

2018年6月13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	5,668	2,820	10,835
现货价格	5,735	3,135	10,300

利好因素

聚酯开工高位；
PTA 工厂 6 月仍有新的检修计划；
流通库存创三年新低；

下游烯烃检修有恢复的预期；
环保控制某些地区开工受限；
期货价格贴水港口价格；
环保督查“回头看”近日启动；

5 月重卡销售再创新高；
4 月份，我国纯电动专用车市场共计生产各类车型 3920 辆，同比增长 99%；

利空因素

PTA5 月集中检修工厂陆续恢复开工，开工率增加至近八成；
下游聚酯刚需采购；

港口库存增加，社会库存累积；
烯烃集中检修，开工低；
春季检修接近尾声，供应开始走向宽松；
新产能投放；
国外检修装置陆续恢复，港口到货有增加预期；

胶树长势良好，供应压力大；
上海期货交易所库存持续增加；
5 月中国进口天然橡胶及合成橡胶（含胶乳）共计 64.9 万吨，环比大增 51.6%，较去年同期增 18%；
上合峰会影响，下游轮胎开工暂未恢复；
截至 2018 年 6 月 5 日，青岛保税区橡胶库存止跌转增，较 5 月中旬库存微增 1.6%，约为 17.52 万吨。

操作建议

观望

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	9260	9,340	-80	250,316	421,078
甲醇主力合约	2,820	2,847	-12	559,028	761,108
PTA 主力合约	5,668	5,712	-44	492,002	899,764
沪胶主力合约	10,835	11,400	-560	1,114,164	556,640
日胶主力合约	182.9	181.3	1.6	1,201	12,121
新加坡橡胶主力合约	142.8	140.1	-0.1	1	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	66.36	66.36	0	美元/桶
	布伦特原油	75.88	75.88	0	美元/桶
石脑油	CFR 日本	650.5	650.5	0	美元/吨
	FOB 新加坡	71.52	71.52	0	美元/桶
PX	FOB 韩国	1003.67	1003.67	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	9623.64	117.36	元/吨
PTA	PTA 内盘价格	5735	5765	-30	元/吨
甲醇	华东市场价	3135	3120	15	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
	泰国	RSS3	1670-1680	0
		STR20	1470-1480	-20
		桶装乳胶	1190-1220	-20
美金市场	马来西亚	SMR20	1460-1470	-20
		SIR20	1440-1460	-20
	越南	3L	1420	-30
		STR20#混合胶	1490-1500	-20

国内现货	青岛保税区	RSS3	1590-1610	-40
		STR20	1420-1430	-30
		SMR20	1420	-20
		SIR20	1400	-30
		STR20#混合胶	1420-1430	-30
	山东市场	云南标一	10200-10300	-550
		泰国 3#烟片 (17 票)	12700	-400
		进口乳胶	10300	0
	衡水市场	云南标一	10600-10800	-400
		泰国 3#烟片	13200 (含税)	-200
		越南 3L	-	-
	华东市场	云南标一	10200-10300	-500
		泰国 3#烟片 (17 票)	12850-12950	-400
		越南 3L (17 票)	10550-10600	-350
		进口乳胶	10200-10300	-100
华南市场	越南 3L (无票)	10300	-300	
	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

华东主流现货报盘参考 09 合约升水 50-60 元/吨上下；递盘参考 09 合约升水 40-50 元/吨附近；商谈 5710-5740 元/吨附近。听闻市场成交有 5725 元/吨、5740 元/吨、5749 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	65.55%	80.16%	68.41%	89.11%	78%

观点:

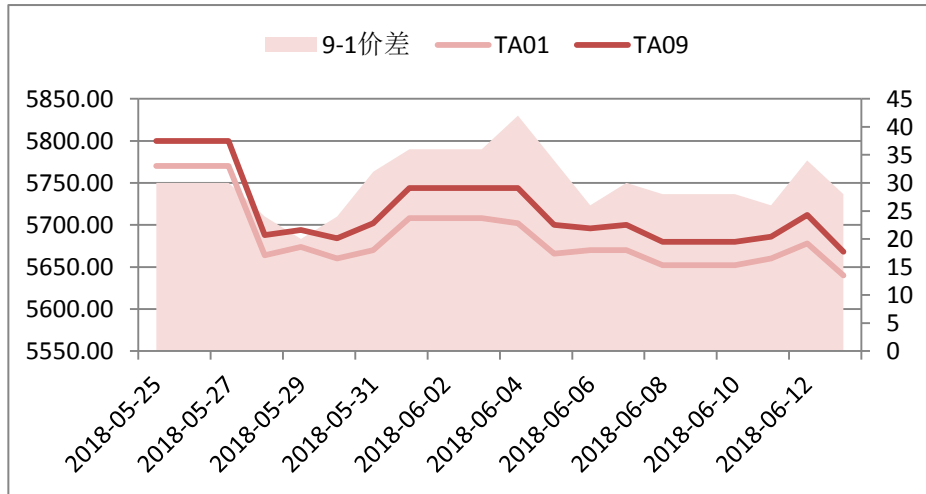
今日 PTA 产业链上，PTA 价格均有小幅下跌 30 元/吨，基差维持 50-60 元。下游聚酯中，切片及长丝价格略有上涨，短纤小幅走低。涤丝市场主流产销在 70-130%。涤短市场主流产销在 50-70%。

