

2018年5月16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	5,848	2,839	11,455
现货价格	5,835	3,310	10,500

利好因素

聚酯开工高位；
5月PTA工厂有集中检修；
原油价格高位震荡；
下游聚酯产销旺盛；
社会流通库存降低；

4月国际装置有较多检修，外盘价格坚挺；
整体库存较低，港口库存连续下滑；
环保控制某些地区开工受限；

4月重卡销售同比大涨16%；
海关总署公布的数据显示，中国3月天胶进口量为210,489吨，同比下滑32%；
截至5月2日，青岛保税区库存较4月16年降幅超10%；
日胶库存继续上涨；

利空因素

下游聚酯刚需采购，PTA开工短时间内较高；
工厂库存累积

烯烃5月集中检修计划；
春季检修接近尾声，供应开始走向宽松；
5-6月有新产能投放；

我国云南和海南开始割胶，东南亚各产胶国也将进入割胶期，供应压力大；
上海期货交易所库存持续增加；

操作建议

逢低买入

多头止盈

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	9455	9,440	15	319,776	453,222
甲醇主力合约	2,839	2,807	45	1,393,346	1,009,310
PTA 主力合约	5,848	5,850	14	1,080,596	1,424,620
沪胶主力合约	11,455	11,440	-10	616,324	538,432
日胶主力合约	188.9	188.5	0.4	365	10,466
新加坡橡胶主力合约	139.9	139.1	-0.4	977	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	70.96	70.96	0	美元/桶
	布伦特原油	78.23	78.23	0	美元/桶
石脑油	CFR 日本	673.75	673.75	0	美元/吨
	FOB 新加坡	74.55	74.55	0	美元/桶
PX	FOB 韩国	940.33	940.33	0	美元/吨
	CFR 中国台湾	991	991	0	美元/吨
乙烯	CFR 东北亚	1360	1360	0	美元/吨
LLDPE	华东市场价	9741	9920	-179	元/吨
PTA	PTA 内盘价格	5835	5810	25	元/吨
甲醇	华东市场价	3310	3290	20	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	1770-17800	-30
		STR20	1490-1500	0
		桶装乳胶	1260-1280	0
	马来西亚	SMR20	1480-1490	0
	印尼	SIR20	1460-1470	0
	越南	3L	1480	0

国内现货	青岛保税区	STR20#混合胶	1510-1520	0
		RSS3	1700	+10
		STR20	1460-1480	+10
		SMR20	1450-1460	0
		SIR20	1440	+10
		STR20#混合胶	1450-1460	0
	山东市场	云南标一	10400-10750	-50
		泰国 3#烟片 (17 票)	13000-13300	0
		进口乳胶	10300-10500	0
	衡水市场	云南标一	10800-10900	-100
		泰国 3#烟片	12300-12400 无税	-100
		越南 3L	-	-
	华东市场	云南标一	10500-10700	-50
		泰国 3#烟片 (17 票)	13250-13350	-50
		越南 3L (17 票)	10800-11100	0
		进口乳胶	10300-10400	0
华南市场	越南 3L (无票)	10600	0	
	进口乳胶	10400-10500	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

华东主流现货市场成交一般，华东主流现货报盘参考 09 合约升水 10-20 元/吨上下；部分货源维持贴水 09 合约 10-20 元/吨附近；商谈 5840-5860 元/吨附近，仓单升水 09 合约 20 元/吨上下。听闻市场成交有 5840 元/吨、5850 元/吨、5860 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	68.71%	76.33%	57.71%	90.14%	84%

观点:

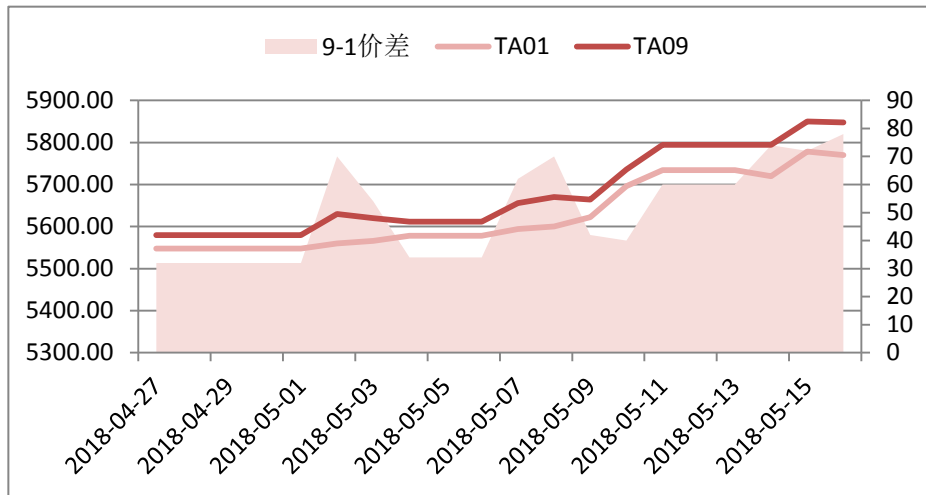
现货市场：产业链上，今日 PTA 价格有 20-30 元/吨涨幅，乙二醇价格略有下滑，下游切片下跌 50 元/吨，其他品种价格稳定。涤丝产销局部回升，维持在 60-200%；短纤市场也有好转，主流产销维持在 80-100%。

