

国贸期货投研日报 (2018-11-27)

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: 沪胶反弹上涨, 人民币现货价格上涨 150-300 元/吨, 下游补货情绪较上周有所降温, 观望情绪浓郁; 泰国原料胶水收购价格下跌 1.5 泰铢/公斤, 而外盘商整体报价维持区间震荡运行; 青岛保税区美金胶市场报价上涨, 市场报盘活跃。</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: 沪胶大跌之后小幅反弹, 在黑色系品种整体下跌的情况下沪胶逆势上涨, 主要来源于前期大跌之后的反弹修复, 其次随着主力移仓的加速, 空头大幅减仓也是盘面反弹的一大原因。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, 新单关注上方 11000-11200 一带抛空的机会。</p>	<p>前期空单设好止盈继续持有, 新单关注上方 11000-11200 一带抛空的机会。</p> <p>推荐星级 ★★★★</p>
燃料油	<p>1、环渤海市场: 环渤海地区船燃市场表现不佳, 整体报价下调。消息面持续利空引导, 成本下滑明显, 业内人士看空氛围浓厚, 加之下游接货情绪不佳, 市场购销表现不如人意, 加剧市场悲观氛围, 今日报价大幅下行。今日中燃大连下调船用 180 供船价格 450 元/吨至 4700 元/吨。船用轻油方面, 地炼柴油价格跌幅明显, 船柴报价下行为主。今日中燃大连下调 0#柴油价格 350 元/吨至 6750 元/</p>	<p>暂时观望。</p> <p>推荐星级 ★</p>

专业、诚信、成长、共赢

	<p>吨。</p> <p>2、华东南南市场：华东南南船燃市场表现低迷，议价空间再次拉大。消息面利空指引，成本支撑不足，下游需求不佳，调油商出货受阻，各方利空交织影响，今日报价再度下调。今日上海中燃下调船用 180 供船价格 200 元/吨至 4800 元/吨。船用轻油方面，国际油价接连受挫，主营炼厂报价继续下探。今日中石化中海广州下调 0#柴油价格 100 元/吨至 6800 元/吨。</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 5946 元/吨，较上一交易日收盘下跌 148 元/吨，环比跌幅 2.43%。</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 250-280 元/吨；递盘基差参考 1901 升水 200-240 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 6110 元/吨自提、6150 元/吨自提、6210 元/吨送到以及 6090 元/吨自提等成交。</p> <p>3、今日 PTA 期价大幅低开，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 7 成左右。日内 PTA 期现货受油价弱势及宏观情绪偏空影响，PTA 期现货大幅下跌，但大连逸盛装置进入检修以及亚东石化推迟装置重启，跌幅有所收窄，目前下游需求表现依旧低迷，预计短期 PTA 维持底部震荡格局，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 日盘下跌，封于跌停板 2394 跌 127，成交 156.7 万手，减仓 96964 手。</p> <p>2、今日国内甲醇市场表现欠佳，多地延续下滑趋势。其中港口随期货盘中跌停影响，两大主力港口日内大跌 120-250 元/吨，交投氛围持续显弱；且后续部分船货补充下，需持续关注库区累库节奏。内地方面，当前东部大跌持续性压制尚存，且消费地跟进较弱、产</p>	<p>观望为主，期市有风险，入市需谨慎。</p> <p>推荐星级 ★★</p>

	区出货需求不减背景下，短期行情将延续震荡走低态势。此外，气头项目停工落实、山东调油监察接近尾声等对市场阶段提振需关注。	
塑料	<p>1、原油：周一(11月26日)，国际原油价格收复部分失地，但经历上周“黑色星期五”暴跌后，市场依然承压，基本面疲弱加上金融市场走势挣扎，ICE布伦特原油仍低于每桶60美元。</p> <p>2、PE市场：今日PE市场价格延续跌势，华北部分线性跌50-150元/吨，部分高压跌50-200元/吨不等，低压部分中空、注塑和膜料跌50-100元/吨，个别拉丝跌80元/吨，部分管材跌100-200元/吨不等；华东部分线性跌50-150元/吨，部分高压跌100元/吨，低压各品种多数跌50-200元/吨不等；华南部分线性跌50-150元/吨，部分高压跌100-150元/吨，低压部分中空跌100元/吨，个别拉丝跌200元/吨，部分注塑跌100-150元/吨，部分膜料跌100-200元/吨。线性期货延续低开，部分石化继续降价销售，市场气氛偏空，商家多随行跟跌出货。终端需求谨慎，刚需采购居多。</p> <p>3、PP市场：今日国内PP市场持续松动，跌幅在200-400元/吨不等。石化库存维持中高位，部分石化被迫下调厂价去库存，成本支撑继续松动。同时期货盘面低开低走，打击市场心态，贸易商恐慌情绪影响下，低出意向强，积极让利出货。下游工厂看空心态，延续低价少量刚需采购为主，市场交投一般。今日华北市场拉丝主流价格在8900-9100元/吨，华东市场拉丝主流价格在8800-9100元/吨，华南市场拉丝主流价格在9300-9450元/吨。</p>	PE、PP继续大幅下跌，市场情绪悲观保持。石化走弱，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。 推荐星级 ★★

