

国贸期货投研日报 (2018-11-09)

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: 沪胶窄幅调整, 山东天然橡胶市场报价持稳, 商家正常报盘, 询盘一般; 青岛保税区美金胶市场报价窄调, 市场报盘清淡。</p> <p>下游需求: 本周卓创监测国内轮胎企业平均开工率环比上周小幅变动: 全钢胎开工率 75.97%, 环比上升 0.1 个百分点, 同比上升 7.82 个百分点; 半钢胎开工率为 69.90%, 环比微升 0.93 个百分点, 同比下滑 0.21 个百分点。</p> <p>评述: 沪胶弱势震荡, 盘面继续缩量减仓。近期盘面在打破此前区间运行格局后, 延续弱势震荡行情, 多空双方信心均不足, 现货市场成交寡淡, 观望情绪偏浓郁。随着 RU811 合约交割的临近, 老胶仓单即将注销流入现货市场, 对于目前疲弱的现货市场仍会造成较大压力。尽管目前绝对价格已经到了相对低洼的地带, 期现价差大幅回归, 短期盘面可能存在反弹需求, 但向上空间有限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 (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>
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, 部分调油商下调船用重油库提价格。消息面对华东南南地区利空引导, 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</p>	<p>暂时观望, 套利上建议多 FU 燃料油空 SC 原油, 做好止损。 推荐星级 ★★★★★</p>

专业、诚信、成长、共赢

	<p>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，美国能源信息署(EIA)公布报告显示，截至 11 月 2 日当周，美国原油库存增加 578.3 万桶至 4.318 亿桶，连续 7 周录得增长，续刷 2017 年 3 月以来最长连涨纪录，市场预估为增加 243.3 万桶。更多数据显示，上周俄克拉荷马州库欣原油库存增加 241.9 万桶，连续 7 周录得增长，且创 4 月 6 日当周(31 周)以来最大增幅，轨迹油价再度承压。富查伊拉重馏分及渣油库存在 11 月 5 日当周录得 666.6 万桶，较前一周下降 36.2 万桶，降幅 5.15%；当前新加坡燃料油现货升水、月差以及裂解价差均维持在高位，整体上基本面仍有支撑，但是原油的下跌依然会有拖累影响。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 主力期货震荡调整，至收盘主力期货(1901)收于 6592 元/吨，较上一交易日收盘上涨 8 元/吨，环比涨幅 0.12%。</p> <p>2、今日现货市场交投尚可，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 1 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 6850 元/吨自提(夜盘)、6820 元/吨自提、6800 元/吨自提、6810 元/吨自提、6750 元/吨自提以及 6750 元/吨自提等成交。</p> <p>3、今日 PTA 期价偏弱调整，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 延续弱势震荡，后续聚酯因现金流及资金压力存在继续降幅的可能，且终端需求低迷以及成本支撑弱化，PTA 反弹驱动欠佳，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 日内震荡走高，午后先抑后扬，围绕 2807-0870，收 2860 涨 12，成交 182.8 万手，减仓 27488 手</p> <p>2、今日国内甲醇市场延续弱势行情，当前来自于原油下滑、商品趋弱等利空仍在发酵，烯烃需求趋弱及产区累库风险等对甲醇基本面牵制力度加大，预计短期港口将延续偏弱趋势；而伊朗制裁中国短暂豁免下，后续来自于伊朗方向低价货物冲击亦需警惕。回归内地，在大幅回落节奏中，终端入市积极性显弱，且考虑后期局部天气、轻库等因素，预计各地市场延续下滑态势，局部跌幅或暂有收窄。</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 8 日)，国际原油价格上涨，中国原油进口创纪录，缓解了对全球经济减慢恐造成供给过剩的担忧。但美国原油产量激增，上周达到 1160 万桶/日，令油价多少受抑。</p> <p>2、PE 市场：今日国内 LLDPE 市场价格部分下跌，华北部分线性松动 20-50 元/吨，其余整理为主。线性期货虽高开震荡，但部分石</p>	<p>PE、PP 早盘小幅走高后回落，市场情绪一般。石化</p>