基本面上看，供应端变化不大。开工维持在 76%，并在中下旬有继续降低的预期，或将加速去库存的过程。原料端原油市场高位震荡，对 PTA 依然存在一定的支撑。下游涤纶产销今日有所回暖，短期内对 PTA 支撑增强，且后续仍有新的产能投放。近期环保因素发酵，纺织服装业受到一定的影响。另外，原料端醋酸价格近期上涨，成本端对 PTA 价格也有所支撑。整体来看，PTA 二季度震荡向上的格局不改。短期来看也是易涨难跌的趋势。

技术面上看，今日主力 09 合约高位震荡，持仓量大幅减少，多头获利离场较多。明日大概率维持 [5820-5900] 高位震荡，关注原油对 PTA 盘面的影响。

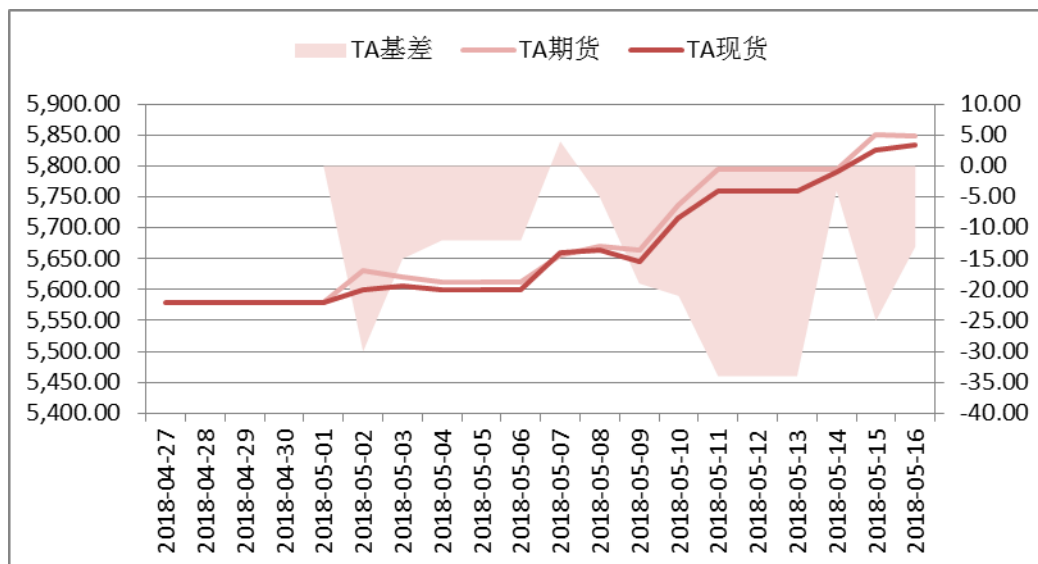
3. 图表跟踪

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

江苏太仓日内交投一般，午后大单现货报盘在 3430-3450 元/吨，商谈 3410-3430 元/吨，日内成交评估在 3400-3450 元/吨；午后月底 3260-3280 元/吨，6 月下 3080 元/吨左右。

2. 行业动态及观点

美金市场：美国海湾市场今日价格下滑 1 美分/加仑，欧洲鹿特丹 FOB 走低 4 欧元/吨，但亚洲价格持续上涨。CFR 中国涨幅 3 美元/吨，CFR 东南亚 4 美元/吨。