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)	11600	10300	10375	10050	
沪胶主力基差	660	-640	-565	-890	
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	1385	1245	1235

专业、诚信、成长、共赢

到岸成本（元/吨）	10579	10209	13035	10168	10088	
与沪胶主力价差	-361	-731	2095	-772	-852	
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）	10168	10329	13196	10329	10168	
沪胶主力基差	-772	-611	2256	-611	-772	
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	34.50	32.00		
涨跌幅	1.50	0.00	-1.50	0.00		
美元换算价（美元/吨）	1231	1135	1043	968		
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）	11300	11600	9950			
涨跌幅	-400	-250	-250			
主力基差	360	660	-990			
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	--	--	--	--	277800	9748
前值	--	--	--	--	277350	10068
变动量	--	--	--	--	+450	-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	2982	2774	418.9	59.19	50.39
前值	3053	2838	433.0	62.52	54.63
涨跌值	-71	-64	-14.1	-3.33	-4.24
涨跌幅	-2.33%	-2.26%	-3.26%	-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	467.0	408.8	416.42	399.90	369.01
前值	471.0	417.5	425.12	408.66	386.01
涨跌值	-4.0	-8.8	-8.70	-8.76	-17.00
涨跌幅	-0.85%	-2.10%	-2.05%	-2.14%	-4.40%

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	61.5	57.7	61.1	53.3	62.08
前值	62.8	61.4	62.5	54.3	62.33
涨跌值	-1.3	-3.7	-1.4	-1.0	-0.25
涨跌幅	-2.07%	-6.03%	-2.24%	-1.84%	-0.40%
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	96.9526	6.9421	1093	1126	564
前值	96.4915	6.9350	1018	1104	650
涨跌值	0.4611	0.0071	75	22	-86
涨跌幅	+0.48%	+0.10%	+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	6130	6330	-200
内盘 MEG 现货	5655	5770	-115
半光聚酯切片	7775	7925	-150
华东聚酯水瓶片	8150	8275	-125
直纺半光 POY 150D/48F	8315	8650	-335
直纺半光 FDY 150D/96F	8910	9220	-310
涤纶 DTY 150D/48F 低弹	10430	10730	-300
1.4D 直纺涤短	8760	8920	-160

4、甲醇

表 1 国内甲醇现货市场

专业、诚信、成长、共赢

地区	今日价格	上日价格	涨跌
华东	2488	2665	-178
华南	2355	2625	-270
华北	2450	2500	-50
山东	2470	2480	-10
西南	2650	2700	-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	287.50	302.50	-15.00	美元/吨
CFR 东南亚	367.50	372.50	-5.00	美元/吨
FOB 美国海湾	384.56	384.56	0.00	美元/吨
FOB 鹿特丹	327.00	336.00	-9.00	欧元/吨

5、聚烯烃

PE	华北地区		华东地区		华南地区	
	11月26日	涨跌	11月26日	涨跌	11月26日	涨跌
LLDPE	9000-9150	-175	8900-9150	-125	9150-9400	-85
LDPE	9150-9250	-100	8800-9200	0	9000-9350	-125
HDPE膜料	9900-10050	-100	9600-10150	-50	9700-10100	-175
HDPE中空	9400-10000	-250	9200-9800	-25	9650-10000	-25
HDPE拉丝	9950-10200	0	9350-10000	-225	9650-10200	-50
HDPE注塑	8600-9150	-100	8600-9000	-150	8950-9600	-25

PP	华北地区		华东地区		华南地区	
	11月26日	涨跌	11月26日	涨跌	11月26日	涨跌
粉料	--	--	8550-8650	--	--	--
粒料拉丝	8900-9100	-250	8800-9100	-325	9300-9450	-375
均聚注塑	9400-9600	25	8900-9300	-450	8800-9200	-775
低熔共聚	9500-9600	-400	9000-9300	-550	9100-9400	-550

【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。