

2018年7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	5,910	2,902	10,315
现货价格	5,985	3,100	10,000

<p><b>利好因素</b></p> <p>聚酯开工高位； 流通库存偏低； 原料PX价格上涨；</p>	<p>下游烯烃检修有恢复的预期，开工开始恢复； 环保控制某些地区开工受限； 上周港口库存下滑；</p>	<p>央行降准，释放7000亿流动性； 泰国方面再次提出将致力于提高胶价； 贸易战预期之中，利空出尽，市场心态改善；</p>
---	---	--

<p><b>利空因素</b></p> <p>当前PTA开工偏高； 下游聚酯刚需采购，产销一般； 终端织造进入淡季； 贸易战激化，美国对中国新增2000亿关税清单；</p>	<p>新产能投放； 传统下游雨季受限，淡季； 国外检修装置陆续恢复，港口到货有增加预期；</p>	<p>6月重卡销售数据环比下滑； 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%； 下游进入淡季； 截至2018年7月2日，青岛保税区橡胶总库存增长3.6%，约至18.86万吨左右。 贸易战激化，美国对中国新增2000亿关税清单；</p>
---	--	--

**操作建议**    多头 5950 以上止盈    多头 2900 以上止盈    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	9235	9,255	25	202,820	342,306
甲醇主力合约	2,902	2,917	8	761,088	706,536
PTA 主力合约	5,910	5,934	-22	776,874	784,446
沪胶主力合约	10,315	10,335	-75	386,054	427,646
日胶主力合约	172.0	172.0	0.0	339	13,085
新加坡橡胶主力合约	133.3	133.6	-1.4	625	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	74.11	74.11	0	美元/桶
	布伦特原油	78.86	78.86	0	美元/桶
石脑油	CFR 日本	677.375	677.375	0	美元/吨
	FOB 新加坡	74.13	74.13	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	9369.09	371.91	元/吨
PTA	PTA 内盘价格	5985	6015	-30	元/吨
甲醇	华东市场价	3100	3115	-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	1530-1540	-10
		STR20	1370-1380	-10
		桶装乳胶	1130-1150	0
美金市场	马来西亚	SMR20	1360-1370	-10
		SIR20	1360-1380	-10
	越南	3L	1320-1340	-10
		STR20#混合胶	1380-1370	-10

国内现货	青岛保税区	RSS3	1500-1520	0
		STR20	1350	0
		SMR20	1350	0
		SIR20	1325-1330 (8月)	-5
		STR20#混合胶	1350	0
	山东市场	云南标一	10000-10200	0
		泰国 3#烟片 (17 票)	12150-12300	0
		进口乳胶	10300	0
	衡水市场	云南标一	10300-10400	0
		泰国 3#烟片	12400-12800	0
		越南 3L	-	-
	华东市场	云南标一	10000-10100	0
		泰国 3#烟片 (17 票)	12350-12450	0
		越南 3L (17 票)	10350-10450	0
		进口乳胶	10200	0
华南市场	越南 3L (无票)	10100-10200	0	
	进口乳胶	10300	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

华东主流现货报盘参考 09 合约升水 95-100 元/吨上下；递盘参考 09 合约升水 75-85 元/吨附近；商谈 5980-6010 元/吨附近。听闻市场成交有 6000 元/吨、6010 元/吨、5990 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	73.99%	77.12%	64.36%	85.68%	77%

#### 观点:

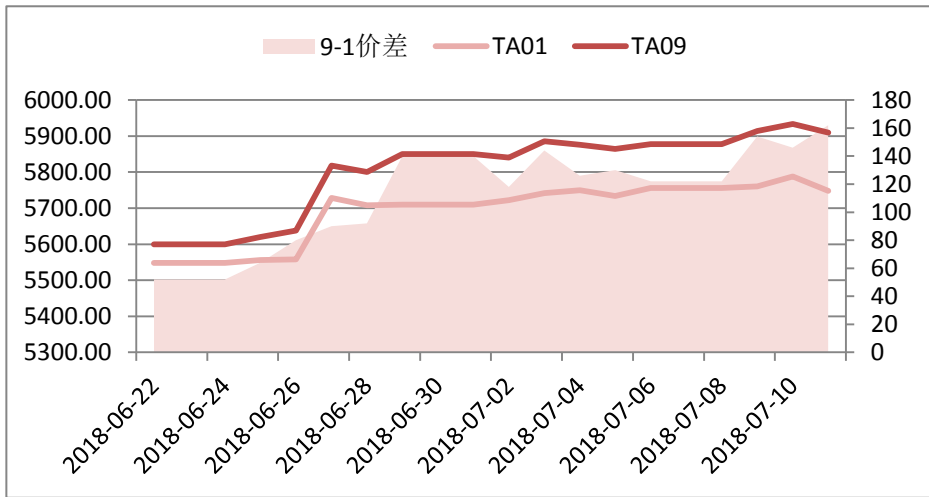
今日 PTA 产业链上，PTA 和乙二醇价格略有下滑。下游瓶片价格再次下跌 100 元/吨，切片和长丝小涨 50 元/吨。下游产销下滑，涤丝市场主流产销维持在 70-130%；短纤市场主流产销在 40-60%。

