

国贸期货投研日报 (2018-11-13)

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: 沪胶继续走低, 人民币现货价格下跌 100-200 元/吨, 市场观望气氛浓郁; 泰国原料胶水收购价格继续持稳, 外盘市场价格弱势小跌, 船货采购气氛低迷; 青岛保税区美金胶市场报价走低 10 美元/吨, 市场报盘正常, 买气一般。</p> <p>下游需求: 厂家方面, 目前轮胎厂家开工情况正常, 整体开工达到七到八成。目前出口市场虽有支撑, 但走货支撑力将逐步减弱。价格政策方面, 前期部分企业政策有所上调, 但市场实际价格并未出现明显变化。</p> <p>评述: 沪胶增仓下行, 盘中主力空头增仓打压, RU1811 合约再度跌破万元关口, 市场悲观情绪再起。截至收盘, 主力 RU1901 合约减仓, 短线资金获利了结明显。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: 环渤海地区船燃市场表现平平, 成交重心小幅下移。消息面继续利空引导, 成本支撑不佳, 市场出货受阻, 业内人士心态悲观, 加重船燃市场观望心态, 今日报价小幅回落。今日中燃秦皇岛下调船用 180 供船价格 50 元/吨至 5400 元/吨。船用柴油方面, 今日地炼柴油价格稳中窄幅下滑, 主营炼厂报价小幅下调。</p> <p>2、华东南南市场: 华东南南船燃市场以下行为主。国际油价再度下跌, 消息面利空引导, 调油原料价格纷纷下调, 成本支撑力度不足, 加之下游接货情绪不佳, 再度加重市场观望氛围, 今日报价以</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>

	<p>窄幅回落为主。今日上海中燃下调船用 180 供船价格 100 元/吨至 5450 元/吨。船用柴油方面，国际油价连续下滑，消息面指引悲观，今日报价再度下调。今日中燃宁波下调 0#柴油供船价格 100 元/吨至 7700 元/吨。</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 主力期货底部反弹，至收盘主力期货(1901)收于 6582 元/吨，较上一交易日收盘上涨 94 元/吨，环比涨幅 1.45%。</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、供应商买盘为主，零星聚酯工厂跟进。日内现货听闻 6826 元/吨自提、6770 元/吨自提、6764 元/吨自提、6756 元/吨自提、6740 元/吨自提、6730 元/吨自提以及 6720 元/吨自提等成交。</p> <p>3、今日 PTA 期价底部反弹，江浙涤丝今日产销局部回升，至下午 3 点附近平均估算在 120-130%。日内供应商加大回购量使得场内商家心态有所提升，空单集中平仓，PTA 价格大幅攀升。考虑到聚酯仍工厂减产力度加大，因此预估市场反弹驱动不足，偏暖震荡为主，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 日内增仓下滑，收 2796 跌 38，成交 238.5 万手，增仓 119510 手</p> <p>2、今日国内甲醇市场表现欠佳，多地延续下挫态势。其中港口受期货偏弱、进口到货补充及外盘回落等影响，日内回落 20-50 元/吨；内地方面，主产区在前期出货不畅下如期回落，指导价降至 2530 元/吨，然消费地跟进动力持续较弱较大程度上反向压制于产区出货节奏，配合部分厂家累库渐显影响，短期在出货需求推动下，各地行情将延续偏弱走低预期。此外，关注局部天气对运输影响情况。</p>	<p>观望为主，期市有风险，入市需谨慎。</p> <p>推荐星级 ★★</p>
塑料	<p>1、原油：周一(11 月 12 日)，国际原油期货价格大幅反弹，布伦特原油盘中最大涨幅逾 2.4%。因全球最大原油出口国沙特宣称，12 月份将削减供给，而且其他原油生产国也认为，减供将推进到 2019 年。</p>	<p>PE、PP 震荡走跌，期货突破下方支撑，盘</p>