基本面上看，福建佳龙一套 60 万吨的 PTA 装置于 6 月 12 日开始停车检修，预计为期 15-20 天左右。主要矛盾来自工厂检修恢复，开工供应的增长。但是当前低库存、下游开工高位以及主力工厂回购挺价对行情依然有所支撑。中期来看，终端织造业将进入淡季，PTA 供需或将向松平衡转换。关注今年聚酯新增产能的释放。原料端原油在 OPEC 会议之前难寻方向，PTA 短时间或仍然是震荡走势。

技术面上看，今日主力 09 合约减仓 3.2 万手。上方压力位 5750，今日跌破 5680 支撑位和 40 日均线。当前 PTA 多空博弈，短时间预计震荡为主。

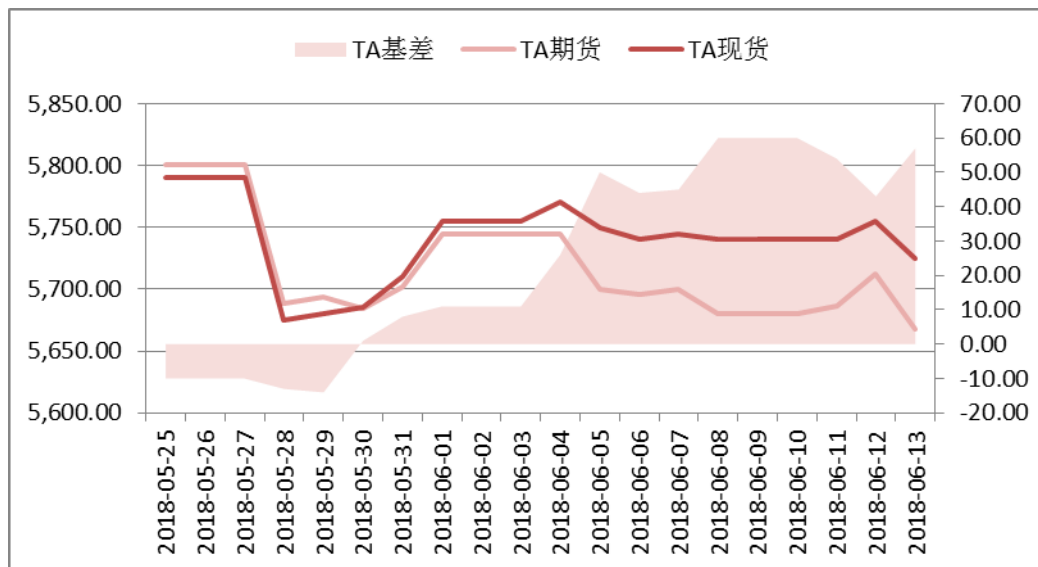
3. 图表跟踪

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

江苏太仓甲醇午后现货报盘走低至 3110-3120 元/吨，较上午走低 20-30 元/吨；日内 6 月中纸货成交在 3080-3100 元/吨，6 月下成交在 3075-3100 元/吨，7 月下成交 2940-2950 元/吨，8 月下成交 2900 元/吨。

2. 行业动态及观点

观点:

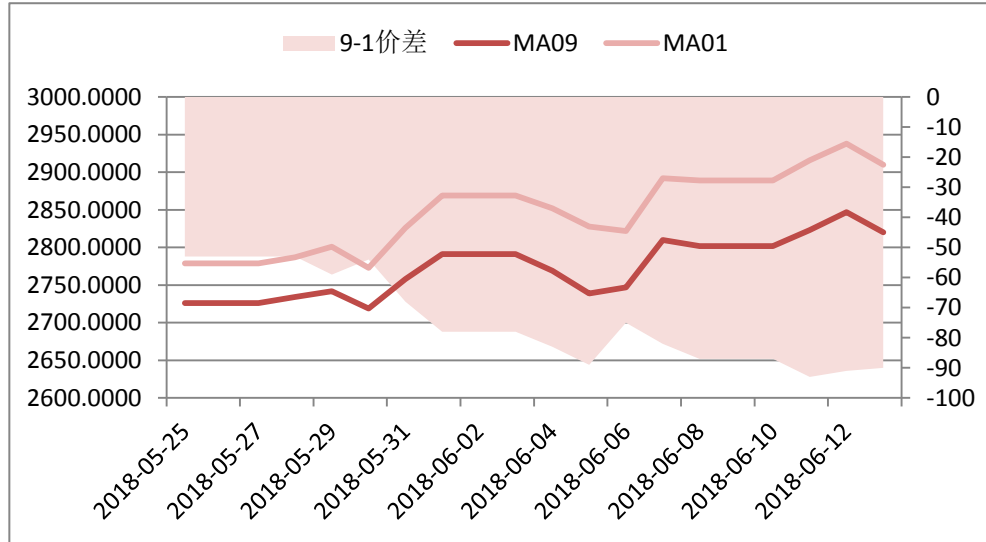
甲醇现货市场上，今日华东、华南港口市场价格有小幅上涨。华中、华北及西南地区价格也略有走高；而西北地区价额大幅增加 130 元/吨。下游市场上，醋酸价格小幅走低 1%，DMF 价格下滑 1%-3%，丙烯和二甲醚略有小涨。