基本面上看，今日装置无大变化，PTA 全行业开工维持在 77% 左右。下游聚酯开工下滑至 86% 附近，织造开工 75%。虽然前期集中检修期已过，供应恢复明显，但陆续仍有一些工厂进行新的检修，PTA 开工并未到达最高，预计 7 月中下旬或将继续上升。上周社会流通库存小幅累积，增加 1 万吨，依然低于 100 万吨，处于近三年来低位，随着织造业开工的下滑，聚酯行业开工也缓慢降低。短时间内或对 PTA 市场无显著影响，但库存继续降低难度变大。中期来看，终端织造业进入淡季，PTA 供应恢复，供需将向松平衡转换，因此我们认为 6000 以上的难度较大。受到中美贸易战的影响，今日商品市场大幅下挫，PTA 也跟随走弱。

技术面上看，今天主力 09 合约减仓 8.8 万手，盘中波动显著，上下影线均较长。市场恐慌情绪浓厚，但收盘仍维持在 5900 以上，有望继续在 5900-6000 位置震荡徘徊，下方 5 日均线存在支撑，短时间内波动或有加剧，建议轻仓观望。基差依然对期价有所支撑。

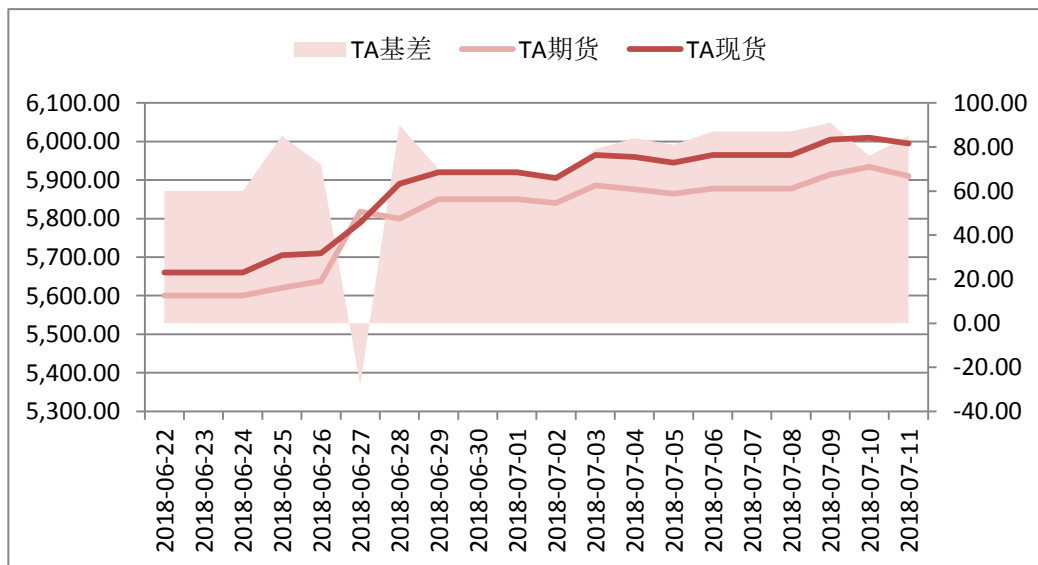
### 3. 图表跟踪

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交投尚可，午后月底纸货拉涨，现货及月中纸货成交 3125-3140 元/吨，月底纸货 3095-3130 元/吨，高端午后，8 月纸货纸货 3040-3060 元/吨，9 月下 2995-3010 元/吨。

