

2018年11月8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	6,592	2,860	11,330
现货价格	6,805	3057.5	10,375

**利好因素**

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；中国央行再增加再贷款和再贴现额度 1500 亿元，支持小微、民营企业；自 11 月 1 日起，我国将降低 1585 个税目的进口关税，涉及轮胎企业；10 月财新 PMI 环比上涨；

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；港口库存小幅下滑；

**利空因素**

下游需求不足，产销一般；原油价格走势偏弱；下游库存累积；终端需求疲软，订单少；成本 PX 价格快速下滑；

新产能投放；下游降幅，开工一般，需求疲软；伊朗由于制裁原因价格偏低；

10 月重卡销售数据同比下滑，同比连续下滑 4 个月；下游开工低迷，恢复不及预期，对橡胶库存消化有限；10 月官方制造业 PMI 创新低；全球宏观形势偏空；

**操作建议**                      逢高做空                      观望                      逢高做空

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	9075	9,070	20	176,562	319,484
甲醇主力合约	2,860	2,833	12	1,828,432	1,063,760
PTA 主力合约	6,592	6,570	8	787,584	970,950
沪胶主力合约	11,330	11,320	15	335,904	297,580
日胶主力合约	160.4	159.4	1.0	327	9,315
新加坡橡胶主力合约	124.1	124.4	-0.1	446	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	61.67	61.67	0	美元/桶
	布伦特原油	72.07	72.07	0	美元/桶
石脑油	CFR 日本	577	577	0	美元/吨
	FOB 新加坡	62.14	62.14	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	921	921	0	美元/吨
LLDPE	华东市场价	9587.72	9587.72	0	元/吨
PTA	PTA 内盘价格	6805	6800	5	元/吨
甲醇	华东市场价	3057.5	3057.5	0	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	1480-1490	0	
		STR20	1320-1330	0	
		桶装乳胶	1000-1020	-10	
	马来西亚	SMR20	1300-1310	0	
		印尼	SIR20	1320-1340	0
			越南	3L	1280-1300
		STR20#混合胶	1330-1340	0	

国内现货	青岛保税区	RSS3	1420-1430	0
		STR20	1280-1290	0
		SMR20	1280	0
		SIR20	-	-
		STR20#混合胶	1280-1290	0
	山东市场	云南标一	10300-10400	+150
		泰国 3#烟片 (17 票)	11500-11700	+100
		进口乳胶	9800	0
	衡水市场	云南标一	10700	+100
		泰国 3#烟片	11700	-
		越南 3L	10700	+100
	华东市场	云南标一	10250-10400	+100
		泰国 3#烟片 (17 票)	11500-11700	+100
		越南 3L (17 票)	10300-10400	+50
进口乳胶		9600-9700	-100	
华南市场	越南 3L (无票)	10000	+100	
	进口乳胶	9700	0	

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 PTA 主港货报盘执行 1901 合约加 260 元/吨，递盘意向加 200-220 元/吨，商谈围绕 6720-6820 元/吨自提。目前听闻市场有 6750 元/吨、6780 元/吨、6800 元/吨。

#### 2. 行业动态及观点

产业链	PX	PTA	乙二醇	聚酯	织造业
开工率	71.55%	71.47%	73.25%	83.82%	72%

#### 观点:

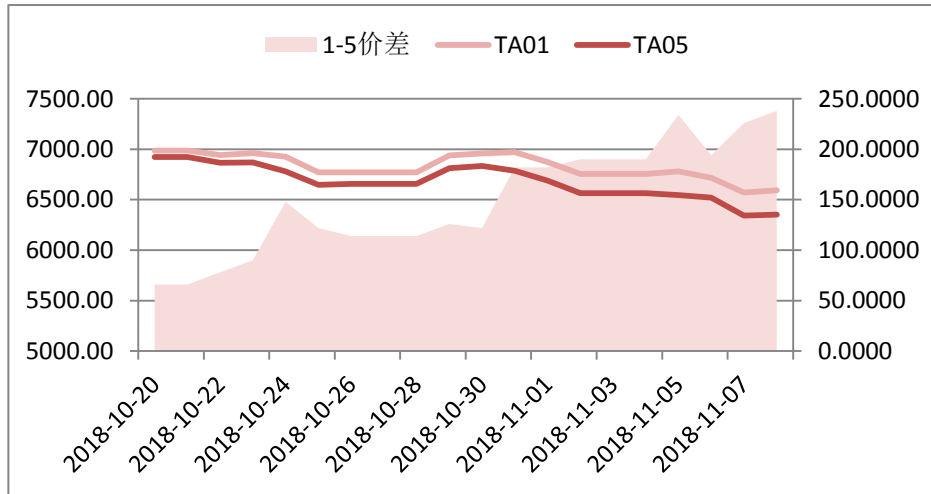
今日现货市场上 PTA 价格小幅下滑 20-30 元/吨，下游聚酯有价格跌幅在 50-200 元/吨不等，连续两日价格大幅下滑。涤纶长丝市场主流产销维持在 50-70%。涤纶短市场主流产销在 30-50%。

