

# 国贸期货投研日报 (2018-11-22)

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> 沪胶继续下跌, 上午盘人民币现货价格下跌 100-300 元/吨, 市场气氛较为悲观, 下游观望补货; 国内询盘情绪低迷, 外盘商整体报价积极性放缓, 美金船货价格弱势下滑 5-10 美元/吨; 青岛保税区美金胶市场报价下跌 5-10 美元/吨。</p> <p><b>下游需求:</b> 厂家方面, 近期厂家整体开工表现良好, 成品库存较上月有所增加。据悉本月厂家销售任务完成情况不如上月, 国内市场需求仍旧不佳。</p> <p><b>评述:</b> 沪胶空头主力继续增仓向下打压, 盘中主力 RU1901 合约最低下探至 10530 元/吨。对于沪胶的大跌, 直接原因是国际原油暴跌带动整个商品盘面转空, 空头情绪大肆宣泄, 其中化工品全线失守, 甲醇触及跌停, 基本面本就弱势的沪胶自然难逃一劫。截至收盘, 主力合约持仓量大减 2 万余手, 跌幅收窄, 短线空头资金流出明显。从技术上来看, 目前沪胶依然是空头行情, 但随着短期空头情绪的宣泄完毕, 后市可能维持低位震荡修复的走势, 不宜再过多追空, 更不建议去抢反弹。<b>维持我们一直以来的观点, 前期空单设好止盈继续持有, 新单暂且观望, 等待反弹抛空的机会。</b></p> | <p>维持我们一直以来的观点, 前期空单设好止盈继续持有, 新单暂且观望, 等待反弹抛空的机会。</p> <p>推荐星级<br/>★★★★</p> |
| 燃料油 | <p><b>1、环渤海市场:</b> 环渤海地区船燃市场表现低迷, 主流成交价格小幅下移。调和成本走低明显, 成本支撑不足, 需求偏淡, 市场心态不佳, 加之原油暴跌, 加剧市场围观氛围, 今日报价再度回落。今日中燃烟台下调船用 180 供船价格至 5150 元/吨。船用轻油方面, 地炼柴油价格下行为主, 但短期内未对船柴市场形成利空指引, 今日报价暂时维稳。</p> <p><b>2、华东南南市场:</b> 华东南南船燃市场表现不佳, 多方利空交织, 成交重心下移。国际油价暴跌, 消息面利空船燃市场, 成本一跌再跌, 调油商出货不佳, 买涨不买跌心态下, 市场交投不容乐观, 今</p>   | <p>暂时观望。</p> <p>推荐星级<br/>★</p>  |

专业、诚信、成长、共赢

|                   |   |   |
|-------------------|---|---|
|                   | <p>日报价下行为主。今日中燃湛江下调船用 180 供船价格 200 元/吨至 5000 元/吨。船用柴油方面，变化率处于负值，主营炼厂报价下调为主。今日中石化广东下调 0#柴油价格 300 元/吨至 7000 元/吨。</p> <p><b>后市展望：</b>原油方面，由于市场依然沉浸在供给过剩的担忧中，国际原油继续大跌，跌幅逾 7%，市场空头情绪浓厚。随着伊朗制裁、美国中期选举的落地，市场的焦点开始转向下个月 OPEC 会议上会不会达成新的减产协议，目前沙特提议自己减产 50 万桶/日，OPEC+ 整体减产 100-140 万桶/日，俄罗斯方面并没有很积极响应，整体前景依然不容乐观。在供需基本面的支撑下，新加坡燃料油市场维持强势，380 现货升水、近月月差以及裂解价差均在高位的基础上继续攀升。而根据相关的船期信息，来自鹿特丹的套利船货共计 78 万吨可能会在未来几天抵达新加坡，预计将一定程度地缓解现在供应紧张的局面，市场结构也会适度地转弱，而在原油价格大跌的拖累下，燃料油单边价格则将承受较大压力。<b>操作上暂时观望。</b></p> |   |
| <p><b>PTA</b></p> | <p>1、今日 PTA 主力期货受原油影响大幅下跌，至收盘主力期货(1901)收于 6252 元/吨，较上一交易日收盘下跌 256 元/吨，环比跌幅 3.93%。</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。预估日内成交不足 2 万吨，以贸易商及供应商买盘为主。日内现货听闻 6660 元/吨自提、6580 元/吨自提、6510 元/吨自提、6615 元/吨送到以及 6450 元/吨自提等成交。</p> <p>3、今日 PTA 期价受原油价格崩塌影响继续下挫创新低，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 4-5 成左右。原油大幅下跌加重商品市场悲观情绪，虽然 PTA 供需格局仍处于去库存周期，但是由于成本塌陷以及商品市场整体低迷，叠加下游聚酯产销表现欠佳，在此影响下预计 PTA 价格弱势为主，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><br/>★★★</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，午后跌停，尾盘略微上扬，围绕 2556-2677，收 2560 跌 131，成交 254.1 万手，减仓 111704 手。</p> <p>2、今日国内甲醇市场行情弱势，成交气氛清淡。受原油暴跌、盘面跌停影响，日内港口大幅下挫；内地消费市场受港口及一系列外围消息面传导，日内成交稀少，现业者观望谨慎操作。甲醇资源供应面表现平稳，但下游产品表现欠佳，加之外围等形势严峻，预计后期甲醇市场延续弱势走势，不排除下行可能。</p>   | <p>观望为主，期市有风险，入市需谨慎。</p> <p><b>推荐星级</b><br/>★★</p>  |
| <p><b>塑料</b></p>  | <p>1、原油：周三(11 月 21 日)，国际原油价格反弹约 1 美元，在前一交易日大跌 7%后收复部分失地，受美国商业原油库存意外下降和印度原油进口创记录的数据提振。但投资者仍紧张不安，国际能源署 (IEA) 警告油市存在前所未有的不确定性，归因于经济环境艰</p>   | <p>PE、PP 低开，PE 反弹，PP 表现较差。石</p>                     |

