

# 国贸期货投研日报 (2018-11-21)

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> 沪胶大幅走低, 人民币现货价格下跌 50-200 元/吨, 现货价格走低后, 全乳胶现货成交较好, 下游补货情绪有所升温; 市场气氛继续维持偏空, 而泰国原料价格继续持稳, 美金船货价格弱势下滑 10-15 美元/吨; 青岛保税区美金胶市场报价下跌 5-15 美元/吨。</p> <p><b>下游需求:</b> 当前多数厂家开工依旧保持在七八成左右的水平, 目前出口到美国的关税提高政策还未对厂家出货造成重大影响, 多数反应目前虽出现轻微影响, 但具体情况还要看后期的结果。政策方面, 厂家明涨暗促行为依旧存在, 个别厂家促销幅度较大。<b>评述:</b> 沪胶盘中大幅下跌, 主力空头大肆增仓打压, 盘中价格再次创出新低。跨月合约方面呈现出近弱远强的局面, 因此 5-1 价差今日再度回至 250 元/吨之上, 此前在 200 元/吨之下我们提示跨月反套可入场, 相关的套利策略可继续持有。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 (11000-11200 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>以反弹抛空为主                      (11000-11200 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                      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平静, 主流成交价格无明显波动。国际油价小幅推涨, 消息面对船燃市场指引有限, 调和原料再次下调, 成本支撑不足, 下游需求不佳, 市场围观氛围浓厚, 报价跌后暂时维稳, 部分商家根据自身情况进行调整。今日东源国力调整船用 180 价格至 4600 元/吨。船用轻油方面, 地炼柴油价格大势走稳, 主营炼厂报价暂时无波动。</p> <p><b>2、华东南南市场:</b> 华东南南船燃市场下行为主, 成交重心再度下</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>移。消息面指引偏弱，焦化料价格整体下调，调和成本再次走低，调油商出货受阻，市场交投清淡，报价再次下调。今日中燃广州下调船用 180 供船价格 150 元/吨至 5150 元/吨。船用柴油方面，国际油价推涨幅度不大，短期内无法对船柴市场形成利好支撑，今日主营炼厂报价以下行为主。今日中燃防城港下调 0#柴油价格 200 元/吨至 7100 元/吨。</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><b>PTA</b></p>	<p>1、今日 PTA 主力期货大幅下跌，至收盘主力期货 (1901) 收于 6440 元/吨，较上一交易日收盘下跌 176 元/吨，环比跌幅 2.66%。</p> <p>2、今日现货市场交投尚可，华东现货市场报盘参考 1901 升水 240 元/吨；递盘基差参考 1901 升水 200 元/吨。预估日内成交 2 万余吨，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 6800 元/吨自提、6760 元/吨自提、6729 元/吨自提、6750 元/吨自提、6740 元/吨自提以及 6748 元/吨自提等成交。</p> <p>3、今日 PTA 期价继续下挫，江浙涤丝今日产销整体偏弱，至下午 3 点半附近平均估算在 6 成左右，下游聚酯产销表现欠佳，叠加商品期货整体表现偏弱，PTA 上行动能承压，短期价格弱势下行为主，注意控制风险。</p>	<p>观望为主，期市有风险，入市需谨慎。</p> <p><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 日内整体震荡走低，最低至 2659，尾盘上扬，收 2677 跌 75，成交 187.9 万手，增仓 112766 手。</p> <p>2、今日国内甲醇市场表现不一，现呈现区域走势。港口随盘面震荡走低；内地市场表现各异，西北内蒙部分厂家价格走稳，悉整体接单较好，部分停售；受期货及外围影响，东部消费地整体下游跟进有限，市场谨慎观望居多，今日甲醇市场成交气氛偏弱，河南、山西局部有回落。基于终端表现欠佳，加之甲醇资源供应放大，再者期货偏弱影响，预计后期甲醇市场偏弱整理走势。</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>

