

# 国贸期货投研日报 (2018-11-20)

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> 然胶人民币现货市场报价窄调 50-150 元/吨, 近期下游询盘气氛升温, 但多以保持按需采购为主。目前中国市场刚需放缓导致实际采购有限, 美金船货价格下滑 10-15 美元/吨。青岛保税区美金胶市场报价下跌 5-25 美元/吨。</p> <p><b>下游需求:</b> 厂家方面, 目前轮胎厂家开工情况正常, 整体开工达到七至八成。本月中央第二生态环境保护督察组正在对辽宁、吉林、山西、陕西、安徽、山东、湖北、湖南、四川、贵州十省开展为期一个月的“回头看”工作, 目前多数轮胎企业表示开工并未受到影响。</p> <p><b>评述:</b> 沪胶盘中增仓下行, 空头主动打压, 然而截至收盘时持仓量再度缩减, 短线空头资金获了结, 对于进一步下打的动力并不强。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; 5-1 反套在 200 元/吨之下可入场。</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; 5-1 反套在 200 元/吨之下可入场</p> <p>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延续交投清淡局面, 成交重心小幅下移。消息面指引偏弱, 调和成本低位, 成本支撑不足, 购销面表现清淡, 今日报价小幅下调。今日中石化中海天津下调船用 180 供船价格 50 元/吨至 5250 元/吨。船用轻油方面, 地炼柴油价格大势走稳, 主营炼厂 0#柴油报价下调为主。今日天津之海下调</p>	<p>暂时观望, 套利上建议多 FU 燃料油空 SC 原油, 做好止损。</p> <p>推荐星级</p>

专业、诚信、成长、共赢

	<p>0#船用柴油价格 400 元/吨至 7050 元/吨。</p> <p><b>2、华东华南市场：</b>华东华南船燃市场表现平静，主流成交价格无明显波动。调和成本维持低位，下游需求不温不火，市场交投清淡，消息面小幅提振下，报价暂无明显波动，部分高价者根据自身情况进行下调。今日江苏中长燃下调船用 180 供船价格 100 元/吨至 5200 元/吨。船用轻油方面，国际油价小幅提升，今日报价无明显变动。</p> <p><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>	<p>★★★★</p>
<p><b>PTA</b></p>	<p>1、今日 PTA 主力期货冲高回落，至收盘主力期货(1901)收于 6574 元/吨，较上一交易日收盘上涨 6 元/吨，环比涨幅 0.09%。</p> <p>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 万吨，以贸易商及供应商买盘为主，零星聚酯工厂接单。日内现货听闻 6830 元/吨自提、6820 元/吨自提、6855 元/吨自提、6779 元/吨自提、6780 元/吨自提以及 6810 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回落，至下午 3 点半附近平均估算在 7 成左右，下游聚酯产销良好态势难以持续，PTA 反弹空间受限。但短期供应端维持去库存进程不变，价格或暂持窄幅震荡走势，注意控制风险。</p>	<p>观望为主，期市有风险，入市需谨慎。</p> <p><b>推荐星级</b> ★★★★</p>
<p><b>甲醇</b></p>	<p>1、今日甲醇期货主力合约 MA1901 日内震荡走低，围绕 2714-2789 区间，收 2722 跌 30，成交 155 万手，减仓 68530 手。</p> <p>2、今日国内甲醇市场行情偏弱整理为主。期货震荡走低，午后港口随盘面下滑，交投气氛一般；周末至今东部消费市场受下游接货提振，山西、山东、河南甲醇市场行情均有反弹，传导至西北主产区，午后西北指导价格维持稳定。但受期货震荡回落及西北烯烃厂家外售甲醇影响，午后市场气氛偏淡。关注西北指导价格对周边市</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>

