

国贸期货投研日报 (2018-11-26)

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: 沪胶继续下跌, 人民币现货价格下跌 50-200 元/吨, 市场情绪较为悲观, 下游多逢低观望补货; 泰国原料胶水收购价格继续持稳, 加之国内询盘气氛低迷, 因此使得美金船货价格波动并不明显; 青岛保税区美金胶市场报价稳中下跌 5 美元/吨。</p> <p>下游需求: 厂家方面, 受国内需求淡季和提前出口美国的全钢轮胎订单逐渐结束影响, 当前厂家高位开工有所回落, 但整体开工水平仍达到七成以上。目前原材料价格低位, 轮胎出口退税率有所提高, 加之年前有轮胎库存储备需要, 短期开工继续下滑空间不大。</p> <p>评述: 沪胶大跌之后周五夜盘小幅反弹, 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, 东南亚主产区依然是旺产季, 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>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。</p>	<p>暂时观望。</p> <p>推荐星级 ★</p>

专业、诚信、成长、共赢

	<p>地炼柴油市场延续下行态势，船用柴油价格下滑明显。</p> <p>2、华东华南市场：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，其中 WTI 原油跌幅逾 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。根据 IES 最新发布数据，新加坡渣油库存在 11 月 21 日当周录得 1790.3 万桶，较前一周上升 208.2 万桶，涨幅 13%，新加坡库存的回升一方面是由于进口量的增加，而进口量的边际增长可能来自于欧美套利船货的抵达；目前燃油需求保持平稳，且有逐渐改善迹象，流入新加坡的套利船货大部分船期是 11 月底，短期内新加坡燃油供应格局仍是偏紧的，现货升水、裂解价差和跨期价差在 11 月底会有所承压。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 6014 元/吨，较上一交易日收盘下跌 192 元/吨，环比跌幅 3.09%。</p> <p>2、今日现货市场交投清淡，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 1 万吨，以贸易商及供应商买盘为主。日内现货听闻 6395 元/吨自提、6400 元/吨自提、6300 元/吨送到以及 6290 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。日内 PTA 期现货大幅下跌，珠海 BP 以及福化工贸装置重启增加 PTA 供应量，且下游需求表现低迷，成本端油价崩塌，对 PTA 形成利空压制，预计短期 PTA 弱势格局难改，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 日内再创新低，最低 2467，收 2474 跌 68，成交 244.6 万手，减仓 72806 手。</p> <p>2、今日国内甲醇市场延续弱势行情。港口继续随盘面呈现走低；受外围一系列利空消息面影响，市场悲观谨慎居多，内地甲醇市场氛围冷清。受天然气限产影响，后期西南部分企业有停产计划，但</p>	<p>观望为主，期市有风险，入市需谨慎。</p> <p>推荐星级 ★★</p>

	<p>部分烯烃企业继续外售甲醇，且终端需求面难改低迷；再者午后东营下游招标价格继续回落，预计后期甲醇市场继续偏弱走低概率大。</p>	
<p>塑料</p>	<p>1、原油：刚刚过去的一周，受到多重利空因素的打压，国际油价大幅下跌，美原油大跌 11.64%，录得 2015 年 12 月以来最大单周跌幅。一方面美国原油库存数据连续第九周增加，创出 2017 年 3 月以来最长连续增长纪录，加剧了市场对供给过剩的担忧；另一方面市场对全球经济增长的预期比较悲观，拖累了需求增速预期；美国和沙特原油产量处于历史记录高位，市场对 OPEC 未来的减产力度还存在疑虑，共同促使油价大幅下跌。</p> <p>2、PE 市场：今日国内 PE 市场价格部分走软，华北个别高压跌 50-100 元/吨，低压部分中空跌 100 元/吨，部分注塑跌 200 元/吨，部分拉丝跌 50-100 元/吨；华东部分线性跌 50 元/吨，部分高压跌 50-100 元/吨，低压部分中空跌 100-150 元/吨。部分注塑跌 50-100 元/吨，部分拉丝跌 50 元/吨，部分膜料跌 100 元/吨；华南部分线性和高压跌 50-100 元/吨，低压部分中空跌 50-100 元/吨，个别注塑跌 100-200 元/吨，部分膜料跌 50-100 元/吨。线性期货延续低开下滑，且石化价格跌势难止，商家对后市信心不足，随行跟跌出货。下游询盘意向不高，成交商谈为主。今日国内 LLDPE 主流价格在 9050-9550 元/吨。</p> <p>3、PP 市场：今日国内 PP 市场延续下行，幅度 100-300 元/吨不等。原油、甲醇、丙烯等上游延续回落，且石化局部延续降价排库操作，成本支撑继续塌陷。同时期货盘面低开后大幅下跌，贸易商恐慌心态增强，市场跌幅进一步放大。下游终端避险情绪浓厚，低价少量刚需采购为主，整体成交偏弱。今日华北市场拉丝主流价格在 9200-9300 元/吨，华东市场拉丝主流价格在 9200-9350 元/吨，华南市场拉丝主流价格在 9500-9800 元/吨。</p>	<p>PE、PP 大幅下跌，市场情绪悲观凸显。石化稳中走弱，清库为主，现货总体弱势。市场情绪已经悲观过度，但短期左侧抄底，风险巨大，建议多单观望，空单不再建议追势，设置滚动止盈持有。未入场者，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）	11250	10000	10100	9975	
沪胶主力基差	520	-730	-630	-755	
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)	10593	10222	12969	10061	10021	
与沪胶主力价差	-137	-508	2239	-669	-709	
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)	10101	10262	13131	10262	10101	
沪胶主力基差	-629	-468	2401	-468	-629	
合艾原材料报价	烟片	生胶	胶水	杯胶		
价格 (泰铢/公斤)	39.21	37.52	36.00	32.00		
涨跌幅	-1.50	0.00	0.00	0.50		
美元换算价 (美元/吨)	1189	1137	1091	970		
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)	11700	11850	10200			
涨跌幅	-50	-50	-100			
主力基差	970	1120	-530			
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	--	--	--	--	277350	9748
前值	--	--	--	--	486900	10068
变动量	--	--	--	--	-209550	-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	3053	2838	433.0	59.19	50.39
前值	3125	2913	443.1	62.52	54.63
涨跌值	-72	-75	-10.1	-3.33	-4.24
涨跌幅	-2.30%	-2.57%	-2.28%	-5.33%	-7.76%
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	408.8	416.42	399.90	369.01
前值	467.5	416.5	425.14	409.00	393.01
涨跌值	0.0	-7.8	-8.72	-9.10	-24.00
涨跌幅	0	-1.86%	-2.05%	-2.22%	-6.11%

