

2018年10月11日

中银国际期货研究部  
能源化工团队

曹攀

F3042130

电话 021-61088093

## 摘要

品种	PTA	甲醇	天然橡胶
期货价格	7,444	3,389	12,160
现货价格	7,895	3,530	10,900

<p><b>利好因素</b></p> <p>基差较强; 检修装置偏多, 供应下降; 原油价格高位;</p>	<p>环保控制某些地区开工受限; 冬季限气即将到来, 天然气价格调涨; 国际装置检修; 本周港口库存下滑; MTO 开工恢复至 74%;</p>	<p>泰国政策出新政, 决定未来五年减少胶树种植面积; 印度洪水, 橡胶供应受到限制, 预计将使得该国天胶产量减产 13-14 万吨; 最新青岛保税区库存出现显著下滑; 央行降准;</p>
---	--	--

<p><b>利空因素</b></p> <p>PTA 价格过高终端下游抵制, 停工; 社会流通库存快速累积上涨;</p>	<p>新产能投放; 港口到货量偏多; 价格偏高, 下游利润压缩;</p>	<p>9月重卡销售数据同比下滑, 连续下滑 3 个月; 下游开工低迷, 恢复不及预期, 对橡胶库存消化有限; 9月财新制造业 PMI 低于预期; 全球宏观形势偏空;</p>
---	--	--

<b>操作建议</b>	观望	多单继续持有	观望
-------------	----	--------	----

注: 现货价格分别取自: PTA 内盘价格, 甲醇华东市场价, 全乳胶 SCR5 上海市场价

## 一、今日行情

### 1、期货市场实时行情

品种	收盘价	昨日价	涨跌	成交量	持仓量
塑料主力合约	9535	9,670	-165	336,396	335,712
甲醇主力合约	3,389	3,448	-54	1,411,878	843,662
PTA 主力合约	7,444	7,560	-112	1,140,624	1,028,122
沪胶主力合约	12,160	12,585	-450	534,092	343,988
日胶主力合约	169.6	169.2	0.4	404	11,401
新加坡橡胶主力合约	132.4	133.1	-1.9	1,597	0

数据来源: Wind, 中银国际期货整理

### 2、能源化工市场

产品	市场	今日报价	昨日报价	涨跌	单位
原油期货	WTI 原油	73.17	73.17	0	美元/桶
	布伦特原油	83.09	83.09	0	美元/桶
石脑油	CFR 日本	716.375	716.375	0	美元/吨
	FOB 新加坡	77.86	77.86	0	美元/桶
PX	FOB 韩国	1351.33	1351.33	0	美元/吨
	CFR 中国台湾	1371.5	1371.5	0	美元/吨
乙烯	CFR 东北亚	1161	1161	0	美元/吨
LLDPE	华东市场价	9740.28	9740.28	0	元/吨
PTA	PTA 内盘价格	7895	8000	-105	元/吨
甲醇	华东市场价	3530	3555	-25	元/吨

数据来源: Wind, 中银国际期货整理

### 3、橡胶市场

#### 天然橡胶

市场	地区	品种牌号	报价	涨跌幅
美金市场	泰国	RSS3	1550-1560	-20
		STR20	1390-1400	-20
		桶装乳胶	1070-1100	-10
	马来西亚	SMR20	1380-1390	-20
		印尼	SIR20	1370-1380
	越南	3L	1350-1360	-30
		STR20#混合胶	1400-1410	-20

国内现货	青岛保税区	RSS3	1460	-20
		STR20	1350-1370	-20
		SMR20	1340-1360	-30
		SIR20	-	-
		STR20#混合胶	1350-1370	-20
	山东市场	云南标一	10850-10900	-250
		泰国 3#烟片 (17 票)	12500	-400
		进口乳胶	10200-10300	0
	衡水市场	云南标一	11300	-300
		泰国 3#烟片	13000	-200
		越南 3L	11200	-200
	华东市场	云南标一	10850-10900	-250
		泰国 3#烟片 (17 票)	12550-12650	-350
		越南 3L (17 票)	10900-11000	-200
进口乳胶		10000	0	
华南市场	越南 3L (无票)	10400	-200	
	进口乳胶	-	-	