虽然近期 PTA 工厂主动减少供应，但在需求疲软和成本走弱的双重压力下，PTA 依然是下行的趋势。上周流通库存下滑，PTA 环节库存压力不大，关注本周库存情况。在 PTA 供应缩减的情况下预计难以大幅累积。由于终端需求不旺，下游聚酯库存已经达到历史高位，近期大幅降价出售，开工开始出现下滑。短时间看，当前 PTA 工厂原料库存不高，且下游连续复产，供需结构支撑稳固，不过由于上游 PX 和下游聚酯价格均有大幅走低，对 PTA 形成利空压制。

今日主力 01 合约成交量与持仓量大幅降低。短期指标看有止跌企稳的可能。但暂时没有利好支持 PTA 价格趋势反转，短时间内依然逢高做空思路对待。

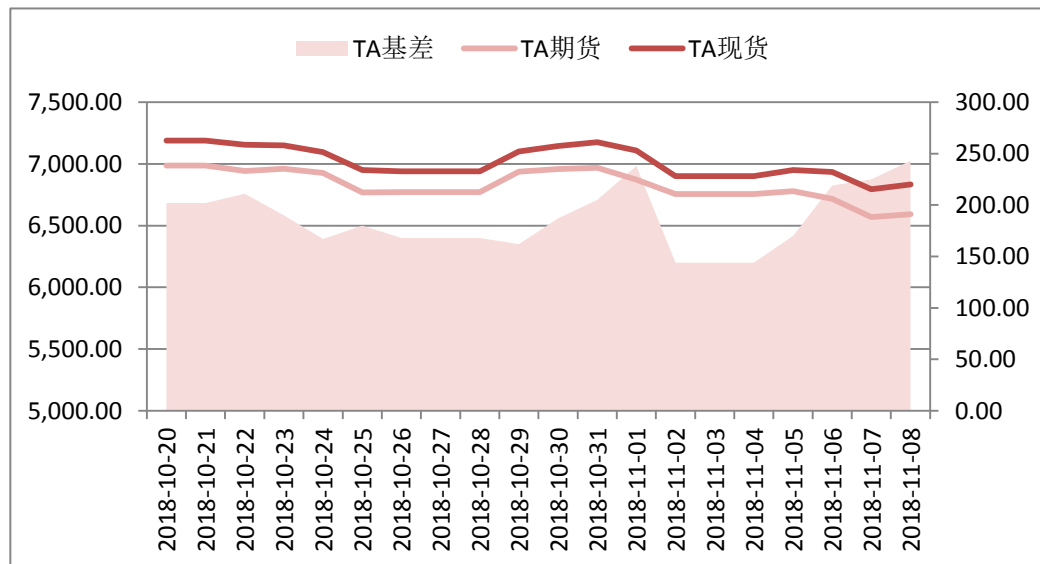
### 3. 图表跟踪

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

江苏太仓甲醇市场日内重心下跌，午后跌幅较深，，现货及月上 3040-3110 元/吨，月底 3015-3110 元/吨，12 月部分成交 3000-3090 元/吨。

### 2. 行业动态及观点

截至 2018 年 11 月 8 日，华东、华南两大港口甲醇社会库存总量为 53.91 万吨，周降 1.04 万吨。从后续到港来看，至 11 月 20 日附近，华东地区仍有约 20 万吨到港计划，其中江苏地区约有 14 万吨附近，多以伊朗货为主，浙江地区约有 6 万吨左右，仍需关注有无改港计划。华南甲醇到货仍有补充，不过基于部分抵港较缓，目前部分货量多集中在周五-周末卸船，总量约 2.2 万吨。本周甲醇下游开工率有不同程度的下滑，烯烃负荷减少 5 个百分点至 63%，二甲醚同样减少 5 个百分点至 42%。

