

国贸期货投研日报 (2018-11-28)

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: 沪胶弱势震荡, 人民币现货价格下跌 50-100 元/吨, 市场观望气氛浓郁, 整体成交不旺; 泰国原料市场继续弱势小调, 美金船货市场价格整体维持窄幅调整; 青岛保税区美金胶市场报价走低 5-25 美元/吨, 买气一般。</p> <p>下游需求: 厂家方面, 当前主要三大市场的需求偏弱给厂家带来了不小的销售压力, 为冲击年度任务的完成, 厂家方面后期对于政策或存下调可能。市场方面, 市场的整体销量情况依旧维持前期需求偏弱, 走货不多的情况, 多数代理商当前进货为随采随用, 并无大量库存堆积。其中部分经销商让利出货的行为仍然存在, 对于出货有一定的推动。</p> <p>评述: 沪胶维持窄幅震荡走势, 价格重心继续下移, 主力移仓持续进行。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平平, 报价维持平稳。消息面提振有限, 成本再次回落, 成本面缺失, 下游需求无明显好转, 业内人士仍呈观望心态, 今日报价以稳为主。船用轻油方面, 今日地炼柴油价格走稳为主, 主营炼厂报价暂时维稳。</p> <p>2、华东南南市场: 华东南南船燃市场整体平稳运行, 部分前期高价者进行调整。成本支撑偏弱, 需求表现清淡, 但国际油价反弹上</p>	<p>暂时观望。</p> <p>推荐星级 ★</p>

	<p>扬,消息面抑制船燃市场下行趋势,今日报价暂时维稳观望,部分高价者进行调整。今日中燃广州下调船用 180 供船价格至 4800 元/吨。船用轻油方面,油价止跌上扬,主营炼厂报价暂时维稳。</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 主力期货冲高回落,至收盘主力期货(1901)收于 5862 元/吨,较上一交易日收盘下跌 8 元/吨,环比跌幅 0.14%。</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 240-280 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,以贸易商及聚酯工厂买盘为主。日内现货听闻 6240 元/吨自提、6300 元/吨自提、6100 元/吨自提、6140 元/吨自提以及 6056 元/吨自提等成交。</p> <p>3、今日 PTA 期价冲高回落,低位震荡,江浙涤丝今日产销整体一般,至下午 3 点半附近平均估算在 9 成左右。夜盘因原油反弹提振带动 PTA 震荡反弹,但日内原油再度回落带动商品市场回吐涨幅,PTA 尾盘收跌。由于下游整体观望情绪较浓导致现货商谈基差存在转弱趋势,整体来看 PTA 市场缺乏明确利好消息支撑,预计短期仍将维持底部震荡格局,注意控制风险,期市有风险。</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 日内低位窄幅震荡,收 2388 跌 19,成交 194.4 万手,减仓 8900 手。</p> <p>2、今日国内甲醇市场表现不佳,港口随期货盘面做窄幅整理运行,午后局部略调涨,刚需适量补进;内地市场延续下挫态势,当前产业需求弱、中间商入市积极性有限等影响尚存,且局部工厂采取保价出货措施,然刺激效应显一般,今日山东、华北及华中等地走跌 50-150 元/吨不等,部分地区已触及跌至年内新低。基于当前产业供需较弱驱动趋势尚存,预计短期行情震荡偏弱为主;密切关注企业成本线支撑、期货盘面对现货传导影响。</p>	<p>观望为主,期市有风险,入市需谨慎。</p> <p>推荐星级 ★★</p>
<p>塑料</p>	<p>1、原油:周二(11 月 27 日),国际原油价格下跌,受沙特产量升</p>	<p>PE、PP 偏</p>

	<p>至纪录高位打压,即便沙特在下周的维也纳石油输出国组织(OPEC)会议之前推动减产。</p> <p>2、PE 市场: 今日国内 PE 市场价格延续跌势, 华北部分线性和高压跌 50-100 元/吨, 低压部分中空和膜料跌 50-100 元/吨, 部分拉丝跌 50 元/吨, 部分管材跌 100 元/吨; 华东部分高压跌 100-200 元/吨不等, 低压部分中空跌 50-200 元/吨不等, 部分拉丝跌 100-200 元/吨不等; 华南部分线性和高压跌 50-100 元/吨。线性期货虽高开震荡, 但部分石化继续下调价格, 商家心态悲观, 部分随行跟跌出货。终端需求平平, 刚需采购居多。国内 LLDPE 价格在 8900-9400 元/吨。</p> <p>3、PP 市场: 今日国内 PP 市场延续下跌, 跌幅较昨日有所收窄。期货早盘小幅翻红对市场心态起到一定的提振作用, 局部价格暂时止跌。但受昨日石化厂价下调和今日部分石化价格补调影响, 多数地区市场价格仍有松动。持货商对后市仍显信心不足, 积极出货。下游维持刚需采购, 成交平淡。今日华北市场拉丝主流价格在 8700-8800 元/吨, 华东市场拉丝主流价格在 8800-8850 元/吨, 华南市场拉丝主流价格在 9000-9100 元/吨。</p>	<p>弱走势, 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。商品指数接近支撑, 激进者尝试短期小反弹。</p> <p>推荐星级</p> <p>★★</p>
<p>纸浆</p>	<p>1、期货行情: 11/27 纸浆首日上市, 基准价 5980, 1906 合约低开 5828 后一路走低, 午间收盘 5494, 深跌 8.13%。午后盘面并未好转, 继续下探, 并于 14:00 达到跌停价位 5382, 持续到收盘。首日新开仓 78270 手, 总持仓 78270 手。</p> <p>2、现货市场: 纸浆市场交投一般, 以刚需为主。山东、江浙沪地区银星下调至 6100 元/吨。11 月下旬, 常熟港木浆库存 54 万吨, 较上月下旬上涨 15%, 较去年同期增加 38%。</p> <p>3、逻辑观点: 下游订单需求疲弱, 纸浆与造纸市场低迷, 交投以刚需为主, 行情预期走低。首日跌停反映市场预期严重悲观, 今</p>	<p>今日跌停封板, 市场情绪不佳, 谨慎观望, 可逢反弹小仓位做空。</p> <p>推荐星级:</p> <p>★★★</p>