### 2. 行业动态及观点

#### 观点:

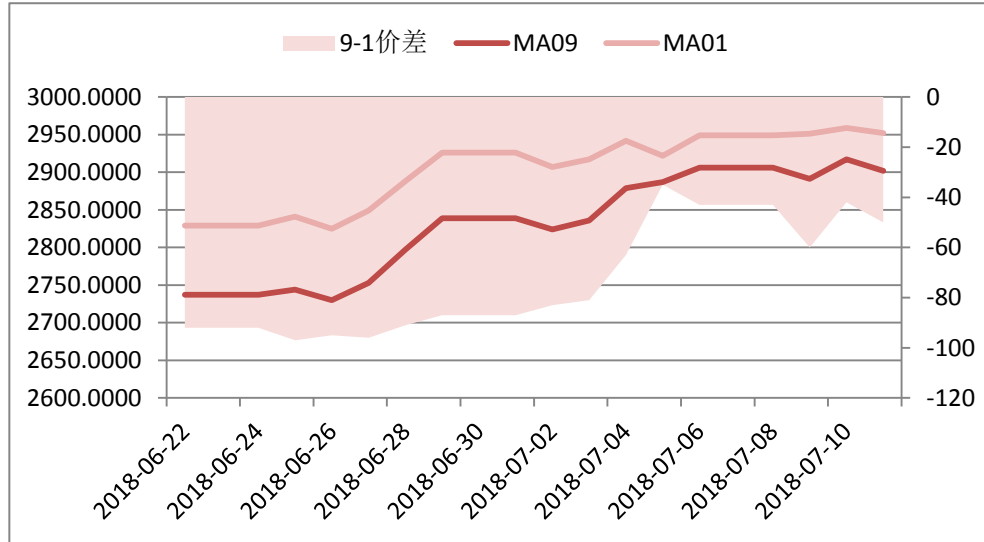
甲醇现货市场上，今日华东港口价格略有下滑，山东、华中和华北地区也小幅走弱 30 元/吨左右，但内地西北西南和东北地区价格均有不同程度的推涨，其中西南地区涨幅达 180 元/吨。下游品种价格方面，DMF 价格继续 100-150 元/吨的涨幅，丙烯价格继续走高 50 元/吨，另外二甲醚、MTBE、碳酸二甲酯有不同程度的价格上涨，醋酸价格小幅下行。

基本面上看，近期环保“回头看”系列展开督查，对甲醇的供应有显著影响。上周港口库存继续下滑，下游开工有所增长，甲醇开工变化不大，整体基本面尚可。据悉西北某烯烃配套甲醇 8 月有检修计划，近期采购原料甲醇。另外，7 月西北、山东等厂家仍有检修计划，供应有缩减的预期。甲醇西北产区推涨新价，东部河北、河南、东北市场谨慎跟进，但是从上周末到本周东部消费市场下游接货速度放缓，市场高价盘整。由于目前甲醇价格较高，需求的支撑对价格的继续推涨能力有限。另外 7 月计划有新增产能投放，暂未听闻落定的消息，可能继续推迟。且目前国际装置运行平稳，预计 7 月国际供应将有所增加，到港货物或对港口库存形成压力。基本面看来多空交织，预计震荡盘整为主。

技术面上看，今天主力 09 合约减仓 3.2 万手，维持在高位盘整。短期看在大宗商品集体走弱的影响下，继续上涨动能不足，或有回调的可能，建议多头在 2900 上方止盈。

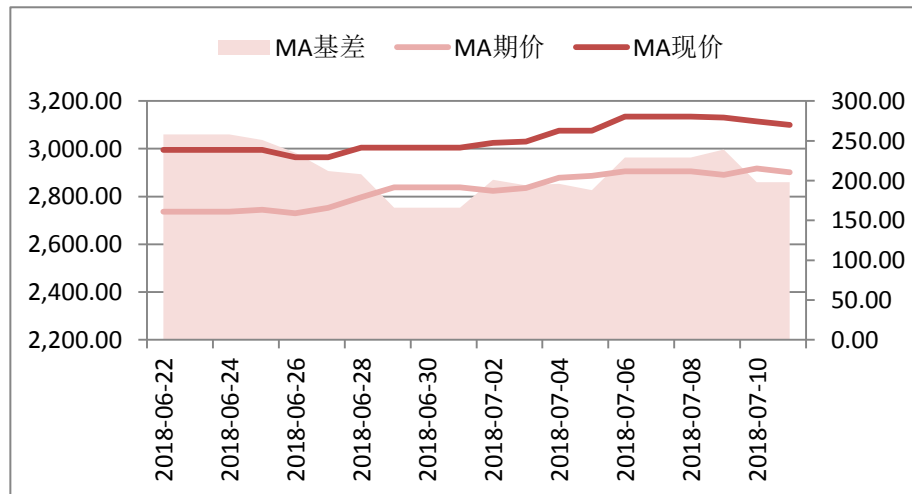
### 3. 图表跟踪

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

天然橡胶现货市场价格部分跌 50-100 元/吨。商家利润空间不足，报盘相对坚挺。乳胶现货市场报盘坚挺。现货流通偏少支撑商家报盘，但需求平淡。

截止 7 月 11 日，上海地区 16 年全乳胶报 10000 元/吨左右，桶装黄春发报 10200 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>	43.37	45.49	42.50	35.50	10600-10800	9300-9400
涨跌	+0.03	-0.14	0	0	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。

