滑明显, 其他牌号也有窄幅下跌。石化出厂价部分下调, 成本支撑略有松动。下游工厂接盘谨慎, 成交延续实盘商谈为主, 市场交投平淡。今日华北市场拉丝主流价格在 10250-10300 元/吨, 华东市场拉丝主流价格在 10300-10400 元/吨, 华南市场拉丝主流价格在 10450-10650 元/吨。

中下探后企稳, 市场仍在纠结中。石化稳中走弱, 现货总体还是略有弱势。PP 背靠 9700 一线多单尝试持有, 关注支撑表现。短期震荡可能居多。

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)	11775	10450	10450	10300	
沪胶主力基差	455	-870	-870	-1020	
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)	1305	1270	1425	1275	1265
到岸成本 (元/吨)	10730	10358	13344	10399	10318
与沪胶主力价差	-590	-962	2024	-921	-1002
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	1275
到岸成本 (元/吨)	10479	10559	13465	10559	10399
沪胶主力基差	-841	-761	2145	-761	-921
合艾原材料报价	烟片	生胶	胶水	杯胶	
价格 (泰铢/公斤)	39.99	38.92	38.00	33.00	

专业、诚信、成长、共赢

涨跌幅	0.08	-0.07	0.00	0.00		
美元换算价（美元/吨）	1218	1186	1157	1005		
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）	12050	12150	10550			
涨跌幅	200	150	0			
主力基差	730	830	-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	--	--	--	--	495810	9737
前值	--	--	--	--	497700	9805
变动量	--	--	--	--	-1890	-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	3493	3271	498.6	71.65	61.77
前值	3458	3261	507.6	72.62	62.86
涨跌值	35	10	-9.0	-0.97	-1.09
涨跌幅	+1.01%	+0.31%	-1.77%	-1.34%	-1.73%
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	462.8	479.88	464.50	435.01
前值	500.5	462.8	479.88	464.50	442.01
涨跌值	0.0	0.0	0.00	0.00	-7.00
涨跌幅	0	0	0	0	-1.58%
原油现货 (美元/桶)	阿曼	布伦特 DTD	迪拜	胜利	OPEC 一揽子
现值	71.5	70.2	71.2	64.8	71.45
前值	71.5	72.3	71.2	64.8	71.36
涨跌值	0.0	-2.1	0.0	0.0	0.09
涨跌幅	0	-2.90%	0	0	+0.13%
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	45331.60	426004	29999	0

前值	1835.80	44548.60	422787	28628	0
涨跌值	-290.2	783.00	3217	1371	0
涨跌幅	-15.81%	+1.76%	+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	96.2318	6.9141	1395	1134	583
前值	96.3465	6.9265	1428	1143	576
涨跌值	-0.1147	-0.0124	-33	-9	7
涨跌幅	-0.12%	-0.18%	-2.31%	-0.79%	+1.22%

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	6800	6940	-140
内盘 MEG 现货	6350	6535	-185
半光聚酯切片	8550	8675	-125
华东聚酯水瓶片	8800	8900	-100
直纺半光 POY 150D/48F	9340	9440	-100
直纺半光 FDY 150D/96F	9625	9710	-85
涤纶 DTY 150D/48F 低弹	11180	11310	-130
1.4D 直纺涤短	9495	9550	-55

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	3058	3135	-78
华南	3025	3235	-210
华北	2795	2865	-70
山东	2850	2880	-30
西南	3050	3140	-90
东北	3000	3100	-100

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	402.50	402.50	0.00	美元/吨
CFR 东南亚	447.50	447.50	0.00	美元/吨

专业、诚信、成长、共赢

FOB 美国海湾	394.59	394.59	0.00	美元/吨
FOB 鹿特丹	354.00	356.00	-2.00	欧元/吨

5、聚烯烃

PE 品种	华北地区		华东地区		华南地区	
	11月7日	涨跌	11月7日	涨跌	11月7日	涨跌
LLDPE	9400-9500	0	9300-9500	0	9600-10000	0
LDPE	9400-9700	0	9250-9500	-25	9550-10000	-25
HDPE膜料	10700-11000	-50	10600-11100	0	10650-11100	0
HDPE中空	10900-11100	-50	10700-11110	0	10750-11200	-25
HDPE拉丝	10700-10900	-50	10150-11100	0	10220-11250	0
HDPE注塑	9400-9700	-25	9400-9950	0	9450-10000	25
PP 品种	华北地区		华东地区		华南地区	
	11月7日	涨跌	11月7日	涨跌	11月7日	涨跌
粉料	--	--	10100-10200	--	--	--
粒料拉丝	10300-10400	0	10300-10400	-75	10450-10650	0
均聚注塑	10500-10600	0	10500-10600	-50	10650-10900	0
低熔共聚	10300-10600	-50	10300-10750	-50	10350-10900	0

【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。