<p>化继续降价，市场交投悲观，商家随行跟跌报盘。终端询盘清淡，按需采购居多。今日国内 LLDPE 主流价格在 9300-10000 元/吨。</p> <p>3、PP 市场：今日上午国内 PP 市场窄幅波动，部分均聚小幅探涨 50 元/吨。期货盘面高开震荡提振市场，但石化局部出厂价下调影响成本支撑，局部拉丝料小涨，其他料无明显上涨，部分共聚料及管材料受石化调降影响，略有回落。下游工厂适量接盘，交投相对稳定。今日华北市场拉丝主流价格在 10200-10300 元/吨，华东市场拉丝主流价格在 10350-10500 元/吨，华南市场拉丝主流价格在 10500-10600 元/吨。</p>	<p>稳中走弱，现货总体略有弱势。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。</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）	11775	10475	10450	10300	
沪胶主力基差	445	-855	-880	-1030	
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	1400	1275	1270
到岸成本（元/吨）	10728	10356	13141	10396	10356
与沪胶主力价差	-602	-974	1811	-934	-974
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）	10477	10557	13462	10557	10396
沪胶主力基差	-853	-773	2132	-773	-934
合艾原材料报价	烟片	生胶	胶水	杯胶	
价格（泰铢/公斤）	40.65	38.88	38.00	32.50	
涨跌幅	0.66	-0.04	0.00	-0.50	
美元换算价（美元/吨）	1237	1183	1156	989	
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）	12300	12250	10700		
涨跌幅	250	100	150		

主力基差		970		920		-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	--	--	--	--	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	3480	3259	503.4	72.00	61.59
前值	3493	3271	498.6	71.65	61.77
涨跌值	-13	-12	4.8	0.35	-0.18
涨跌幅	-0.37%	-0.37%	+0.96%	+0.49%	-0.29%
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	461.0	477.19	461.81	444.01
前值	500.5	462.8	479.88	464.50	435.01
涨跌值	0.0	-1.8	-2.69	-2.69	9.00
涨跌幅	0	-0.39%	-0.56%	-0.58%	+2.07%
原油现货 (美元/桶)	阿曼	布伦特 DTD	迪拜	胜利	OPEC 一揽子
现值	71.0	70.2	70.6	64.1	70.88
前值	71.5	70.2	71.2	64.8	71.45
涨跌值	-0.5	0.0	-0.6	-0.7	-0.57
涨跌幅	-0.70%	0	-0.84%	-1.08%	-0.80%
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	431787	34296	0
前值	1835.80	44548.60	426004	31877	0
涨跌值	-290.2	783.00	5783	2419	0
涨跌幅	-15.81%	+1.76%	+1.36%	+7.59%	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	96.1946	6.9253	1304	1116	608
前值	96.2318	6.9141	1395	1134	583
涨跌值	-0.0372	0.0112	-91	-18	25
涨跌幅	-0.04%	+0.16%	-6.52%	-1.59%	+4.29%

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	6805	6800	5
内盘 MEG 现货	6285	6350	-65
半光聚酯切片	8475	8550	-75
华东聚酯水瓶片	8700	8800	-100
直纺半光 POY 150D/48F	9150	9340	-190
直纺半光 FDY 150D/96F	9490	9625	-135
涤纶 DTY 150D/48F 低弹	11140	11180	-40
1.4D 直纺涤短	9400	9495	-95

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	3058	0
华南	3065	3040	25
华北	2765	2775	-10
山东	2830	2850	-20
西南	2990	3050	-60
东北	3000	3000	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	382.50	402.50	-20.00	美元/吨
CFR 东南亚	432.50	447.50	-15.00	美元/吨
FOB 美国海湾	394.59	394.59	0.00	美元/吨
FOB 鹿特丹	354.00	354.00	0.00	欧元/吨

5、聚烯烃

PE	华北地区		华东地区		华南地区	
	11月8日	涨跌	11月8日	涨跌	11月8日	涨跌
LLDPE	9370-9450	-40	9300-9500	0	9550-10000	-25
LDPE	9400-9600	-50	9250-9500	0	9550-10000	0
HDPE膜料	10700-11000	0	10600-11000	-50	10600-11100	-25
HDPE中空	10700-11100	-100	10700-11100	-5	10700-11200	-25
HDPE拉丝	10700-10850	-25	10150-11000	-50	10220-11250	0
HDPE注塑	9400-9700	0	9400-9900	-25	9450-10000	0
PP	华北地区		华东地区		华南地区	
	11月8日	涨跌	11月8日	涨跌	11月8日	涨跌
粉料	--	--	--	--	--	--
粒料拉丝	10200-10300	-100	10400-10450	75	10550-10700	75
均聚注塑	10400-10600	-50	10600-10800	150	10650-10750	-75
低熔共聚	10300-10600	0	10300-10650	-50	10300-10900	-25

【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。