	场传导。预计偏弱整理行情。	
塑料	<p>1、原油：周一(11月19日)，国际原油价格上涨，因交易员预测沙特将推动石油输出国组织(OPEC)年底前减产。即便如此，在中国和美国仍未解决贸易争议的背景下，市场仍然保持谨慎。</p> <p>2、PE市场：今日PE市场价格部分走软，华北个别低压中空跌100元/吨；华东部分线性跌50-100元/吨，部分高压跌50-200元/吨，低压部分注塑和膜料跌50-100元/吨；华南部分线性和高压跌50元/吨，低压个别中空跌200元/吨，部分膜料跌100-200元/吨。线性期货震荡走弱，且部分石化继续下调价格，市场交投低迷，商家部分随行跟跌。下游询盘意向不高，按需采购为主。</p> <p>3、PP市场：今日国内PP市场小幅整理为主，幅度在50元/吨。期货宽幅震荡对市场心态有一定影响。部分石化厂价下调，反映了石化降库压力，成本继续松动。贸易商恐跌心态下多维持低库存操作，随行出货。下游工厂看空心态，小量刚需采购，实盘商谈为主。今日华北市场拉丝主流价格在9700-9800元/吨，华东市场拉丝主流价格在9900-9950元/吨，华南市场拉丝主流价格在10050-10300元/吨。</p>	<p>PE、PP日内震荡，PP偏弱。石化稳中走弱，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)	11675	10400	10300	10150	
沪胶主力基差	560	-715	-815	-965	
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)	10669	10337	13124	10297	10257
与沪胶主力价差	-446	-778	2009	-818	-858
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)	10378	10539	13406	10539	10378
沪胶主力基差	-737	-576	2291	-576	-737
合艾原材料报价	烟片	生胶	胶水	杯胶	
价格(泰铢/公斤)	39.98	37.88	36.00	31.50	
涨跌幅	-0.70	-0.03	0.00	0.00	

专业、诚信、成长、共赢

美元换算价 (美元/吨)	1213	1149	1092	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)	12200	12200	10600			
涨跌幅	-100	-100	-50			
主力基差	1085	1085	-515			
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	--	--	--	--	486080	10068
前值	--	--	--	--	484150	9737
变动量	--	--	--	--	+1930	+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	3214	3051	365.8	67.10	57.03
前值	3215	3059	466.7	66.63	56.78
涨跌值	-1	-8	-100.9	0.47	0.25
涨跌幅	-0.03%	-0.26%	-21.62%	+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	67.0	65.6	66.5	58.5	65.28
前值	65.8	65.6	65.4	57.5	64.51
涨跌值	1.2	0.0	1.1	1.0	0.77
涨跌幅	+1.82%	0	+1.68%	+1.74%	+1.19%
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 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	96.4179	6.9474	1031	1099	649
前值	97.0715	6.9359	1020	1091	651
涨跌值	-0.6536	0.0115	11	8	-2
涨跌幅	-0.67%	+0.17%	+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	6825	6770	55
内盘 MEG 现货	6130	6120	10
半光聚酯切片	8050	7950	100
华东聚酯水瓶片	8500	8450	50
直纺半光 POY 150D/48F	8910	8875	35
直纺半光 FDY 150D/96F	9320	9220	100
涤纶 DTY 150D/48F 低弹	10810	10810	0
1.4D 直纺涤短	9055	8990	65

### 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	2850	2840	10
华南	2835	2865	-30
华北	2500	2475	25
山东	2630	2600	30
西南	2750	2750	0
东北	2700	2800	-100

表 2 国际甲醇市场

专业、诚信、成长、共赢

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	422.50	427.50	-5.00	美元/吨
FOB 美国海湾	384.56	384.56	0.00	美元/吨
FOB 鹿特丹	339.00	338.00	1.00	欧元/吨

## 5、聚烯烃

PE	华北地区		华东地区		华南地区	
	11月19日	涨跌	11月19日	涨跌	11月19日	涨跌
LLDPE	9280-9450	15	9250-9450	0	9350-9750	0
LDPE	9400-9500	0	9100-9350	0	9350-9600	-25
HDPE膜料	10100-10200	0	10100-10450	0	10250-10500	-25
HDPE中空	10100-10400	0	9950-10500	0	10100-10400	-200
HDPE拉丝	10100-10200	0	9950-10550	-25	9900-10500	-175
HDPE注塑	8800-9200	0	8850-9400	0	9150-9800	-75

  

PP	华北地区		华东地区		华南地区	
	11月19日	涨跌	11月19日	涨跌	11月19日	涨跌
粉料	--	--	9200-9300	--	--	--
粒料拉丝	9700-9800	-100	9900-9950	-25	10050-10300	-25
均聚注塑	9850-10000	-225	10100-10300	25	10100-10300	-25
低熔共聚	9950-10150	-50	9950-10150	0	9850-10150	-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

专业、诚信、成长、共赢

## 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。