|  |   |
|--|---|
| <p>难及政治风险。</p> <p>2、PE 市场：今日 PE 市场价格继续下跌，华北部分线性跌 50-100 元/吨，部分高压跌 100 元/吨，低压部分中空和注塑跌 50 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 50-150 元/吨，低压部分中空、注塑和膜料跌 50-100 元/吨，部分拉丝跌 100-200 元/吨；华南部分线性跌 50 元/吨，部分高压跌 100-200 元/吨，低压部分中空跌 100-150 元/吨，部分注塑跌 100 元/吨，部分膜料跌 150 元/吨。线性期货隔空低开震荡，且石化继续下调价格，市场继续偏空，商家随行跟跌出货。下游补仓较为谨慎，随用随拿为主。国内 LLDPE 主流价格在 9150-9700 元/吨。</p> <p>3、PP 市场：今日国内 PP 市场大幅下挫，幅度在 200-300 元/吨。受制于期货大幅低开低走拖累严重，叠加石化库存相对高位及厂价轮番下调影响，贸易商出货竞价激烈，低价层出不穷。下游终端后市空方心态占据主导，接盘避险情绪浓厚，因此交易日内实盘表现极差，竞拍成功率也接近为 0。今日华北市场拉丝主流价格在 9350-9500 元/吨，华东市场拉丝主流价格在 9300-9500 元/吨，华南市场拉丝主流价格在 9700-9800 元/吨。</p> | <p>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><b>推荐星级</b></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）     | 11250    | 10100     | 10100    | 10025     |           |
| 沪胶主力基差      | 395      | -755      | -755     | -830      |           |
| 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）    | 1290     | 1235      | 1375     | 1235      | 1225      |
| 到岸成本（元/吨）   | 10622    | 10090     | 12957    | 10090     | 10009     |
| 与沪胶主力价差     | -233     | -765      | 2102     | -765      | -846      |
| CIF 美金胶     | 越南 3L    | 印尼 SIR20# | 泰国 RSS3# | 泰国 STR20# | 马来 SMR20# |
| 价格（美元/吨）    | 1245     | 1265      | 1405     | 1265      | 1245      |
| 到岸成本（元/吨）   | 10170    | 10331     | 13198    | 10331     | 10170     |
| 沪胶主力基差      | -685     | -524      | 2343     | -524      | -685      |
| 合艾原材料报价     | 烟片       | 生胶        | 胶水       | 杯胶        |           |
| 价格（泰铢/公斤）   | 38.95    | 37.27     | 36.00    | 31.50     |           |
| 涨跌幅         | -1.76    | -0.50     | 0.00     | 0.00      |           |

专业、诚信、成长、共赢

|              |             |       |           |           |         |          |
|--------------|-------------|-------|-----------|-----------|---------|----------|
| 美元换算价 (美元/吨) | 1181        | 1130  | 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)     | 11800       | 11900 | 10500     |           |         |          |
| 涨跌幅          | 0           | -50   | 0         |           |         |          |
| 主力基差         | 945         | 1045  | -355      |           |         |          |
| 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           | --          | --    | --        | --        | 489060  | 9748     |
| 前值           | --          | --    | --        | --        | 485050  | 10068    |
| 变动量          | --          | --    | --        | --        | +4010   | -320     |