数据来源：金联创，中银国际期货整理

## 二、分析与观点

### ● PTA（精对苯二甲酸）

#### 1. 现货报价

华东主港货报盘升水 1811 合约 170-200 元/吨，商谈 7800-7900 元/吨，听闻 7800 元/吨、7850 元/吨、7870 元/吨成交。

#### 2. 行业动态及观点

产业链	PX	PTA	乙二醇	聚酯	织造业
开工率	75.42%	75.51%	73.51%	77.18%	63%

#### 观点:

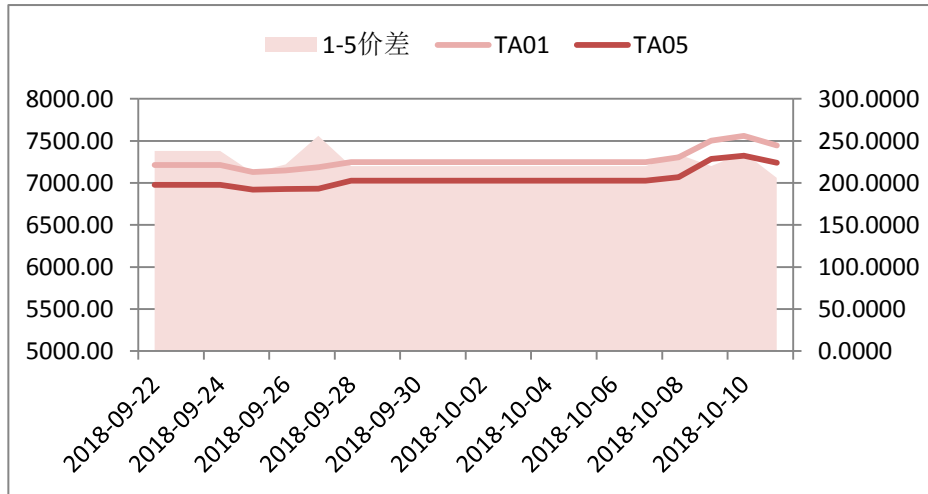
今日现货市场上 PTA 下跌 100-200 元/吨，现货价格涨至 8000 元/吨以上；下游聚酯价格变化不大。涤纶市场产销回落，涤纶长丝市场主流产销维持在 50-90%。涤短市场主流产销在 40-80%。

受到外盘原油价格下跌及整个金融市场偏空氛围影响，国内原油及化工品市场今日集体回调，PTA 受到影响价格下挫。不过十月 PX 的 ACP 价格较高，且原油虽有调整，但价格仍然在高位，因此 PTA 成本上依然存在一定的支撑，短期大幅下跌难度较大。另外，十月检修偏多，在集中检修情况下 PTA 开工率已经下滑至 75%，因此十月整体上 PTA 供应有限。从需求上看，前期较大范围停产的下游聚酯企业或许将在十月陆续恢复，由于终端节前备货不多，节后或有采购需求，从开工数据来看，聚酯和织造开工均在缓慢回升中。因此可以看出 PTA 的基本面正在逐渐好转。继续关注未来下游产销情况以及本周 PTA 库存情况。

从期货盘面来看，01 合约成交量持仓量变化不大，虽有一定回落但下方均线群提供支撑，上方 7560-7600 附近存在压力。关注明日库存信息及原油市场变化。

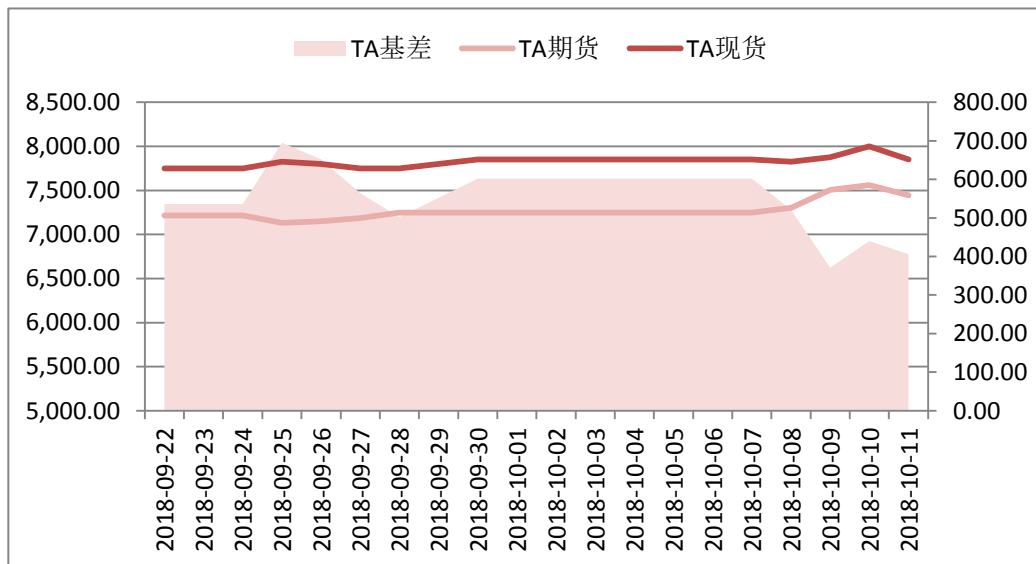
### 3. 图表跟踪

图 1: PTA 跨期价差



资料来源: Wind, 中银国际期货

图 2: PTA 基差



资料来源: Wind, 中银国际期货 (现货价格取华东地区市场中间价)