专业、诚信、成长、共赢

原油现货 (美元/桶)	阿曼	布伦特 DTD	迪拜	胜利	OPEC 一揽子
现值	62.8	61.4	55.0	54.3	62.33
前值	62.7	61.9	62.7	54.6	64.02
涨跌值	0.1	-0.5	-7.7	-0.3	-1.69
涨跌幅	+0.16%	-0.81%	-12.28%	-0.55%	-2.64%
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	1790.30	46056.10	446908	34296	2000
前值	1582.10	46210.60	442057	31877	2000
涨跌值	208.2	-154.50	4851	2419	0
涨跌幅	+13.16%	-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	96.4915	6.9350	1093	1126	564
前值	96.7346	6.9393	1018	1104	650
涨跌值	-0.2431	-0.0043	75	22	-86
涨跌幅	-0.25%	-0.06%	+7.37%	+1.99%	-13.23%

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	6330	6410	-80
内盘 MEG 现货	5770	5880	-110
半光聚酯切片	7925	7975	-50
华东聚酯水瓶片	8275	8300	-25
直纺半光 POY 150D/48F	8650	8775	-125
直纺半光 FDY 150D/96F	9220	9260	-40
涤纶 DTY 150D/48F 低弹	10730	10810	-80
1.4D 直纺涤短	8920	8935	-15

4、甲醇

专业、诚信、成长、共赢

表 1 国内甲醇现货市场

地区	今日价格	上日价格	涨跌
华东	2665	2705	-40
华南	2625	2675	-50
华北	2500	2500	0
山东	2480	2540	-60
西南	2700	2700	0
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	302.50	307.50	-5.00	美元/吨
CFR 东南亚	372.50	392.50	-20.00	美元/吨
FOB 美国海湾	384.56	384.56	0.00	美元/吨
FOB 鹿特丹	336.00	338.00	-2.00	欧元/吨

5、聚烯烃

PE	华北地区		华东地区		华南地区	
	11月23日	涨跌	11月23日	涨跌	11月23日	涨跌
LLDPE	9200-9300	0	9050-9250	-50	9170-9550	-15
LDPE	9150-9450	-50	8800-9200	0	9150-9450	-50
HDPE膜料	10000-10150	-25	9650-10200	-225	10000-10150	-25
HDPE中空	9900-10000	0	9350-9700	-375	9700-10000	-100
HDPE拉丝	9950-10200	-25	9700-10100	-25	9650-10300	0
HDPE注塑	8800-9150	0	8700-9200	-125	9000-9600	0
PP	华北地区		华东地区		华南地区	
	11月23日	涨跌	11月23日	涨跌	11月23日	涨跌
粉料	--	--	8750-8850	--	--	--
粒料拉丝	9200-9300	-200	9200-9350	-175	9700-9800	-25
均聚注塑	9350-9600	-225	9450-9650	-250	9650-9900	-150
低熔共聚	9800-10100	0	9550-9850	0	9600-10000	-200

【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

专业、诚信、成长、共赢

【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

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。