

国贸期货投研日报 (2018-11-12)

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: 沪胶弱势小跌, 人民币现货价格稳中小跌 50-100 元/吨, 市场整体交投情绪不旺, 业者暂持观望态度, 采购气氛较为低迷; 泰国原料胶水收购价格继续持稳, 外盘市场价格整体横盘运行; 青岛保税区美金胶市场报价盘整, 市场报盘清淡。</p> <p>下游需求: 厂家方面, 近日轮胎厂家开工多维持稳定, 暂无较大调整。另外听闻山东个别厂家受外界检查影响有短暂停产安排, 目前多数厂家暂未有其它影响听闻。同时了解, 近期库存水平略有上涨, 虽然出口市场仍有支撑, 但是支撑将逐步减弱。价格方面, 除了新调整厂家政策听闻外, 其它厂家多持稳为主, 新调整意向不强。</p> <p>评述: 周五夜盘沪胶增仓下行, 价格再度逼近 11000 元/吨关口, 此前我们强调沪胶在打破前期的区间横盘格局后向下空间打开, 后市仍有下行的风险。近期现货市场成交寡淡, 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, 行情依旧维持弱势。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: 环渤海湾船用油市场整体持稳观望为主, 市场看空气氛偏重。原油行情继续下探, 业者应市心态较为悲观, 船用重油市场成交欠佳, 保持暂稳以观后市。船用柴油方面, 炼厂批发价格继续回落, 船柴难有利好支撑, 成交空间进一步商谈。</p> <p>2、华东南南市场: 华东南南船燃市场表现较为清淡, 经历前期下行行情后, 市场观望气氛浓厚, 应市心态较为悲观。船燃市场交投偏弱, 一方面需求表现孱弱, 难以刺激成交, 另一方面调油原料下</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>跌，调和成本难以给予支撑。船用柴油方面，国际油价继续下滑，消息面指引较为悲观，今日企业以持稳待市为主，出货节奏缓慢。</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。根据IES最新数据，新加坡渣油库存在11月7日当周录得1607.6万桶，较前一周上升62万桶，涨幅4%，随着11月流入新加坡的套利船货增多，燃料油前期较好的基本面也在逐步弱化。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主力期货震荡下滑，至收盘主力期货(1901)收于6490元/吨，较上一交易日收盘下跌86元/吨，环比跌幅1.31%。</p> <p>2、今日现货市场交投尚可，华东现货报盘参考1901升水230-240元/吨；递盘基差升水180元/吨。预估日内成交1万多吨，以贸易商、供应商以及聚酯工厂买盘为主，日内现货听闻6800元/吨自提(夜盘)、6700元/吨自提、6670元/吨自提、6600元/吨自提、6676元/吨自提、6685元/吨自提、6680元/吨自提、以及6650元/吨自提等成交。</p> <p>3、今日PTA期价继续下滑，江浙涤丝今日产销整体一般，至下午3点附近平均估算在6-7成左右。日内PTA延续弱势，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。下周PTA开工有望进一步下滑，PTA跌幅或有所放缓，但整体价格短期维持偏弱为主，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日内低位窄幅震荡，尾盘略上行，收2837跌8，成交164.7万手，减仓81448手。</p> <p>2、今日国内甲醇市场延续偏弱走势。期货震荡走低，港口随盘面震荡，随着后期到港量增多，但下游烯烃开工表现一般，预计港口延续低位震荡；基于下游观望谨慎操作，多数内地消费市场行情继续下滑。午后东营招标价格继续走低，对业者心态打击较大。现甲醇供应面整体变动不大，下游整体表现一般，甲醛受环保、烯烃受利润及其他影响开工继续降负，预计后期甲醇市场仍存走低预期。</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：刚刚过去的一周，国际油价延续前几周的跌势，美原油主力合约周线下跌4.76%，为连续第五周下跌，油从10月峰值下跌22%，宣告进入技术性熊市；日线级别也是连续连续十个交易日下跌，录得1984年以来最长跌势。美国对伊朗的制裁力度不及市场预期，全球原油供应增加而且增速快于市场预期、库存增加、对经济放缓的担忧对油价打压明显；不过，周末一些产油国可能会讨</p>	<p>PE、PP震荡下跌，期货再次纷纷触及下沿支撑。石化稳中走</p>

论明年再次减产的选项，油市短线可能会迎来一波修正行情。

2、PE 市场：今日 PE 市场价格部分走软，华北个别高压跌 100 元/吨，低压部分拉丝跌 100 元/吨，个别管材跌 50 元/吨；华东部分线性和高压松动 50 元/吨，低压各品种部分均松动 50 元/吨；华南个别线性松动 50 元/吨，个别高压跌 100 元/吨。线性期货低开震荡，部分石化继续下调部分价格，市场交投疲软，商家部分随行跟跌。下游需求一般，实盘成交商谈。国内 LLDPE 主流价格在 9250-10000 元/吨。

