

国贸期货投研日报 (2018-11-14)

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一般。消息面利空指引下, 市场氛围不佳, 调油原料大幅下滑, 加重市场看空氛围, 需求清淡, 船燃市场不容乐观, 今日报价大幅下调。今日中燃烟台下调船用 180 供船价格 50 元/吨至 5450 元/吨。船用柴油方面, 地炼柴油价格稳中小幅回落, 今日主营炼厂报价小幅下滑。</p> <p>2、华东南南市场: 华东南南船燃市场震荡下行, 成交重心再度下移。国际油价连续十一日下跌, 消息面指引悲观, 调油原料价格虽然弱势维稳, 但暗含跌势, 成本支撑力度有限, 需求偏淡, 调油商</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>出货受阻，市场购销清淡，报价下行为主。今日中燃广州下调船用180 供船价格 150 元/吨至 5400 元/吨。船用柴油方面，国际油价持续利空引导市场，今日主营炼厂报价以下行为主。今日中燃舟山下调 0#柴油价格 100 元/吨至 7550 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。当前，新加坡燃料油市场整体依然维持偏紧的状态，现货升水、近月月差均保持较高的水平，但裂解价差近日呈现小幅转弱的趋势，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>	
<p>PTA</p>	<p>1、今日PTA主力期货冲高回落，至收盘主力期货(1901)收于6546元/吨，较上一交易日收盘下跌36元/吨，环比跌幅0.55%。</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210元/吨。预估日内成交1万多吨，以贸易商、供应商买盘为主。日内现货听闻6850元/吨自提、6800元/吨自提、6774元/吨自提、6720元/吨自提、6778元/吨自提以及6720元/吨自提等成交。</p> <p>3、今日PTA期价冲高回落，江浙涤丝今日产销整体较好，至下午3点附近平均估算在170-180%，今日受油价继续大幅下行影响PTA涨幅受到压制，现货市场观望情绪增加，日内仍以供应商回购为主，交易气氛欠佳。短期来看，供应仍存在进一步减量的可能，聚酯产销连日走强或对市场形成支撑，预计PTA延续偏暖震荡趋势，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日内低位震荡，收2793跌23，成交131.1万手，减仓133744手。</p> <p>2、今日国内甲醇市场延续下挫节奏，现阶段产业需求端所释放的利空消息面持续发酵中，烯烃开工不佳、局部甲醛因环保停工等；进而倒逼上游端企业降价排库驱动走强，然买涨不买跌心态作用下，周内中间商、终端入市积极性显欠佳；配合期货低位不稳、外盘下挫压制等，预计短期各地行情将延续偏弱态势。</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：周二(11月13日)，国际原油价格下跌，此前美国总统特朗普要求石油输出国组织(OPEC)不要为了支撑油市而减产。同时美元周二处在近17个月高位附近，亦不利于油价。</p> <p>2、PE市场：今日国内PE市场价格延续跌势，华北部分线性和高压跌50-100元/吨，低压部分中空跌100-200元/吨，部分注塑跌</p>	<p>PE、PP日内反弹。盘面短期压力仍存。石化稳中走</p>