日已达跌停，明日可能继续下探。

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）	11550	10200	10325	10000		
沪胶主力基差	785	-565	-440	-765		
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）	1280	1250	1375	1235	1225	
到岸成本（元/吨）	10554	10224	12971	10103	10022	
与沪胶主力价差	-211	-541	2206	-662	-743	
CIF 美金胶	越南 3L	印尼 SIR20#	泰国 RSS3#	泰国 STR20#	马来 SMR20#	
价格（美元/吨）	1240	1265	1395	1255	1235	
到岸成本（元/吨）	10143	10344	13132	10264	10103	
沪胶主力基差	-622	-421	2367	-501	-662	
合艾原材料报价	烟片	生胶	胶水	杯胶		
价格（泰铢/公斤）	40.71	36.52	34.50	32.00		
涨跌幅	0.00	-1.00	0.00	0.00		
美元换算价（美元/吨）	1234	1107	1045	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）	11500		11600		9950	
涨跌幅	-100		0		0	
主力基差	735		835		-815	
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	--	--	--	--	283190	9748
前值	--	--	--	--	277800	10068
变动量	--	--	--	--	+5390	-320

2、燃料油

表 1：燃料油数据

专业、诚信、成长、共赢

期货收盘	FU1901 (元/吨)	FU1905 (元/吨)	SC1812 (元/桶)	Brent1812 (美元/桶)	WTI1811 (美元/桶)
现值	2952	2753	418.1	60.41	51.60
前值	2982	2774	418.9	59.19	50.39
涨跌值	-30	-21	-0.8	1.22	1.21
涨跌幅	-1.01%	-0.76%	-0.19%	+2.06%	+2.40%
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	399.8	406.55	389.76	369.01
前值	467.0	408.8	416.42	399.90	369.01
涨跌值	0.0	-9.0	-9.87	-10.14	0.00
涨跌幅	0	-2.20%	-2.37%	-2.54%	0
原油现货 (美元/桶)	阿曼	布伦特 DTD	迪拜	胜利	OPEC 一揽子
现值	59.5	59.6	59.2	51.6	60.27
前值	61.5	57.7	61.1	53.3	62.08
涨跌值	-2.0	1.9	-1.9	-1.7	-1.81
涨跌幅	-3.25%	+3.29%	-3.11%	-3.19%	-2.92%
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	97.0837	6.9351	1217	1130	660
前值	96.9526	6.9421	1093	1126	564
涨跌值	0.1311	-0.0070	124	4	96
涨跌幅	+0.14%	-0.10%	+11.34%	+0.36%	+17.02%

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	6165	6130	35
内盘 MEG 现货	5730	5655	75

专业、诚信、成长、共赢

半光聚酯切片	7725	7775	-50
华东聚酯水瓶片	8100	8150	-50
直纺半光 POY 150D/48F	8275	8315	-40
直纺半光 FDY 150D/96F	8890	8910	-20
涤纶 DTY 150D/48F 低弹	10430	10430	0
1.4D 直纺涤短	8760	8760	0

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	2440	2488	-48
华南	2425	2355	70
华北	2350	2450	-100
山东	2450	2470	-20
西南	2530	2650	-120
东北	2500	2600	-100

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	282.50	287.50	-5.00	美元/吨
CFR 东南亚	367.50	367.50	0.00	美元/吨
FOB 美国海湾	376.20	384.56	-8.36	美元/吨
FOB 鹿特丹	321.00	327.00	-6.00	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	
品种	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

6、纸浆

期货数据

期货合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌幅	持仓量
1906	5828	5830	5382	5382	-10%	78270
1909	5900	5900	5382	5382	-10%	4842

现货数据

10/27	种类	价格	较前日涨跌
外盘漂针 (美元/吨)	北木	860	-
	凯利普	870	-
	智利-银星	820	-
	俄罗斯-乌针、布针 (海运)	785	-
	俄罗斯-乌针、布针 (铁运)	815	-
国内市场价 (元/吨)	乌针	6250	-50
	银星	6100	-200
	凯利普	6450	-200
	漂阔	5600	-100
	本色	6800	-100
	化机	4800	-
废纸	国废黄	2050	-
生活用纸	木浆纸	7600	-

	竹浆纸	8025	-
文化纸	双铜纸	6100	-
	双胶纸	6400	-
包装用纸	白卡	5110	-200
	白板	4550	-50
	瓦楞	3625	-
	箱板	4000	-

【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

【纸浆】研究员：陈一凡 执业证号：F3054270 联系电话：0592-5165290

-----【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。