基本面上看，港口库存继续累积增加，后续进口有增加的预期。传统下游需求依然不高。新奥新建年产 60 万吨甲醇预计 6 月 22-25 日投产、恒力新建年产 50 万吨甲醇 6 月底 7 月份投产，对甲醇形成利空压制。不过新型下游烯烃行业开工在回升中，虽有仍有大部分检修装置未开工，但是前期检修的 MTO 装置将有陆续恢复的预期。中长期看供应及需求都将有所增加。另外，随着盛夏到来，煤炭价格也随之持续走高，原料端存在一定的支撑。短期看，随着运输恢复，内地价格疲软但港口跟随期价走高，价格走势差异化，当前多地套利窗口打开。整体看来市场上多空交织，维持震荡走势。

技术面上看，今天主力 09 合约持仓减少 2.6 万手，成交量低。短时间内或延续在 2780-2850 之间震荡。

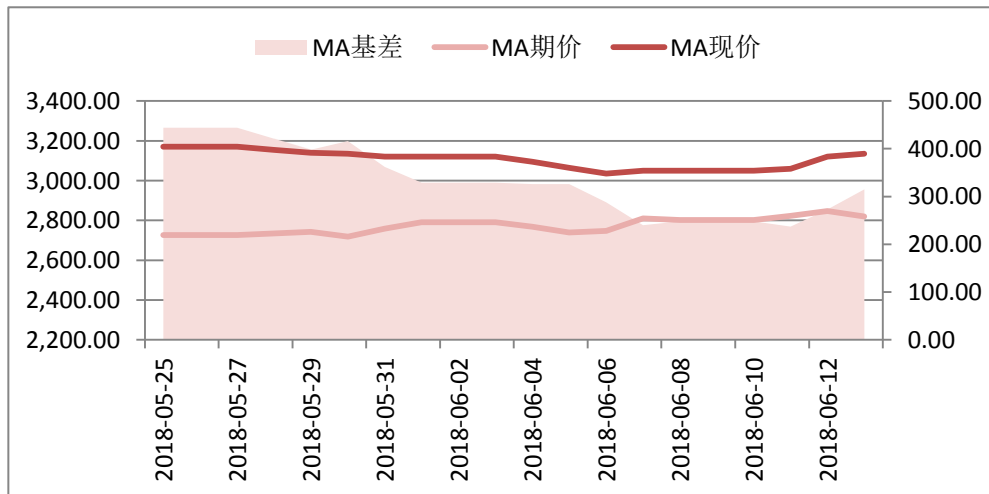
3. 图表跟踪

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

天胶现货市场情绪谨慎。贸易商少有主动报盘，市场价格略显混乱。而询盘气氛活跃，工厂及贸易商逢低补货，但还盘价格较低，实单商谈而定。乳胶贸易商谨慎。因外盘价格坚挺，商家低报意愿有限，但市场还盘存压力，部分报价下调 100-200 元/吨，市场买气偏淡。

上海地区 16 年全乳胶报 10200-10300 元/吨，桶装黄春发报 10200-10300 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 ²	云南 ²
今日价格 ¹	45.97	48.10	46.00	37.00	10800-11000	10500-10700
涨跌	-0.69	-0.47	+0.50	-0.50	-100/0	-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。

观点:

