

2018年2月13日

中银国际期货研究部
能源化工团队

曹攀
电话 021-61088093

摘要

品种	PTA	甲醇	天然橡胶
期货价格	5,610	2,717	12,450
现货价格	5,685	3,200	-
利好因素	节后聚酯开工恢复; 原油价格反弹;	基差较强, 期价降幅有限; 外盘价格坚挺;	1月协议出口吨位计划取得成果, 国际天胶价格上涨10%; 1月国内新能源汽车与卡车销售量大涨; 1月美国轻型车销量良好; 日产汽车在中国投资, 目标销量提高100万辆; 股市及原油反弹提振;
利空因素	下游聚酯及终端织造业开工下滑, 进入年检; PTA高开工率;	节前产区低价排库; 临近春节, 下游需求逐渐低迷; 节后气头供应恢复预期; 节后烯烃年度检修计划;	天胶市场基本面偏空, 供过于求; 上期所仓单库存上涨; 1月国内橡胶进口数额同比大幅增长; 节前下游放假, 市场成交清淡; 原料价格出现下滑;
操作建议	关注5-9反套	观望	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	9420	9,440	-60	127,712	385,148
甲醇主力合约	2,717	2,722	-25	495,918	584,814
PTA 主力合约	5,610	5,596	0	357,308	988,164
沪胶主力合约	12,450	12,520	-75	220,900	447,754
日胶主力合约	188.5	189.0	-0.5	99	8,232
新加坡橡胶主力合约	144.5	144.7	-0.3	727	16,306

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	59.29	59.29	0	美元/桶
	布伦特原油	62.59	62.59	0	美元/桶
石脑油	CFR 日本	550.375	550.375	0	美元/吨
	FOB 新加坡	59.66	59.66	0	美元/桶
PX	FOB 韩国	926.67	926.67	0	美元/吨
	CFR 中国台湾	947	947	0	美元/吨
乙烯	CFR 东北亚	1290	1300	-10	美元/吨
LLDPE	华东市场价	9746.33	9746.33	0	元/吨
PTA	PTA 内盘价格	5685	5685	0	元/吨
甲醇	华东市场价	3200	3200	0	元/吨

数据来源: Wind, 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 主流现货市场报盘偏高，部分商家陆续退市，场内交投氛围僵持，华东 PTA 主流现货价格报盘升水 03 合约 30 元/吨自提，商谈 5700-5720 元/吨自提，听闻 5725 元/吨自提成交、5765 元/吨自提。

