

# 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 ★★★★</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 ★</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> ★★★</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> ★★</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 (元/吨)	FU1905 (元/吨)	SC1812 (元/桶)	Brent1812 (美元/桶)	WTI1811 (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 (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	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 (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 (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	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 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	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。