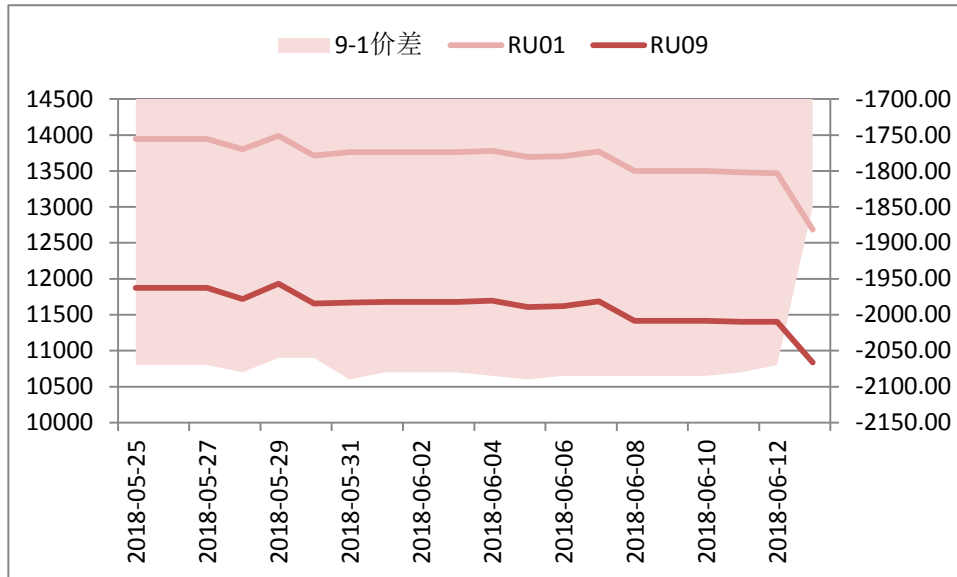
上期所 20 号标准胶立项通过，将模仿原油期货，实行人民币计价保税交割。由于下游轮胎使用较多的原料为 20 号标胶，因此该品种上市对目前的天然橡胶期现货市场或都将产生较大影响。

从当前橡胶的基本面看，变化不大。主要的压力依然来自于高库存，而 5 月大量的进口也可能进一步对 6 月库存形成压力。受到上合峰会影响，上周全钢胎、半钢胎及斜交胎开工率均有减少 4-8 个百分点，6 月整体下游对库存的消化相当有限。全球橡胶供应宽松，日胶库存较去年同期大增逾 3 倍。而且近期环保压力再次增大，对橡胶及整个化工市场造成一定的影响。不过今年重卡市场销量一片大好，4 月和 5 月连创历史新高，中长期来看从需求上存在一定的支撑。另外宏观经济面上也是利空信息偏多，中国 5 月信贷数据全线走低，社会融资腰斩，大幅低于市场预期，商品市场多数品种走跌；14 日美联储加息，而央行是否加息也需要密切关注，极有引发大宗商品的大幅波动。

技术面上看，目前沪胶持仓量巨大，非标期现套利盘未出，空头占绝对优势，大幅反弹难度较大。周指标看或仍有继续下探创新低的可能。但受到成本支撑，下方空间亦有限。全乳胶现货价格再次跌至低点 10200 附近，继续走低难度较大。关注永安及中银空头的持仓变化。

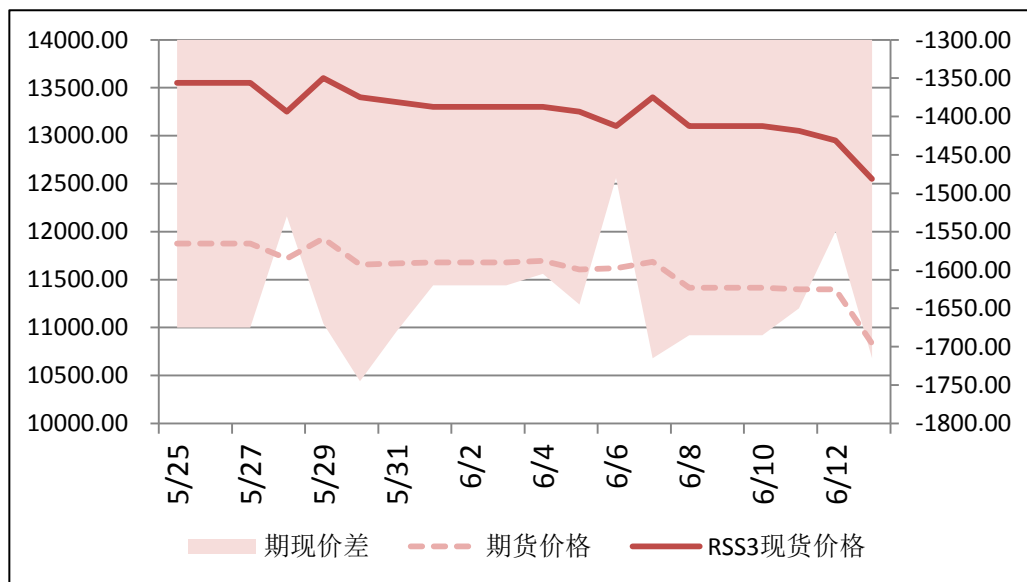
3. 图表跟踪

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