

国贸期货投研日报 (2018-11-23)

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>现货市场: 沪胶企稳震荡, 市场悲观情绪稍有缓解, 上午收盘人民币现货价格小涨 50-150 元/吨; 青岛保税区复合胶报价暂时持稳。</p> <p>下游需求: 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 74.81%, 环比下降 1.26 个百分点, 同比上升 8.23 个百分点; 半钢胎开工率为 69.40%, 环比上升 0.18 个百分点, 同比上升 0.34 个百分点。</p> <p>评述: 沪胶大跌而之后维持弱势震荡走势, 盘面空头格局依然未变。近期沪胶连续大跌, 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, 基本面本就弱势的沪胶自然难逃一劫。从基本面上来看, 尽管 RU1811 合约已经落下帷幕, 老胶仓单注销在即对后期盘面的压力有所缓解, 但压力只是转移至现货市场, 难以彻底化解; 国内产区逐步进入停割期, 东南亚主产国依然是旺产季, 基本面的并未大幅转好。而从技术上来看, 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。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>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>1、环渤海市场: 环渤海船用 180CST 供船均价 5095 元/吨, 环比下跌 155 元/吨或 2.95%; 船用 0#柴油供船收于 7180 元/吨, 环比下跌 370 元/吨或 4.9%。本周调油原料价格继续走低, 低硫渣油成交价格在 3450-3500 元/吨, 跌 100 元/吨。页岩油小幅上涨 24 元/吨至 3640 元/吨; 煤柴、水上油价格下跌幅度在 800 元/吨左右。调油成本暂无支撑, 下游需求疲软难改, 船用重油价格继续下探。地炼柴油市场延续下行态势, 船用柴油价格下滑明显。</p>	<p>暂时观望。</p> <p>推荐星级 ★</p>

专业、诚信、成长、共赢

	<p>2、华东南南市场：本周华东地区船用油价格较上周大幅下滑，船用 180CST 供船均价收于 4950 元/吨，较上周下调 250 元/吨或 4.81%；船用 0#柴油供船均价收于 6850 元/吨，较上周下调 400 元/吨或 5.52%。本周华东地区某炼厂由于设备故障，紧急放货，市场资源充裕下，成交价格大幅下行，宁波某大型炼厂 200#沥青成交价格为 3350 元/吨。原油暴跌，消息面指引悲观，加之成本支撑不足，需求不佳，供需两淡下，市场围观氛围浓厚，报价跌幅明显。船用柴油方面，原油下行明显，主营炼厂报价大幅下调。</p> <p>后市展望：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。操作上暂时观望。</p>	
<p>PTA</p>	<p>1、今日 PTA 主力期货延续跌势，至收盘主力期货（1901）收于 6164 元/吨，较上一交易日收盘下跌 114 元/吨，环比跌幅 1.82%。</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 1.5 万吨，以贸易商及供应商买盘为主。日内现货听闻 6500 元/吨自提、6478 元/吨自提、6400 元/吨自提、6536 元/吨自提以及 6380 元/吨自提等成交。</p> <p>3、今日 PTA 期价继续下挫创新低，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 5 成左右。考虑到原油走势低迷反弹驱动受限，虽然 PTA 供需格局仍处于去库存周期，但是由于市场整体低迷，叠加下游聚酯产销表现持续欠佳，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>推荐星级 ★★★</p>
<p>甲醇</p>	<p>1、今日甲醇期货主力合约 MA1901 日内低位整理，午后略反弹，收 2554 跌 34，成交 310 万手，增仓 179902 手。</p> <p>2、今日国内甲醇市场行情弱势，当前国内甲醇供需博弈持续趋强，来自烯烃需求偏弱、外盘不断走低及传统产业入市谨慎等偏空驱动尚存，而产区部分一体化烯烃低价放货仍需持续谨慎；此外，甲醇期货随原油呈大幅下滑局面，港口纸现同步跟跌背景下，东部市场将持续压制内地产区整体出货节奏，预计后续国内甲醇延续趋弱走低行情。</p>	<p>观望为主，期市有风险，入市需谨慎。</p> <p>推荐星级 ★★</p>

塑料	<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>PE、PP低开，PE反弹，PP表现较差。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>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)	11400	10200	10200	9975	
沪胶主力基差	615	-585	-585	-810	
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)	1285	1250	1375	1230	1225
到岸成本(元/吨)	10572	10201	12946	10040	10000
与沪胶主力价差	-213	-584	2161	-745	-785
CIF 美金胶	越南 3L	印尼 SIR20#	泰国 RSS3#	泰国 STR20#	马来 SMR20#
价格(美元/吨)	1235	1255	1395	1255	1235
到岸成本(元/吨)	10081	10241	13107	10241	10081

专业、诚信、成长、共赢

沪胶主力基差	-704	-544	2322	-544	-704	
合艾原材料报价	烟片	生胶	胶水	杯胶		
价格（泰铢/公斤）	40.71	37.52	36.00	31.50		
涨跌幅	1.76	0.25	0.00	0.00		
美元换算价（美元/吨）	1235	1138	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）	11750	11900	10300			
涨跌幅	-50	0	-200			
主力基差	965	1115	-485			
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	---	---	---	---	486900	9748
前值	---	---	---	---	489060	10068
变动量	---	---	---	---	-2160	-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	3125	2913	443.1	63.46	54.63
前值	3102	2916	447.5	62.44	53.38
涨跌值	23	-3	-4.4	1.02	1.25
涨跌幅	+0.74%	-0.10%	-0.98%	+1.63%	+2.34%
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	416.5	425.14	409.00	393.01
前值	467.5	439.0	449.26	433.29	391.01
涨跌值	0.0	-22.5	-24.12	-24.29	2.00
涨跌幅	0	-5.13%	-5.37%	-5.61%	+0.51%
原油现货 (美元/桶)	阿曼	布伦特 DTD	迪拜	胜利	OPEC 一揽子
现值	62.7	61.9	62.7	54.6	64.02
前值	66.8	62.3	65.5	57.6	65.46
涨跌值	-4.1	-0.4	-2.8	-3.0	-1.44

涨跌幅	-6.14%	-0.64%	-4.27%	-5.21%	-2.20%
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	446908	34296	2000
前值	1607.60	46210.60	442057	31877	2000
涨跌值	-25.5	-154.50	4851	2419	0
涨跌幅	-1.59%	-0.33%	+1.10%	+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	96.7346	6.9393	1008	1107	643
前值	96.8155	6.9393	1003	1103	645
涨跌值	-0.0809	0.0000	5	4	-2
涨跌幅	-0.08%	0	+0.50%	+0.36%	-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	6410	6520	-110
内盘 MEG 现货	5880	5830	50
半光聚酯切片	7975	8000	-25
华东聚酯水瓶片	8300	8400	-100
直纺半光 POY 150D/48F	8775	8800	-25
直纺半光 FDY 150D/96F	9260	9290	-30
涤纶 DTY 150D/48F 低弹	10810	10810	0
1.4D 直纺涤短	8935	8965	-30

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	2705	2710	-5
华南	2675	2675	0
华北	2500	2500	0
山东	2540	2580	-40

专业、诚信、成长、共赢

西南	2700	2750	-50
东北	2600	2600	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	307.50	312.50	-5.00	美元/吨
CFR 东南亚	392.50	397.50	-5.00	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	
品种	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	
品种	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。