

# 国贸期货投研日报 (2018-11-19)

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><b>现货市场:</b> 沪胶企稳震荡, 市场观望为主, 价格整体波动不到, 交投气氛较为平淡, 实单零星成交。截至上午盘收盘人民币现货价格稳中小涨 50-100 元/吨, 青岛保税区复合胶报价持稳, 马混现货 10150-10200 元/吨, 泰混现货报价 10200-10350 元/吨; 山东地区越南 3L 胶报价 10400 元/吨。</p> <p><b>下游需求:</b> 本周卓创监测国内轮胎企业平均开工环比上周小幅变动: 全钢胎开工率 76.1%, 环比上升 0.1 个百分点, 同比上升 7.3 个百分点; 半钢胎开工率为 69.2%, 环比下滑 0.7 个百分点, 同比下滑 0.5 个百分点。</p> <p><b>评述:</b> 沪胶小幅下滑, 维持弱势震荡走势。沪胶在前期大跌之后, 期现价差大幅收窄, 令短期的下跌功能减弱, 也有利于市场去库存。同时近远月的价差急剧缩小, 一方面与套保套利盘的抛压向远月合约转移有关, 另一方面也反映了市场对于后市的悲观预期, 跨月合约的价差缩小对于沪胶后市也不尽是坏事。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。<b>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。</b></p>	<p><b>以反弹抛空为主</b>                      (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><b>1、环渤海市场:</b> 环渤海地区船燃市场表现不佳, 成交重心小幅下移。国际油价小幅上涨, 但对船燃市场指引偏弱, 船燃市场仍深陷周二油价崩盘悲观氛围之中, 调油原料一再下调, 成本支撑明显不足, 加之下游需求不温不火, 船用重油承压下挫。今日中海秦皇岛下调船用 180 供船价格 300 元/吨至 4900 元/吨。船用轻油方面, 地炼柴油价格稳中下调, 船用柴油暂时维稳。</p> <p><b>2、华东南南市场:</b> 华东南南地区船燃市场表现平平, 报价暂无明</p>	<p><b>暂时观望, 套利上建议多 FU 燃料油空 SC 原油, 做好止损。</b>                      推荐星级                      ★★★★★</p>

专业、诚信、成长、共赢

	<p>显波动。消息面对船燃市场指引有限，焦化料价格大幅下滑，据卓创获悉，华东焦化料成交价格已跌至 3250 元/吨，成本面支撑偏弱，市场陷入围观氛围，今日报价暂时维稳，部分商家根据自身情况零星调整。今日中燃广州下调船用 180 供船价格 100 元/吨至 5400 元/吨。船用轻油方面，国际油价小幅上调，主营炼厂报价暂时维稳。<b>后市展望：</b>原油方面，看空情绪充斥整个原油市场，由于沙特 10 月产量超过减产承诺水平，同时美国原油产量持续走高，这令原油供应过剩担忧持续升温，原油承压暴跌。根据最新公布的石油输出国组织(OPEC)月报显示，沙特 10 月产量为 1063 万桶/日，9 月为 1050.2 万桶/日。按照之前的减产协议，沙特同意减产 48.6 万桶/日，产量需维持在 1054.4 万桶/日下方，但 10 月产量已经超过这一水平。此外数据显示美国原油产量也达到创纪录的 1160 万桶/日，成为全球最大原油生产国，并可能进一步增产。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，而在原油价格大跌的背景下，燃料油单边价格则将承受较大压力。<b>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。</b></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 6568 元/吨，较上一交易日收盘上涨 136 元/吨，环比涨幅 2.11%。          2、今日现货市场交投尚可，华东现货报盘参考 1901 升水 250 元/吨；递盘基差升水 220 元/吨。预估日内成交 2 万多吨，以贸易商及供应商买盘为主。日内现货听闻 6780 元/吨自提、6775 元/吨自提、6708 元/吨自提、6718 元/吨自提、6700 元/吨自提以及 6750 元/吨自提等成交。          3、今日 PTA 期价底部反弹，江浙涤丝今日产销整体回升，至下午 3 点半附近平均估算在 160%左右，日内供应商大幅度采购导致现货市场活跃度攀升。且下游聚酯产销回暖支撑市场，预计短期来看多头情绪有所回笼，预计 PTA 或进一步反弹，但涨幅或因终端需求影响受限，注意控制风险。</p>	<p>观望为主，期市有风险，入市需谨慎。</p> <p><b>推荐星级</b> ★★★★</p>
甲醇	<p>1、今日甲醇期货主力合约 MA1901 日内增仓上行，收 2773 涨 40，成交 201.1 万手，增仓 71088 手。          2、今日国内甲醇市场表现不一，其中港口随期货反弹而出现走高，日涨幅 10-60 元/吨不等；内地山东、河北局部维持补跌趋势，不过午后受期货偏强带动，内地部分地区封盘待市。基于 11 月初以来各地市场跌幅较深，且成本端支撑驱动下，厂商稳价推涨心态明显，短期盘面持续趋强推动预期下，各地市场深度下跌行情过后，阶段性低位反弹几率较大。此外，外盘价格、烯烃动向需密切关注。</p>	<p>观望为主，期市有风险，入市需谨慎。</p> <p><b>推荐星级</b> ★★</p>
塑料	<p>1、原油：周四(11 月 15 日)，国际原油价格企稳，逆转稍早跌势。</p>	<p>PE、PP 日</p>