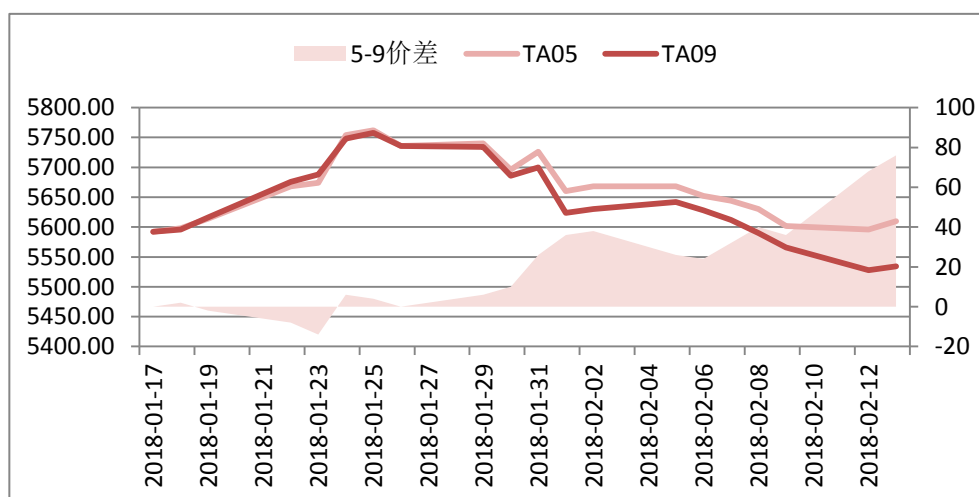
2. 行业动态及观点

产业链	PX	PTA	乙二醇	聚酯	织造业
开工率	74.41%	77.95%	77.64%	73.94%	15%

观点：逸盛大化 375 万吨的 PTA 装置恢复正常，因此今日 PTA 开工回到 78% 高位。其他装置暂无重大变化。产业链上仅织造开工继续下滑 5 个百分点，开工 15%。今日股市及原油市场均有上涨，国债逆回购下跌，春节期间资金面相对宽松，流动性较好。整体看来，基本面依然偏弱，节前预计行情变化不大，节后关注期间期间原油走势及节后聚酯开工库存累积情况。

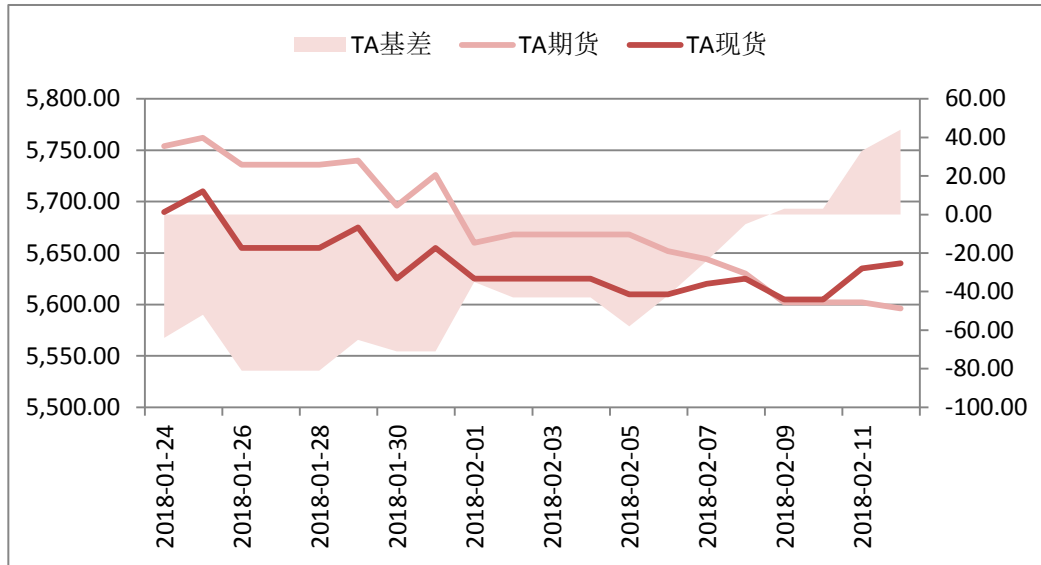
3. 图表跟踪

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

江苏太仓甲醇市场部分现货商谈集中 3100 元/吨，月底纸货商谈/成交 3010-3020 元/吨，3 月纸货部分成交 2855 元/吨。日内交投冷清，多数业者退市，商谈重心维持前期。