<p>2、PE 市场：今日 PE 市场价格部分下跌，华北部分线性和高压跌 50-100 元/吨，低压个别拉丝跌 100 元/吨，部分膜料跌 50-100 元/吨；华东部分线性跌 50-100 元/吨，部分高压跌 50 元/吨，低压各品种部分跌 50-100 元/吨；华南部分线性松动 50 元/吨，低压部分中空和膜料跌 100 元/吨，部分注塑跌 50-100 元/吨。线性期货低开下跌，部分石化继续降价销售，市场失去支撑，商家部分随行跟跌。终端补仓意向偏弱，成交走量商谈。</p> <p>3、PP 市场：今日国内 PP 市场小幅回落，幅度 100 元/吨左右。期货低开且跌势放大重挫市场信心，同时石化局部出厂价下调，成本支撑减弱；贸易商避险心态较浓，积极让利促成交。下游终端观望情绪不减，小量刚需采购为主，交投平淡。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 10200-10350 元/吨，华南市场拉丝主流价格在 10350-10500 元/吨。</p>	<p>面短期下跌压力加大。石化稳中走弱，现货总体略有弱势。PP 下破 9700 支撑，短期建议观望。</p> <p>推荐星级 ★★</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）	11500	10250	10300	10325	
沪胶主力基差	340	-910	-860	-835	
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	1265	1395	1270	1260
到岸成本（元/吨）	10782	10368	13158	10408	10327
与沪胶主力价差	-378	-792	1998	-752	-833
CIF 美金胶	越南 3L	印尼 SIR20#	泰国 RSS3#	泰国 STR20#	马来 SMR20#
价格（美元/吨）	1265	1290	1430	1290	1270
到岸成本（元/吨）	10368	10570	13441	10570	10408
沪胶主力基差	-792	-590	2281	-590	-752
合艾原材料报价	烟片	生胶	胶水	杯胶	
价格（泰铢/公斤）	40.67	38.50	38.00	32.50	
涨跌幅	0.02	-0.45	0.00	0.00	
美元换算价（美元/吨）	1228	1163	1148	982	
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）	12500	12400	10800		
涨跌幅	0	0	0		

主力基差		1340		1240		-360
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	--	--	--	--	485830	10068
前值	--	--	--	--	486780	9737
变动量	--	--	--	--	-950	+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	3392	3244	498.6	69.88	59.87
前值	3400	3195	495.4	70.96	60.77
涨跌值	-8	49	3.2	-1.08	-0.90
涨跌幅	-0.24%	+1.53%	+0.65%	-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	494.5	447.0	460.29	445.13	419.01
前值	504.5	466.2	481.66	466.28	425.51
涨跌值	-10.0	-19.2	-21.37	-21.15	-6.50
涨跌幅	-1.98%	-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	69.6	68.0	69.3	62.2	70.68
前值	71.7	69.6	71.6	64.7	70.63
涨跌值	-2.1	-1.6	-2.3	-2.5	0.05
涨跌幅	-2.93%	-2.30%	-3.21%	-3.86%	+0.07%
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	96.9083	6.9440	1147	1097	634
前值	96.6624	6.9285	1231	1104	614
涨跌值	0.2459	0.0155	-84	-7	20
涨跌幅	+0.25%	+0.22%	-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	6755	6680	75
内盘 MEG 现货	6010	6150	-140
半光聚酯切片	8000	8350	-350
华东聚酯水瓶片	8425	8550	-125
直纺半光 POY 150D/48F	8875	8995	-120
直纺半光 FDY 150D/96F	9215	9365	-150
涤纶 DTY 150D/48F 低弹	10870	10960	-90
1.4D 直纺涤短	9110	9325	-215

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	3040	3050	-10
华南	2985	3055	-70
华北	2685	2765	-80
山东	2790	2800	-10
西南	3030	3050	-20
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	362.50	372.50	-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	346.00	352.00	-6.00	欧元/吨

5、聚烯烃

PE	华北地区		华东地区		华南地区	
品种	11月12日	涨跌	11月12日	涨跌	11月12日	涨跌
LLDPE	9300-9450	0	9250-9400	-25	9400-9900	-125
LDPE	9400-9600	0	9250-9400	-50	9500-9900	-75
HDPE膜料	10700-11000	0	10700-11000	0	10700-11000	0
HDPE中空	10700-11100	0	10700-11100	0	10700-11100	0
HDPE拉丝	10700-10850	0	10700-10850	0	10700-10850	0
HDPE注塑	9400-9700	0	9400-9700	0	9400-9700	0
PP	华北地区		华东地区		华南地区	
品种	11月12日	涨跌	11月12日	涨跌	11月12日	涨跌
粉料	--	--	10050-10150	--	--	--
粒料拉丝	10150-10200	-15	10200-10350	-75	10350-10500	-165
均聚注塑	10300-10400	-100	10350-10600	-200	10500-10600	-100
低熔共聚	10250-10300	0	10200-10450	-100	10150-10650	-150

【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。