<p>不过投资人仍然担忧在全球经济前景低迷的背景下,供应可能出现过剩,市场人气仍然谨慎。</p> <p>2、PE 市场: 今日 LLDPE 市场价格部分走软,华北部分线性跌 50 元/吨,华南部分线性跌 50-100 元/吨,其余整理。LLDPE 主流价格在 9250-9800 元/吨。线性期货虽高开震荡,但石化企业延续降价销售,市场气氛偏空,商家随行跟跌出货。下游询盘谨慎,按需采购为主。</p> <p>3、PP 市场: 今日上午国内 PP 市场延续弱势整理,部分产品下跌 50 元/吨左右。期货早盘高开高走对市场心态影响有限,昨日部分石化厂价下调,成本支撑松动。贸易商看空心态,维持低库存操作,积极让利出货。下游工厂观望气氛浓厚,延续按需采购,市场交投一般。今日华北市场拉丝主流价格在 9800-9900 元/吨,华东市场拉丝主流价格在 9900-10000 元/吨,华南市场拉丝主流价格在 10050-10200 元/吨。</p>	<p>内震荡。石化稳中走弱,但短期库存仍是累积,现货总体弱势。短期建议观望,激进者跟进反弹。</p> <p><b>推荐星级</b> ★★</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	10400	10400	10225	
沪胶主力基差	550	-825	-825	-1000	
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)	1295	1265	1395	1260	1255
到岸成本(元/吨)	10676	10345	13132	10304	10264
与沪胶主力价差	-549	-880	1907	-921	-961
CIF 美金胶	越南 3L	印尼 SIR20#	泰国 RSS3#	泰国 STR20#	马来 SMR20#
价格(美元/吨)	1270	1290	1430	1290	1270
到岸成本(元/吨)	10385	10546	13414	10546	10385
沪胶主力基差	-840	-679	2189	-679	-840
合艾原材料报价	烟片	生胶	胶水	杯胶	
价格(泰铢/公斤)	40.68	37.91	36.00	31.50	
涨跌幅	0.01	0.22	0.00	0.00	
美元换算价(美元/吨)	1233	1149	1091	955	
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	12300	10650		

涨跌幅	-50		0		-50	
主力基差	1075		1075		-575	
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	--	--	--	--	484150	10068
前值	--	--	--	--	485170	9737
变动量	--	--	--	--	-1020	+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	3215	3059	466.7	67.10	57.03
前值	3206	3026	463.9	66.63	56.78
涨跌值	9	33	2.8	0.47	0.25
涨跌幅	+0.28%	+1.09%	+0.60%	+0.71%	+0.44%
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	477.5	435.5	446.39	430.69	406.01
前值	475.0	428.8	441.69	425.99	407.01
涨跌值	2.5	6.7	4.70	4.70	-1.00
涨跌幅	+0.53%	+1.56%	+1.06%	+1.10%	-0.25%
原油现货 (美元/桶)	阿曼	布伦特 DTD	迪拜	胜利	OPEC 一揽子
现值	65.8	65.6	65.4	57.5	64.51
前值	64.8	64.7	64.5	56.6	67.01
涨跌值	1.0	0.9	0.9	0.9	-2.50
涨跌幅	+1.54%	+1.39%	+1.40%	+1.59%	-3.73%
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	1582.10	46210.60	442057	34296	0
前值	1607.60	45331.60	431787	31877	0
涨跌值	-25.5	879.00	10270	2419	0
涨跌幅	-1.59%	+1.94%	+2.38%	+7.59%	0
汇率及运价	美元指数	美元/人民币	波罗的海	原油运价	成品油运价

指数			BDI 指数	BDTI 指数	BCTI 指数
现值	97.0715	6.9359	1031	1099	649
前值	97.0288	6.9509	1020	1091	651
涨跌值	0.0427	-0.0150	11	8	-2
涨跌幅	+0.04%	-0.22%	+1.08%	+0.73%	-0.31%

### 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	6770	6660	110
内盘 MEG 现货	6120	5905	215
半光聚酯切片	7950	7925	25
华东聚酯水瓶片	8450	8400	50
直纺半光 POY 150D/48F	8875	8880	-5
直纺半光 FDY 150D/96F	9220	9210	10
涤纶 DTY 150D/48F 低弹	10810	10810	0
1.4D 直纺涤纶短	8990	8980	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	2840	2835	5
华南	2865	2805	60
华北	2475	2500	-25
山东	2600	2600	0
西南	2750	2750	0
东北	2800	2800	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	327.50	327.50	0.00	美元/吨
CFR 东南亚	427.50	427.50	0.00	美元/吨
FOB 美国海湾	384.56	384.56	0.00	美元/吨
FOB 鹿特丹	338.00	336.00	2.00	欧元/吨

专业、诚信、成长、共赢

## 5、聚烯烃

PE	华北地区		华东地区		华南地区	
品种	11月15日	涨跌	11月15日	涨跌	11月15日	涨跌
LLDPE	9300-9450	25	9250-9450	50	9350-9800	-25
LDPE	9400-9500	0	9100-9350	0	9400-9700	-25
HDPE膜料	10100-10500	-200	10300-10700	-50	10500-10700	-25
HDPE中空	10100-10800	-150	9950-10550	-50	10450-10700	-50
HDPE拉丝	10100-10150	-350	10000-10650	0	10050-11000	0
HDPE注塑	8800-9200	0	8900-9400	-250	9300-9800	0
PP	华北地区		华东地区		华南地区	
品种	11月15日	涨跌	11月15日	涨跌	11月15日	涨跌
粉料	--	--	--	--	--	--
粒料拉丝	9800-9900	-50	9900-10000	-25	10050-10200	-125
均聚注塑	10000-10200	-100	10300-10500	225	10200-10500	75
低熔共聚	9980-10200	-60	10100-10300	100	10000-10600	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。