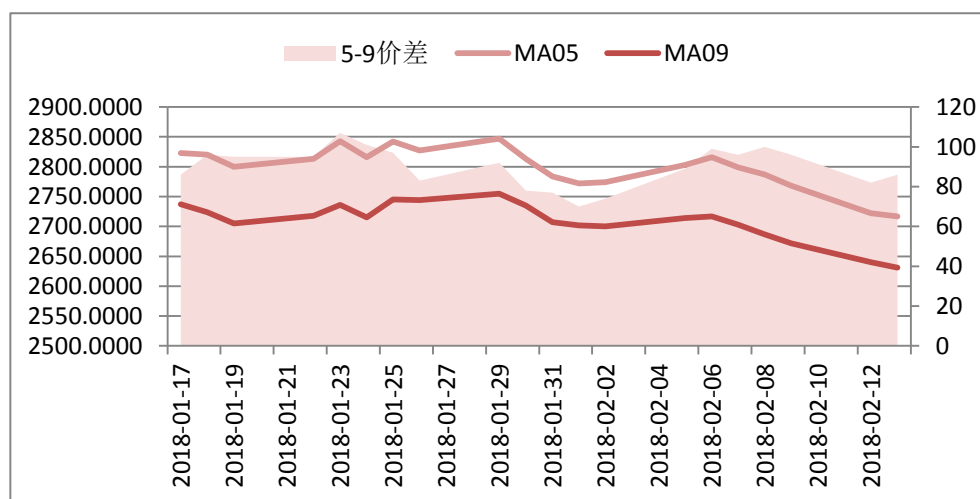
2. 行业动态及观点

美金市场：天然气市场走势不一，价格主要是小幅下滑走势。美国甲醇市场价格稳定，欧洲及亚洲市场略有走低。

观点：临近春节，运费发生变动，有小幅增长。但是假期临近，多地运输车辆已停运，部分工厂暂停报价，执行合同为主，内地多市场均走稳；港口因交投氛围较弱。春节后面临一批利空消息，主要是采暖季逐渐过去，气头有开工预期，供应大概率将增加，另外有甲醇燃料需求降低，以及节日中甲醇库存累积等。但是二月预计港口到货不多，外盘价格坚挺，而且节后传统下游或将有所恢复，有烯烃工厂重启预期等等，而且目前基差较强，节后或有基差修复需求，则甲醇期价下跌幅度有限。节前仅剩一天交易日，由于放假节日较长，国内外经济形势多变，请投资者及时调整持仓，谨慎运作。