3、PP 市场：今日国内 PP 市场弱势下行，部分报价下调 30-100 元/吨，以拉丝及共聚牌号居多。期货低开后跌幅放大，影响业者入市操盘心态，贸易商出货避险情绪较浓，局部主动让利促成交。下游终端空方情绪占据主导，主动建仓意向不强，偶有小量刚需成交，实盘整体乏力。今日华北市场拉丝主流价格在 10150-10200 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 10450-10680 元/吨。

弱，现货总体略有弱势。PP 下破 9700 支撑，短期建议观望。

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	10400	10450	10325	
沪胶主力基差	475	-900	-850	-975	
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)	10772	10399	13188	10439	10399
与沪胶主力价差	-528	-901	1888	-861	-901
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)	10520	10601	13511	10601	10439
沪胶主力基差	-780	-699	2211	-699	-861
合艾原材料报价	烟片	生胶	胶水	杯胶	
价格(泰铢/公斤)	40.65	38.95	38.00	32.50	
涨跌幅	0.00	0.07	0.00	0.00	
美元换算价(美元/吨)	1230	1179	1150	984	
合成橡胶报价	顺丁橡胶 BR9000	丁苯橡胶 1502	丁苯橡胶 1712		

专业、诚信、成长、共赢

价格 (元/吨)	12500	12400	10800			
涨跌幅	200	150	100			
主力基差	1200	1100	-500			
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	--	--	--	--	486780	10068
前值	--	--	--	--	496000	9737
变动量	--	--	--	--	-9220	+331

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	3400	3195	495.4	69.88	59.87
前值	3480	3259	503.4	70.96	60.77
涨跌值	-80	-64	-8.0	-1.08	-0.90
涨跌幅	-2.30%	-1.96%	-1.59%	-1.52%	-1.48%
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	447.0	460.29	445.13	419.01
前值	500.5	466.2	481.66	466.28	425.51
涨跌值	0.0	-19.2	-21.37	-21.15	-6.50
涨跌幅	0	-4.12%	-4.44%	-4.54%	-1.53%
原油现货 (美元/桶)	阿曼	布伦特 DTD	迪拜	胜利	OPEC 一揽子
现值	71.7	69.6	71.6	64.7	70.63
前值	71.0	70.2	70.6	64.1	70.88
涨跌值	0.7	-0.6	1.0	0.6	-0.25
涨跌幅	+0.99%	-0.85%	+1.42%	+0.94%	-0.35%
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	1607.60	45331.60	431787	34296	0
前值	1545.60	44548.60	426004	31877	0
涨跌值	62.0	783.00	5783	2419	0
涨跌幅	+4.01%	+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	96.6624	6.9285	1147	1097	634
前值	96.1946	6.9253	1231	1104	614
涨跌值	0.4678	0.0032	-84	-7	20
涨跌幅	+0.49%	+0.05%	-6.82%	-0.63%	+3.26%

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	6680	6805	-125
内盘 MEG 现货	6150	6285	-135
半光聚酯切片	8350	8475	-125
华东聚酯水瓶片	8550	8700	-150
直纺半光 POY 150D/48F	8995	9150	-155
直纺半光 FDY 150D/96F	9365	9490	-125
涤纶 DTY 150D/48F 低弹	10960	11140	-180
1.4D 直纺涤短	9325	9400	-75

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	3050	3058	-8
华南	3055	3065	-10
华北	2765	2765	0
山东	2800	2820	-20
西南	3050	3050	0
东北	2950	2950	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	372.50	382.50	-10.00	美元/吨
CFR 东南亚	432.50	432.50	0.00	美元/吨
FOB 美国海湾	394.59	394.59	0.00	美元/吨
FOB 鹿特丹	352.00	354.00	-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9日	涨跌	11月9日	涨跌	11月9日	涨跌
LLDPE	9300-9450	-35	9250-9450	-50	9550-10000	0
LDPE	9400-9600	0	9250-9500	0	9550-10000	0
HDPE膜料	10700-11000	0	10700-11000	50	10700-11000	0
HDPE中空	10700-11100	0	10700-11100	0	10700-11100	-50
HDPE拉丝	10700-10850	0	10700-10850	200	10700-10850	40
HDPE注塑	9400-9700	0	9400-9700	-100	9400-9700	-175

PP 品种	华北地区		华东地区		华南地区	
	11月9日	涨跌	11月9日	涨跌	11月9日	涨跌
粉料	--	--	10050-10150	--	--	--
粒料拉丝	10170-10210	-60	10300-10400	-75	10500-10680	-35
均聚注塑	10400-10500	-50	10550-10800	-25	10600-10700	-50
低熔共聚	10250-10300	-175	10200-10650	-50	10200-10900	-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。