观点：

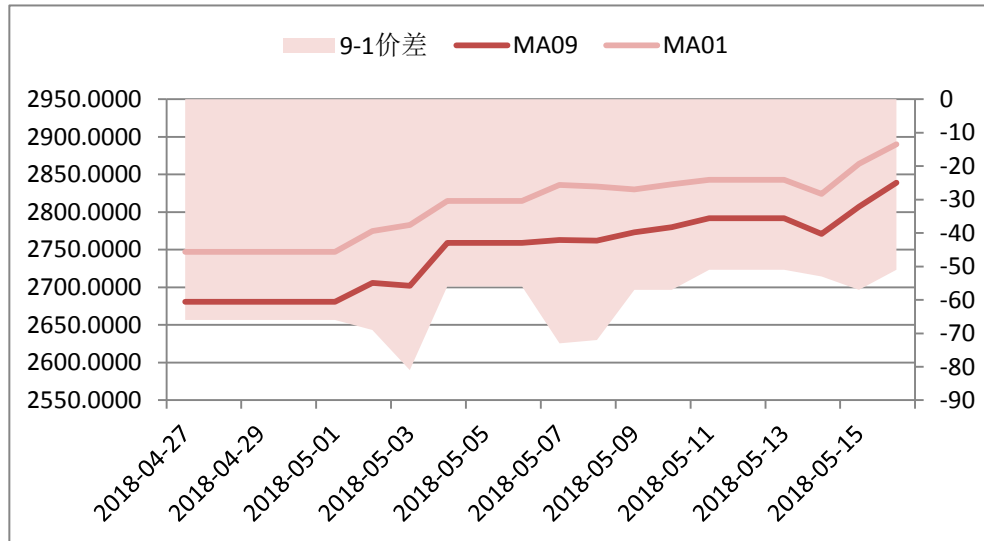
现货市场：今日各地甲醇价格均有不同程度的上涨，涨幅明显。山东、华北、华中、西南、东北等地区涨幅均超过 100 元/吨。下游醋酸价格今日继续快速拉涨，二甲醚重心仍有走高，丙烯涨幅扩大，其他品种价格基本稳定。

基本上，各地价格同时推涨，期价走势也十分强劲，仍然受到港口及内地均库存低位及外盘价格坚挺的支撑。5 月 17 日为 05 合约最后交割日。美国及欧洲甲醇价格出现下滑，但是亚洲价格依然坚挺。国际检修装置陆续恢复，港口到货量有逐步回升的预期，关注明日公布的新港口库存数据。内地部分，苏北环保再度加严，焦炭和甲醇开工受限，形成一部分利好。下游烯烃检修，雨水季节传统下游开工也会受到限制，另外国内甲醇开工陆续增加，5-6 月新建产能有投放预期等等一系列利空或将使价格承压。中长期看，基本面依然是走弱的。但是短时间看市场上货源紧张，走势依然偏强，且期货价格深度贴水现货，也存在一定的支撑。

技术面上看，主力 09 合约今日日增仓达 8 万手，多空开仓均占一定比例，多头居多。今日突破 2820 位置，但下午盘面下跌，涨势略有回落。关注 2840 此处多空博弈。不宜过分追多，及时做好止盈。

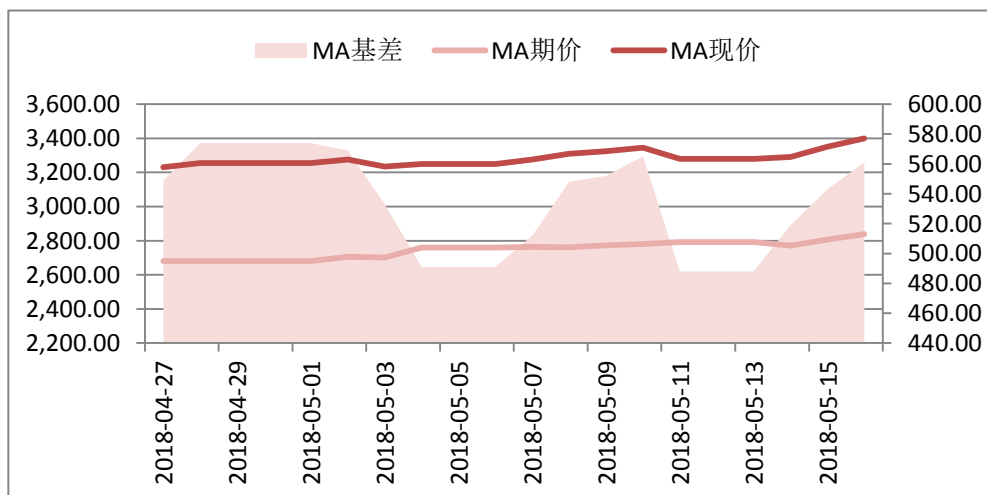
3. 图表跟踪

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。部分业者逢低补货，近两日市场询盘气氛尚可，但整体成交提升有限。乳胶现货商报盘普遍坚挺，但市场氛围受挫，下游制品企业还盘价格较低，部分业者成交价格略有下调。

上海地区 16 年全乳胶报 10600-10750 元/吨，桶装黄春发报 10300-10400 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 ²	云南 ²
今日价格 ¹	48.88	52.11	49.00	37.50	12300-12500	10300-10600
涨跌	-0.12	+0.22	-0.50	-0.50	0/0	+100/+100

*: 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。

行业要闻:

国于本周正式进入雨季,泰国气象局 14 日表示,今年雨季降雨量预计比往年平均值高出 10%,特别是南部安达曼海沿岸各府及东部地区,务必严防强降雨。

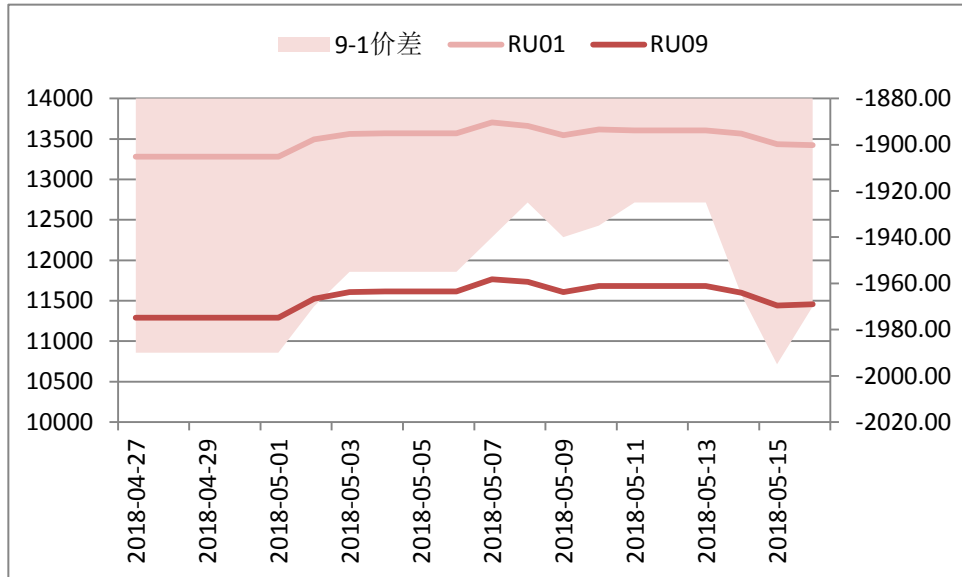
观点:

基本面上看,变化不大。胶价连续下滑后再次测试下方低位,但受到现货市场成本面支撑,再度大幅下滑破位可能性低。近期未出现有指引性的利好或利空信息。近日泰国地区出现暴雨恶劣天气,一些东南亚产区割胶也受到雨季影响。但是短期受限过后,供应将有显著增加的预期。目前各产区据悉胶树成长状况均较好,未见明显病虫害。不过由于胶价低迷,胶农割胶意愿不高。关注产胶国是否有联合限产或限制出口的新规出现。经过青岛保税区库存下滑及 4 月重卡销售数据的利好刺激小幅反弹后未能突破,沪胶重回震荡区间。可见目前基本面依然偏弱,库存压力尚存。中长期看,今年整体上供过于求,全球橡胶库存累积,底部震荡的观点不变。反弹行情仍需等待库存进一步消化。

技术面上看,今日 09 合约重回 20 日均线以下,不过下方支撑稳固。沪胶在 11300-11800 震荡区间难以破位,短时间或将延续震荡走势。

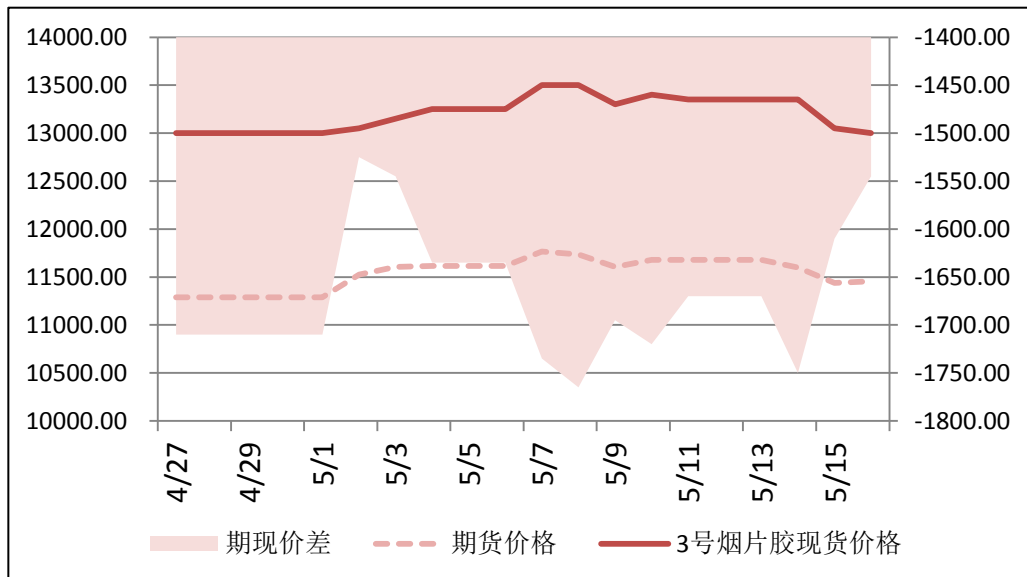
3. 图表跟踪

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