<b>塑料</b>	<p>1、原油：周二(11月20日)，国际原油市场丧失动能，因全球经济前景恶化以及美国产量跳增，抵消了石油输出国组织(OPEC)预计将减产的影响，油价逆转稍早涨势。</p> <p>2、PE市场：今日国内PE市场价格部分下跌，华北低压部分中空跌50-100元/吨，部分管材跌100元/吨；华东低压个别中空跌100元/吨，个别膜料跌50元/吨；华南部分线性和高压跌50元/吨，低压部分中空和膜料跌50元/吨，部分注塑跌50-100元/吨。线性期货低开震荡下探，市场交投受挫，加之部分石化频频下调出厂价，现货市场偏空，商家继续跟跌报盘。下游接货积极性不高，按需采购为主。国内LLDPE价格在9200-9700元/吨。</p> <p>3、PP市场：今日国内PP市场弱势下行，多数报价下跌50-100元/吨。期货继续走低拖累市场心态，加之石化累库及厂价下调，持货商后市看空预期增强，因此积极出货，报价多数下滑。下游维持少量刚需采购，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9800-9850元/吨，华南市场拉丝主流价格在9950-10100元/吨。</p>	<p>PE、PP日内震荡下跌，重心大幅下滑，PP偏弱。石化稳中走弱，库存略有下滑，现货总体弱势。短期建议观望。</p> <p style="color: red;">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)	11550	10250	10250	10150	
沪胶主力基差	665	-635	-635	-735	
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	1235	1380	1240	1230
到岸成本(元/吨)	10667	10094	13001	10134	10053
与沪胶主力价差	-218	-791	2116	-751	-832
CIF 美金胶	越南 3L	印尼 SIR20#	泰国 RSS3#	泰国 STR20#	马来 SMR20#
价格(美元/吨)	1250	1270	1410	1270	1250
到岸成本(元/吨)	10214	10375	13243	10375	10214
沪胶主力基差	-671	-510	2358	-510	-671
合艾原材料报价	烟片	生胶	胶水	杯胶	
价格(泰铢/公斤)	40.71	37.77	36.00	31.50	
涨跌幅	0.73	-0.11	0.00	0.00	
美元换算价(美元/吨)	1236	1146	1093	956	

专业、诚信、成长、共赢

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)		11800	11950		10500	
涨跌幅		-400	-250		-100	
主力基差		915	1065		-385	
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	--	--	--	--	485050	9748
前值	--	--	--	--	486080	10068
变动量	--	--	--	--	-1030	+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	3217	3034	465.0	67.01	57.38
前值	3214	3051	472.4	67.10	57.03
涨跌值	3	-17	-7.4	-0.09	0.35
涨跌幅	+0.09%	-0.56%	-1.57%	-0.13%	+0.61%
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	433.1	443.50	427.53	402.01
前值	477.5	435.5	446.39	430.69	406.01
涨跌值	0.0	-2.4	-2.89	-3.16	-4.00
涨跌幅	0	-0.55%	-0.65%	-0.73%	-0.99%
原油现货 (美元/桶)	阿曼	布伦特 DTD	迪拜	胜利	OPEC 一揽子
现值	66.5	64.5	66.2	58.4	66.00
前值	67.0	65.6	66.5	58.5	65.28
涨跌值	-0.5	-1.1	-0.3	-0.1	0.72
涨跌幅	-0.75%	-1.68%	-0.45%	-0.17%	+1.10%
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	96.2076	6.9429	1023	1106	646
前值	96.4179	6.9474	1031	1099	649
涨跌值	-0.2103	-0.0045	-8	7	-3
涨跌幅	-0.22%	-0.06%	-0.78%	+0.64%	-0.46%

### 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	6730	6825	-95
内盘 MEG 现货	6000	6130	-130
半光聚酯切片	8050	8050	0
华东聚酯水瓶片	8500	8500	0
直纺半光 POY 150D/48F	8900	8910	-10
直纺半光 FDY 150D/96F	9320	9320	0
涤纶 DTY 150D/48F 低弹	10810	10810	0
1.4D 直纺涤短	9055	9055	0

### 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	2783	2850	-68
华南	2785	2835	-50
华北	2500	2500	0
山东	2600	2630	-30
西南	2750	2750	0
东北	2700	2700	0

表 2 国际甲醇市场

地区	今日价格	上日价格	涨跌	单位
----	------	------	----	----

专业、诚信、成长、共赢

CFR 中国主港	322.50	327.50	-5.00	美元/吨
CFR 东南亚	412.50	422.50	-10.00	美元/吨
FOB 美国海湾	384.56	384.56	0.00	美元/吨
FOB 鹿特丹	338.00	339.00	-1.00	欧元/吨

## 5、聚烯烃

PE	华北地区		华东地区		华南地区	
	11月20日	涨跌	11月20日	涨跌	11月20日	涨跌
LLDPE	9250-9450	-15	9250-9450	0	9300-9700	-50
LDPE	9350-9500	-25	9050-9300	-50	9350-9550	-25
HDPE膜料	10100-10200	0	10100-10400	-25	10100-10450	-100
HDPE中空	10100-10300	-50	9900-10100	-225	10000-10300	-100
HDPE拉丝	10100-10200	0	9950-10250	-150	9900-10400	-50
HDPE注塑	8800-9200	0	8850-9300	-50	9050-9750	-75

  

PP	华北地区		华东地区		华南地区	
	11月20日	涨跌	11月20日	涨跌	11月20日	涨跌
粉料	--	--	9200-9300	--	--	--
粒料拉丝	9700-9800	0	9800-9850	-100	9950-10100	-150
均聚注塑	9850-10000	0	9950-10200	-125	10100-10200	-50
低熔共聚	9850-10150	-50	9800-10100	-100	9800-10150	-25

【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。