## ● 甲醇

### 1. 现货报价

江苏太仓甲醇重心走跌，现货及月中货成交 3465-3480 元/吨，月底纸货 3470-3500 元/吨，11 月 3470-3510 元/吨，12 月成交 3505-3520 元/吨。

### 2. 行业动态及观点

截至 2018 年 10 月 11 日，华东、华南两大港口甲醇社会库存总量为 50.55 万吨，较前期降幅 4.15 万吨。从后续到港来看，至 20 日附近，华东地区约有 16-17 万吨到港计划，其中江苏地区约有 14-15 万吨到港计划，且多以终端为主，浙江地区仅有月 2 万吨附近。华南地区约有 2-2.5 万吨到货计划量。

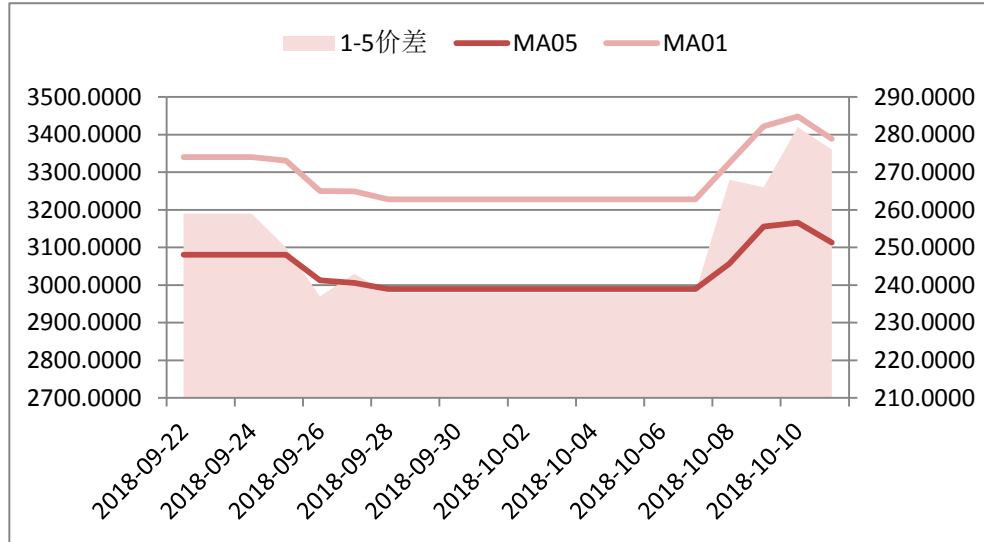
从开工数据看，下游 MTO 开工恢复到 74%，其他品种变化不大。十一前后国内甲醇企业开工集中在 67.05%-70.67%，期间周均开工在 67.87%，较前期走高近 3 个百分点。

甲醇供应和需求较节前均有一定的增长，不过目前依然受到焦煤气限产、天然气保供等因素的影响，开工依然不高。另外国际装置检修，外盘价格坚挺，且人民币贬值，对甲醇港口价格也存在支撑。因此当前基本上利好因素偏多。不过当前甲醇价格已经过高，下游压力增加，存在风险隐患。