## 2、燃料油

表 1：燃料油数据

| 期货收盘            | FU1901<br>(元/吨)  | FU1905<br>(元/吨)  | SC1812<br>(元/桶)   | Brent1812<br>(美元/桶) | WTI1811<br>(美元/桶) |
|-----------------|------------------|------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| 现值              | 3102             | 2916             | 447.5             | 62.44               | 53.38             |
| 前值              | 3217             | 3034             | 465.0             | 67.01               | 57.38             |
| 涨跌值             | -115             | -118             | -17.5             | -4.57               | -4.00             |
| 涨跌幅             | -3.57%           | -3.89%           | -3.76%            | -6.82%              | -6.97%            |
| 燃料油现货<br>(美元/吨) | 舟山保税<br>IF0380   | 新加坡船用 380CST     | 新加坡高硫 380CST      | 阿拉伯湾高硫<br>380CST    | 鹿特丹船用 380CST      |
| 现值              | 467.5            | 439.0            | 449.26            | 433.29              | 391.01            |
| 前值              | 478.5            | 433.1            | 443.50            | 427.53              | 402.01            |
| 涨跌值             | -11.0            | 5.9              | 5.76              | 5.76                | -11.00            |
| 涨跌幅             | -2.30%           | +1.37%           | +1.30%            | +1.35%              | -2.74%            |
| 原油现货<br>(美元/桶)  | 阿曼               | 布伦特 DTD          | 迪拜                | 胜利                  | OPEC 一揽子          |
| 现值              | 66.8             | 62.3             | 65.5              | 57.6                | 66.00             |
| 前值              | 66.5             | 64.5             | 66.2              | 58.4                | 66.00             |
| 涨跌值             | 0.3              | -2.2             | -0.7              | -0.8                | 0.00              |
| 涨跌幅             | +0.45%           | -3.41%           | -1.06%            | -1.37%              | 0                 |
| 库存              | 新加坡燃料油库存<br>(万桶) | API 原油库存<br>(万桶) | EIA 原油库存 (千<br>桶) | 库欣原油库存<br>(千桶)      | 上期所燃料油库存 (吨)      |
| 现值              | 1582.10          | 46056.10         | 0                 | 0                   | 2000              |

|             |         |          |                |                 |                  |
|-------------|---------|----------|----------------|-----------------|------------------|
| 前值          | 1607.60 | 46210.60 | 442057         | 34296           | 2000             |
| 涨跌值         | -25.5   | -154.50  | -442057        | -34296          | 0                |
| 涨跌幅         | -1.59%  | -0.33%   | -100.00%       | -100.00%        | 0                |
| 汇率及运价<br>指数 | 美元指数    | 美元/人民币   | 波罗的海<br>BDI 指数 | 原油运价<br>BDTI 指数 | 成品油运价<br>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             | 6520  | 6730  | -210 |
| 内盘 MEG 现货          | 5830  | 6000  | -170 |
| 半光聚酯切片             | 8000  | 8050  | -50  |
| 华东聚酯水瓶片            | 8400  | 8500  | -100 |
| 直纺半光 POY 150D/48F  | 8800  | 8900  | -100 |
| 直纺半光 FDY 150D/96F  | 9290  | 9320  | -30  |
| 涤纶 DTY 150D/48F 低弹 | 10810 | 10810 | 0    |
| 1.4D 直纺涤短          | 8965  | 9055  | -90  |

### 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 | 2710 | 2783 | -73  |
| 华南 | 2675 | 2785 | -110 |
| 华北 | 2500 | 2500 | 0    |
| 山东 | 2580 | 2600 | -20  |
| 西南 | 2750 | 2750 | 0    |
| 东北 | 2600 | 2700 | -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 | 312.50 | 322.50 | -10.00 | 美元/吨 |
| CFR 东南亚  | 397.50 | 412.50 | -15.00 | 美元/吨 |
| FOB 美国海湾 | 384.56 | 384.56 | 0.00   | 美元/吨 |
| FOB 鹿特丹  | 338.00 | 338.00 | 0.00   | 欧元/吨 |

## 5、聚烯烃

| PE     | 华北地区        |      | 华东地区        |      | 华南地区        |      |
|--------|-------------|------|-------------|------|-------------|------|
|        | 11月21日      | 涨跌   | 11月21日      | 涨跌   | 11月21日      | 涨跌   |
| LLDPE  | 9250-9300   | -75  | 9150-9350   | -100 | 9250-9700   | -25  |
| LDPE   | 9250-9450   | -75  | 9000-9200   | -75  | 9250-9500   | -75  |
| HDPE膜料 | 10050-10200 | -25  | 10100-10400 | 0    | 10050-10150 | -175 |
| HDPE中空 | 10000-10200 | -100 | 9900-10100  | 0    | 9900-10100  | -150 |
| HDPE拉丝 | 10100-10200 | 0    | 9800-10150  | -125 | 9650-10350  | -150 |
| HDPE注塑 | 8800-9150   | -25  | 8850-9300   | 0    | 9050-9650   | -50  |

  

| PP   | 华北地区       |      | 华东地区       |      | 华南地区       |      |
|------|------------|------|------------|------|------------|------|
|      | 11月21日     | 涨跌   | 11月21日     | 涨跌   | 11月21日     | 涨跌   |
| 粉料   | --         | --   | 9000-9100  | --   | --         | --   |
| 粒料拉丝 | 9400-9550  | -275 | 9400-9550  | -350 | 9700-9850  | -250 |
| 均聚注塑 | 9750-9850  | -125 | 9850-10000 | -150 | 9900-10050 | -175 |
| 低熔共聚 | 9900-10200 | 50   | 9650-9850  | -200 | 9700-10000 | -125 |

【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。