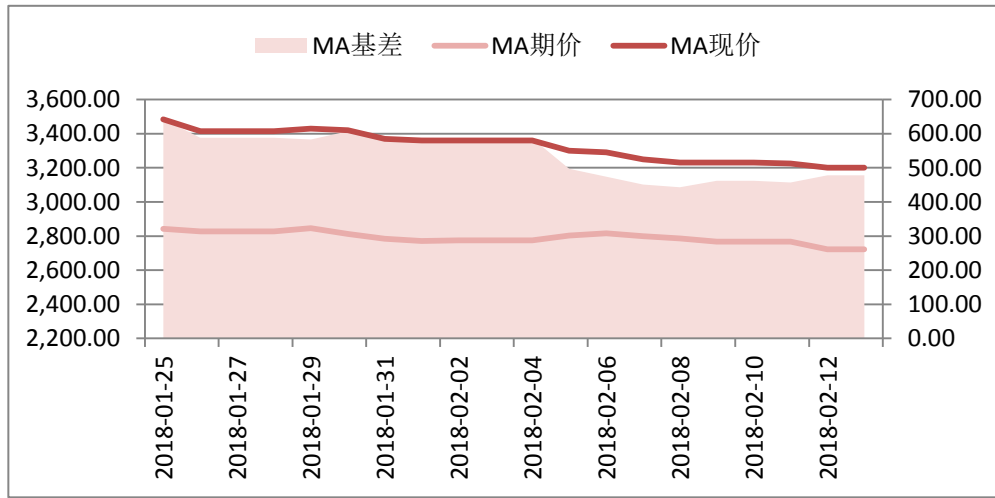
3. 图表跟踪

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

今日国内天然橡胶市场多数封盘，16 年全乳胶参考 11550 元/吨。市场交易多已关闭，虽有零星询盘，但未听闻出货意向，业者多已提早退市。

2. 行业动态及观点

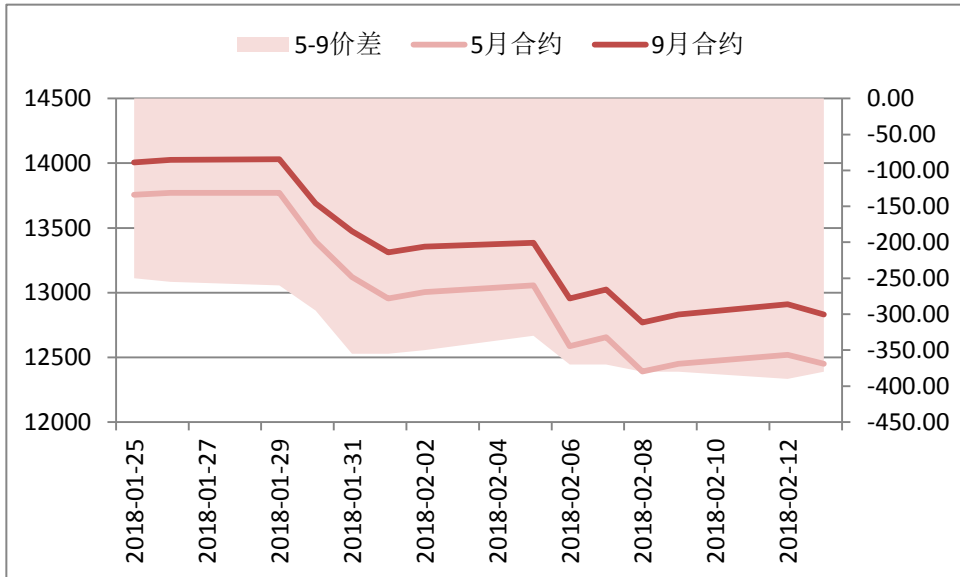
原料	白片	烟片	胶水	杯胶
今日价格（泰铢/公斤）	44.99	47.32	40.50	36.50
涨跌（泰铢/公斤）	0	+0.03	-1.5	0

新闻：今日中橡网天胶市场无成交，东南亚天胶市场基本封盘。基本进入春节假期。

观点：临近春节，现货交易冷清。节前仅余 1 个交易日，行情难有大的变化。今日股市及原油均有反弹，对沪胶市场也有一定提振。1 月协议出口吨位计划取得良好反馈，后期或将邀请越南加入，将继续利好橡胶价格。但是 1 月国内橡胶进口量同比增加 36.7%，上期所天然橡胶仓单库存也在持续增加，对沪胶价格依然形成压力，另外，经过前期上涨，泰国原料胶水价格略有下滑。整体来看节前或变化不大，节后需关注海外市场及产区情况。放假时间较长，请投资者及时调整持仓，谨慎运作。

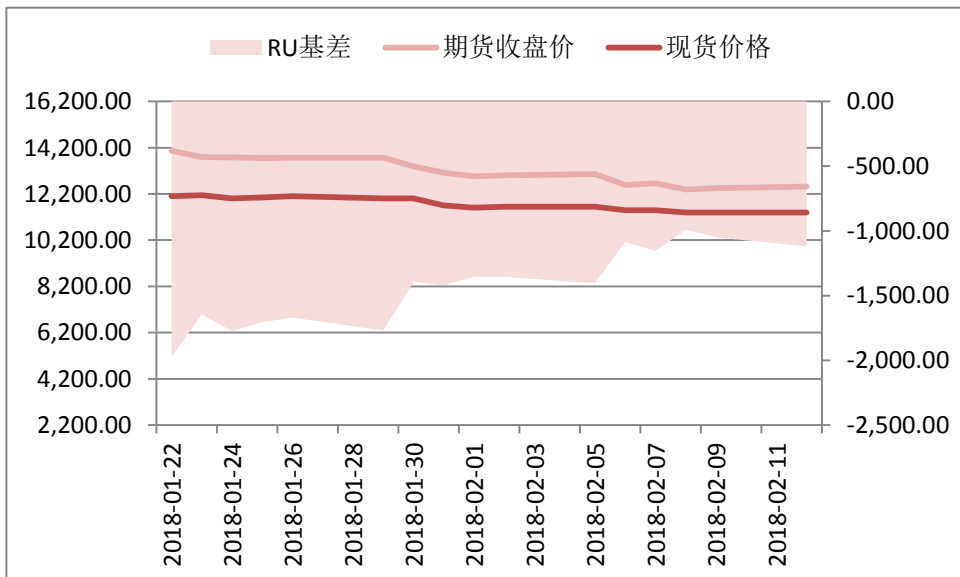
3. 图表跟踪

图 5: 天然橡胶跨期价差



资料来源: Wind, 中银国际期货

图 6: 天然橡胶基差



资料来源: Wind, 中银国际期货 (现货价格取全乳胶上海市场价)

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，任何机构和個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