<p>100 元/吨，部分拉丝跌 50-150 元/吨不等，部分膜料和管材跌 50-100 元/吨；华东部分线性跌 50-100 元/吨，部分高压跌 50 元/吨，低压部分中空跌 100-250 元/吨不等，部分注塑跌 50 元/吨，部分拉丝跌 50-250 元/吨不等，部分膜料跌 50-100 元/吨，部分管材跌 100-150 元/吨；华南部分线性和高压跌 50-100 元/吨，低压部分注塑跌 100 元/吨，个别拉丝和膜料松动 50 元/吨。部分石化继续下调出厂价，市场缺乏成本支撑，商家多数跟跌报盘。终端需求跟进缓慢，随用随拿居多。国内 LLDPE 价格在 9250-9900 元/吨。</p> <p>3、PP 市场：今日上午国内 PP 市场延续小幅松动，幅度 100-150 元/吨左右。期货低开低走且跌势放大严重打击市场信心，部分石化继续下调厂价，成本支撑松动；贸易商恐跌心态影响，小幅让利，随行出货。下游工厂看空情绪浓厚，延续按需采购，实盘商谈，市场交投一般。今日华北市场拉丝主流价格在 9900-10000 元/吨，华东市场拉丝主流价格在 10100-10300 元/吨，华南市场拉丝主流价格在 10300-10450 元/吨。</p>	<p>弱，现货总体弱势。PP 下破 9700 支撑，短期建议观望。</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）	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	3333	3170	484.4	68.97	58.86
前值	3392	3244	498.6	69.88	59.87
涨跌值	-59	-74	-14.2	-0.91	-1.01
涨跌幅	-1.74%	-2.28%	-2.85%	-1.30%	-1.69%
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	452.8	465.26	450.10	432.01
前值	494.5	447.0	460.29	445.13	419.01
涨跌值	0.0	5.8	4.97	4.97	13.00
涨跌幅	0	+1.29%	+1.08%	+1.12%	+3.10%
原油现货 (美元/桶)	阿曼	布伦特 DTD	迪拜	胜利	OPEC 一揽子
现值	71.1	69.0	70.7	63.4	68.69
前值	69.6	68.0	69.3	62.2	70.68
涨跌值	1.5	1.0	1.4	1.2	-1.99
涨跌幅	+2.16%	+1.47%	+2.02%	+1.93%	-2.82%
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	97.6889	6.9661	1125	1092	652
前值	96.9083	6.9440	1147	1097	634
涨跌值	0.7806	0.0221	-22	-5	18
涨跌幅	+0.81%	+0.32%	-1.92%	-0.46%	+2.84%

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	6825	6755	70
内盘 MEG 现货	5890	6010	-120
半光聚酯切片	8000	8000	0
华东聚酯水瓶片	8425	8425	0
直纺半光 POY 150D/48F	8875	8875	0
直纺半光 FDY 150D/96F	9200	9215	-15
涤纶 DTY 150D/48F 低弹	10810	10870	-60
1.4D 直纺涤纶短	9100	9110	-10

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	2940	3040	-100
华南	2905	2985	-80
华北	2625	2685	-60
山东	2700	2790	-90
西南	2900	3030	-130
东北	2900	2950	-50

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	357.50	362.50	-5.00	美元/吨
CFR 东南亚	437.50	432.50	5.00	美元/吨
FOB 美国海湾	394.59	394.59	0.00	美元/吨

专业、诚信、成长、共赢

FOB 鹿特丹	344.00	346.00	-2.00	欧元/吨
---------	--------	--------	-------	------

5、聚烯烃

PE	华北地区		华东地区		华南地区	
品种	11月13日	涨跌	11月13日	涨跌	11月13日	涨跌
LLDPE	9250-9450	-25	9250-9400	0	9350-9900	-25
LDPE	9400-9600	0	9250-9400	0	9450-9800	-75
HDPE膜料	10600-10600	-250	10600-10600	-250	10600-10600	-250
HDPE中空	10600-11000	-100	10600-11000	-100	10600-11000	-100
HDPE拉丝	10500-10550	-250	10500-10550	-250	10500-10550	-250
HDPE注塑	9200-9400	-250	9200-9400	-250	9200-9400	-250
PP	华北地区		华东地区		华南地区	
品种	11月13日	涨跌	11月13日	涨跌	11月13日	涨跌
粉料	--	--	9700-9850	--	--	--
粒料拉丝	9900-10000	-225	10100-10300	-75	10300-10450	-50
均聚注塑	10200-10400	-50	10350-10500	-50	10400-10500	-100
低熔共聚	10200-10300	-25	10100-10450	-50	10050-10250	-250

【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。