从期货盘面看来，今日甲醇主力合约高位回落，跌回 3400 以下，不过下方均线群支撑稳固，叠加本周库存及下游开工信息利好，预计继续大幅下跌难度较大。

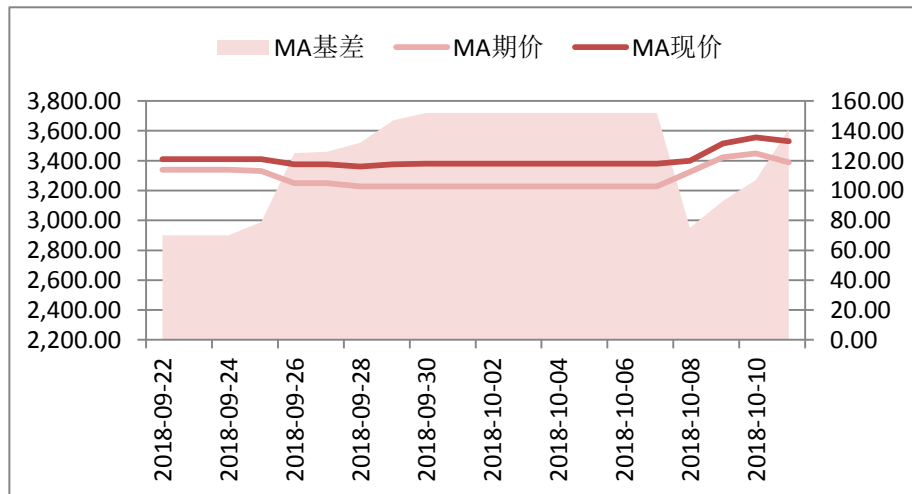
### 3. 图表跟踪

图 3: 甲醇跨期价差



资料来源: Wind, 中银国际期货

图 4: 甲醇基差



资料来源: Wind, 中银国际期货 (现货价格取华东地区市场中间价)

## ● 天然橡胶

### 1. 现货报价

天然橡胶现货市场价格下跌 100-300 元/吨不等。业者逢低补货，今日市场询盘气氛活跃；而乳胶贸易商普遍不愿低出，仅个别市场价格下跌 100 元/吨。截止 10 月 11 日，上海地区 17 年全乳胶报 10800-10850 元/吨，桶装黄春发报 10000 元/吨。青岛保税区混合胶人民币市场泰混 10800 元/吨。

### 2. 行业动态及观点

原料	白片 (泰国)	烟片 (泰国)	胶水 (泰国)	杯胶 (泰国)	海南 <sup>2</sup>	云南 <sup>2</sup>
今日价格 <sup>1</sup>	40.28	42.52	14.00	36.50	10400-10600	9800-10000
涨跌	-0.07	-0.36	+0.50	-0.50	0/0	0/0

\*: 泰国价格单位为泰铢/公斤，中国价格单位为元/吨。

2: 海南及云南产区选自全乳胶原料价格。

#### 要闻:

据越南汽车生产商协会 (VAMA) 的报告显示，2018 年 9 月份越南汽车销量达 2.53 万愈辆，环比增长 24% 以及同比增长 19%。

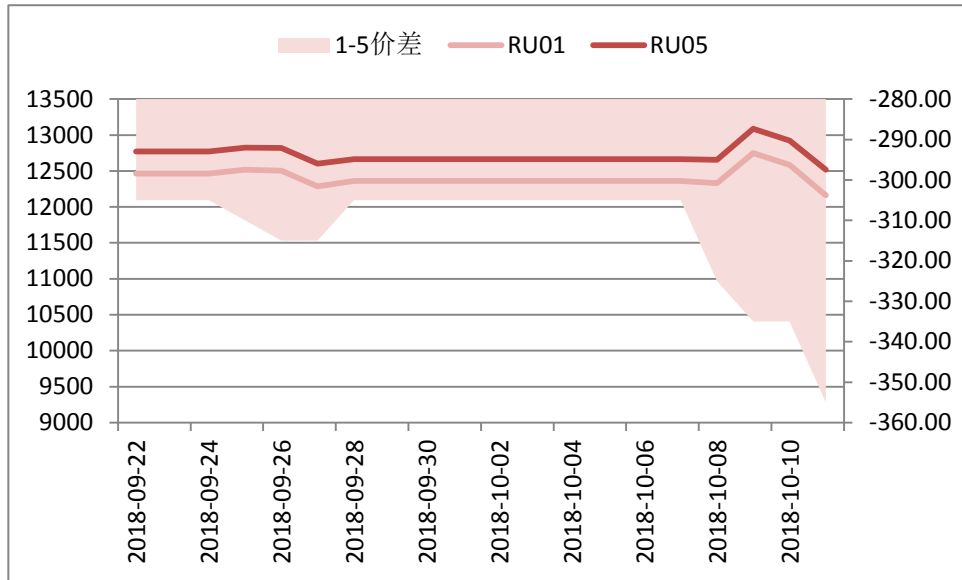
#### 观点:

今日沪胶期货价格大跌主要来自宏观经济及市场悲观情绪的影响，基本面变化不大。现货市场疲软，目前主要的矛盾来自于下游需求，9 月重卡市场销售数据不佳，同比下降 25%，成为今年以来连续第三个月同比下滑的月份。汽车经销商库存累积，位于警戒线之上。虽然 9 月以后下游轮胎企业集中检修陆续结束，但中旬开始受到环保等影响，需求恢复不及预期。不过 9 月青岛保税区库存出现了显著下滑，低于去年同期水平，与进口减少和需求有部分恢复有关。但从当前经济形势及汽车销售数据来看，未来轮胎开工依然不容乐观。整体看来，全球橡胶市场供过于求的现状正逐步改善。但是国内在高库存和巨量的非标套利盘的压制下或难以扭转，上期所库存在 11 月将注销，大量老胶流入市场。因此虽然 9 月保税区库存下滑，但底部震荡的总趋势不变，仍以逢高做空思路对待为佳。之前我们一直向投资者提醒，国际上宏观经济形势偏空，在基本面变化不大的情况下，需警惕金融属性对沪胶盘面的冲击性效果。不过短时冲击幅度有限，也不宜过分看空，当前沪胶价格底部，贸易商低出意愿不高，因此下方 12000 附近支撑也较为稳固。



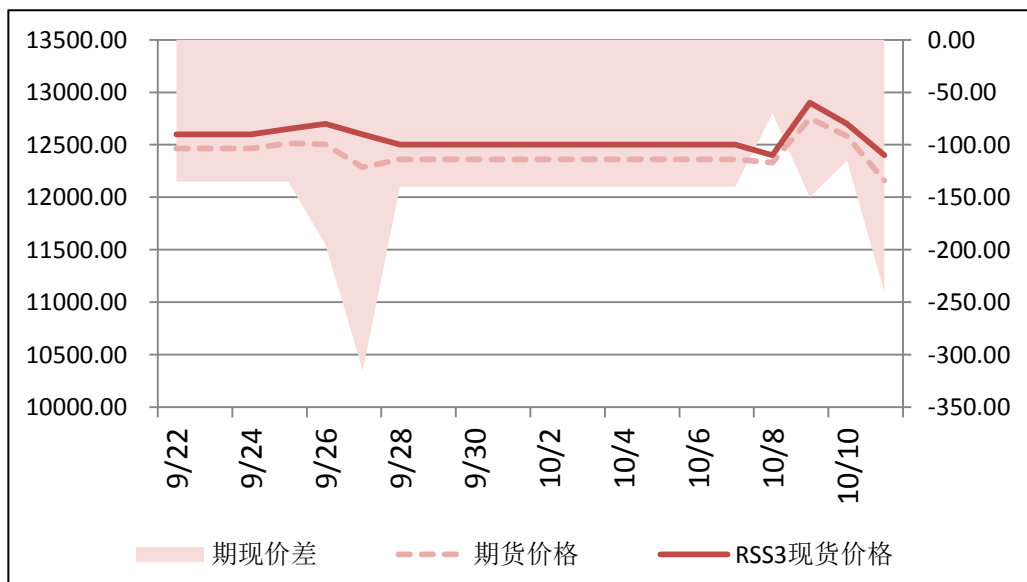
### 3. 图表跟踪

图 5: 天然橡胶跨期价差



资料来源: Wind, 中银国际期货

图 6: 天然橡胶期现价差



资料来源: Wind, 中银国际期货 (现货价格取 RSS3 山东市场价)

## 免责声明

本报告所引用信息和数据均来源于公开资料，分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，我司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，据此投资，责任自负。

本报告版权归我司所有，未获得我司事先书面授权，任何机构和个人不得对本报告进行任何形式的复制、发表或传播。如需引用或获得我司书面许可予以转载、刊发时，需注明出处为“中银国际期货有限责任公司”。任何机构、个人不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

我司可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反应编写分析师的不同设想、见解及分析。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中银国际期货有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场。我司以往报告的内容及其准确程度不应作为日后任何报告的样本或担保。本报告所载的资料、意见及推测仅反映编写分析师于最初发布此报告日期当日的判断，可随时更改。

中银国际期货有限责任公司版权所有。保留一切权利。

### **中银国际期货有限责任公司**

中国上海浦东  
世纪大道 1589 号  
长泰国际金融大厦 901 室  
邮编 200122  
电话: 61088088  
传真: 61088066  
客服热线: 400 8208899

### **中银国际期货有限责任公司 上海世纪大道营业部**

中国上海浦东  
世纪大道 1589 号  
长泰国际金融大厦 901 室  
邮编 200122  
电话:61088088  
传真:61088066

#### **相关关联机构:**

### **中银国际证券有限责任公司**

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200120  
电话: (8621) 6860 4866  
传真: (8621) 5888 3554

### **中银国际证券有限公司**

中国香港  
花园道 1 号  
中银大厦 20 楼  
电话:(852) 2867 6333  
传真:(852) 2147 9513