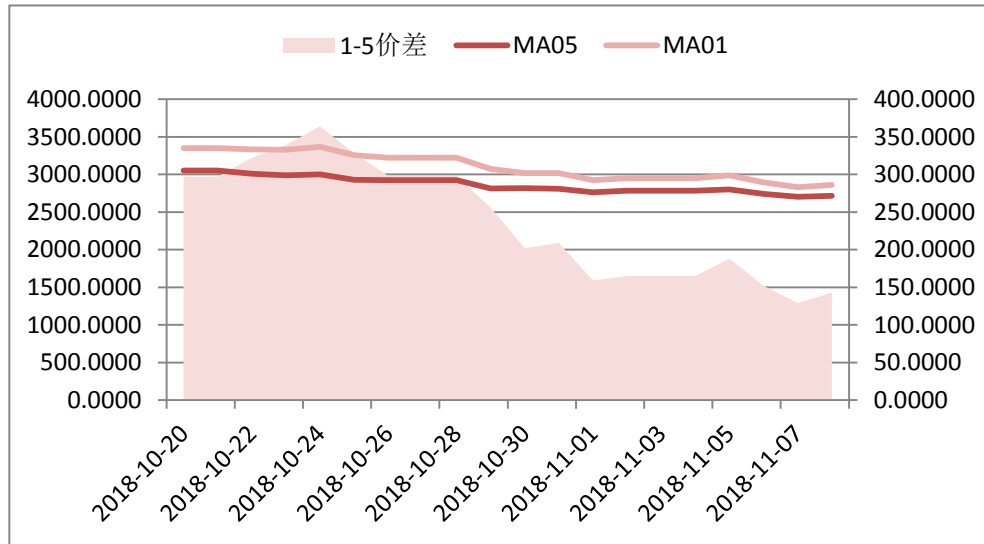
本周甲醇外盘商谈补跌明显，且多以伊朗货为主，部分 11 月总伊船货报盘降至 350 美元/吨附近，听闻部分买盘 330 美元/吨附近，较上周再次下降 30-60 美元/吨。伊朗甲醇价格的大幅走低对市场形成一定的冲击，后期进口量或将有所增长。

在今日港口库存降低的小幅提振下，甲醇盘面价格跌后小幅反弹。按照目前甲醇和 PP 的主力合约盘面价格，下游 PP 的利润已经较高，但 MTO 开工未恢复，对甲醇的实质性支撑依然较弱。目前甲醇开工尚可，西南天然气开工依然在六成附近，目前尚未听闻天然气限制政策确认导致的停产。关注后期政策影响。受伊朗制裁影响，若 MTO 及传统下游负荷没有恢复，目前的开工率下甲醇依然弱势难改。

主力合约今日持仓和成交大幅下降，止跌反弹，日 K 线图中 KDJ 指标依然位于超卖区，有形成金叉的趋势。但市场心态偏空，趋势反转仍需等待基本面好转。关注上方 5 日均线的压力和下方 2800 的支撑力度。

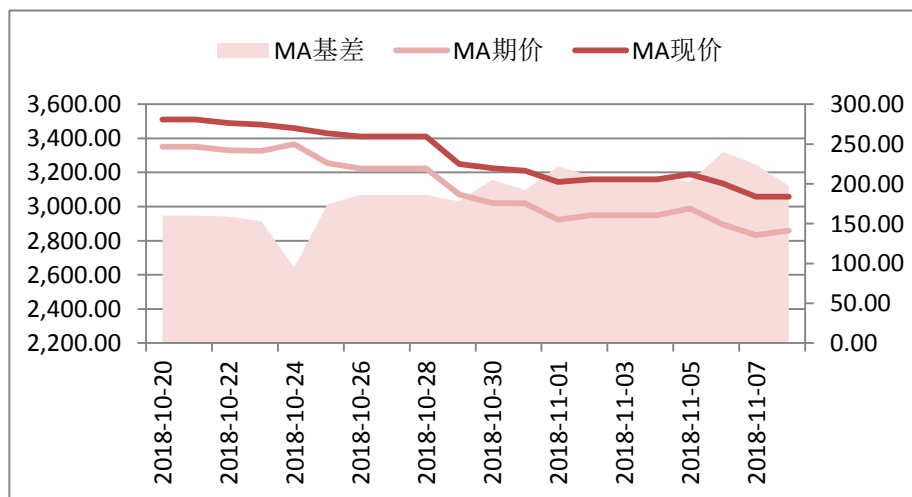
### 3. 图表跟踪

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

天胶现货市场价格窄幅波动。供应充裕，下游工厂维持刚需采购，市场交易节奏缓慢。截止11月8日，上海地区17年全乳胶报10350元/吨，桶装黄春发报9500-9600元/吨。青岛保税区混合胶人民币市场，泰混10300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>	38.88	40.65	38.00	32.50	9400-9500	9200-9300
涨跌	-0.04	+0.66	0	-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:

乘联会就2018年的汽车市场做了预测，2018年全年汽车预计批发销量约2820万辆，同比下降2%；乘用车销量约2350万辆，预计同比下降2-3%。

央媒头版：新一轮减税降费有望年内落地，小微初创企业或免。

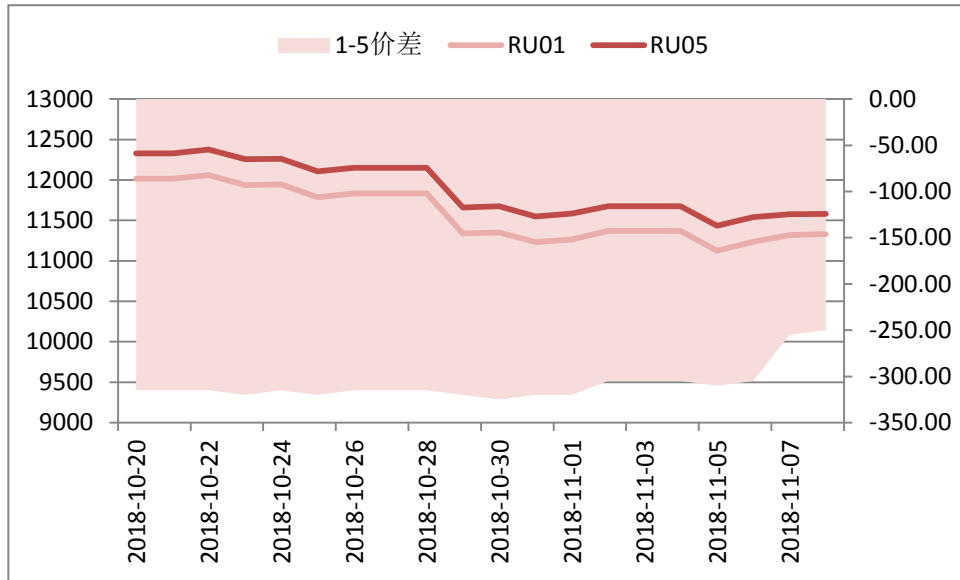
#### 观点:

虽有小幅反弹，但天胶基本面并未发生明显变化。高库存依然是压制行情的主要矛盾。中国10月官方制造业PMI 50.2，为2016年7月以来新低。10月份，我国重卡市场共计销售各类车型7.9万辆，同比降幅达14%，但环比9月有2%微幅回暖。汽车产销表现不佳，连续下滑。从国内轮胎上市公司的三季度报业绩预示企业的开工率或者销量同比下滑。天胶方面四季度供应旺季来临，而需求偏弱，大环境还是偏空的。虽然保税区内库存出现下滑，但最新的上期所库存数据来看依然在累积增长。总的来看，依然宜以逢高做空的思路对待。不过贸易商无意低出，底部震荡概率较大。仍需警惕宏观经济风险。



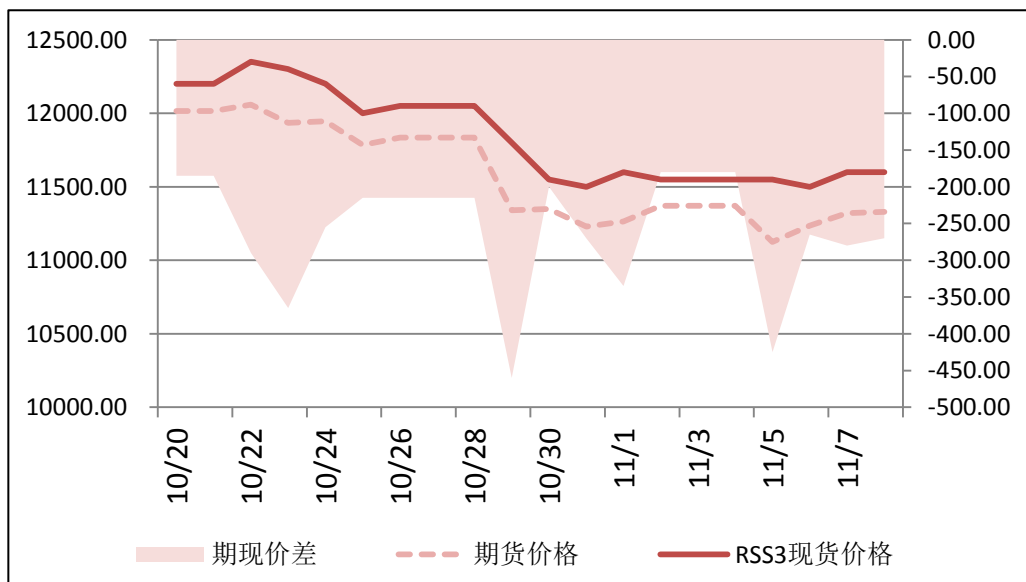
### 3. 图表跟踪

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