

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。