#### 要闻:

据东京商品交易所 (TOCOM) 公布，截至 6 月 30 日，TOCOM 指定仓库的橡胶库存降至 12,480 吨，较截至 6 月 20 日库存 12,847 吨减少 367 吨。

印度橡胶局最新公布的数据显示，当前财年的前两个月 (4、5 月)，印度天然橡胶产量同比大幅下滑 16%。2017 年 4-5 月橡胶产量为 9.8 万吨，而今年 4-5 月的产量仅为 8.2 万吨。

美国对华 2000 亿美元商品征收清单几乎覆盖橡胶产业全部产品。

全国乘联会：中国 6 月份广义乘用车销量 171 万辆，同比下跌 3.7%。

#### 观点:

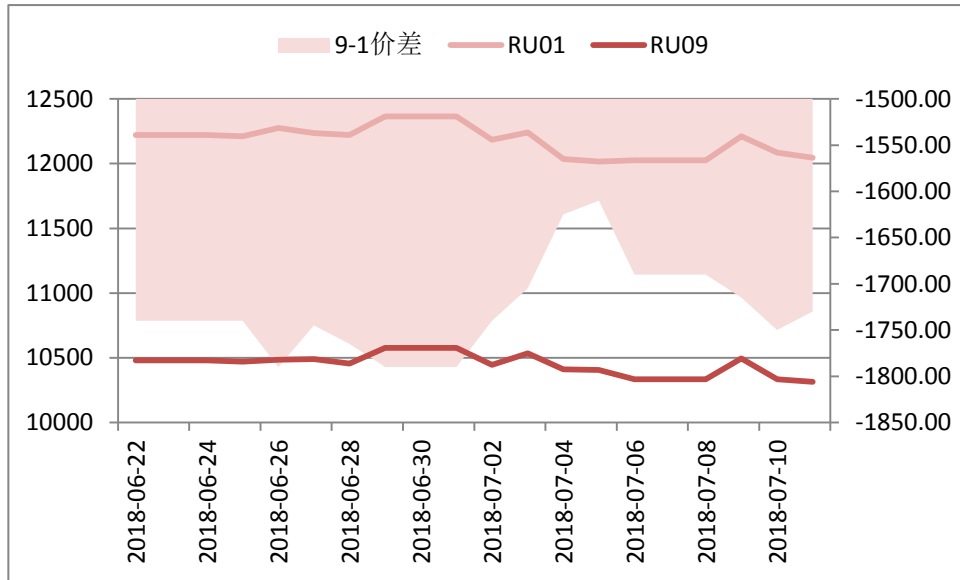
橡胶的基本面来看，下游市场进入了淡季，工厂采购热情不高；截至 7 月 2 日青岛保税区库存如预期再度增加，累积为 18.9 万吨，环比涨幅 3.6%，其中天然橡胶库存增加比例较大。国内天胶市场非标准期现套利盘量巨大，高库存压制行情，不过受到成本支撑，我们认为价格再度大幅下跌难度较大。我们判断 10000 左右已经是价格的底部。今日期价下挫，现货市场价格再次触及 10000 元/吨。短期看观点不变，预计维持底部震荡走势。中期看随着下游需求的恢复，金九银十之前仍有望出现一波反弹的行情。宏观面上，美国贸易代表办公室发表声明，特朗普政府将对价值 2000 亿美元的中国商品征收 10% 的进口关税。关税不会立即生效，但将在 8 月 20 日至 23 日的听证会上进行为期两个月的审查。受此利空影响，今日商品及金融市场恐慌情绪升温。

技术面上看，今日主力合约持仓变化不大，橡胶盘中大幅跳水，但随即收回部分跌势，最终收跌 0.72%。5 日均线再次转头向下。下方 10000-10200 支撑仍然较为稳固；而若要继续反弹，则仍需突破上方 10600-10700 之间的压制。



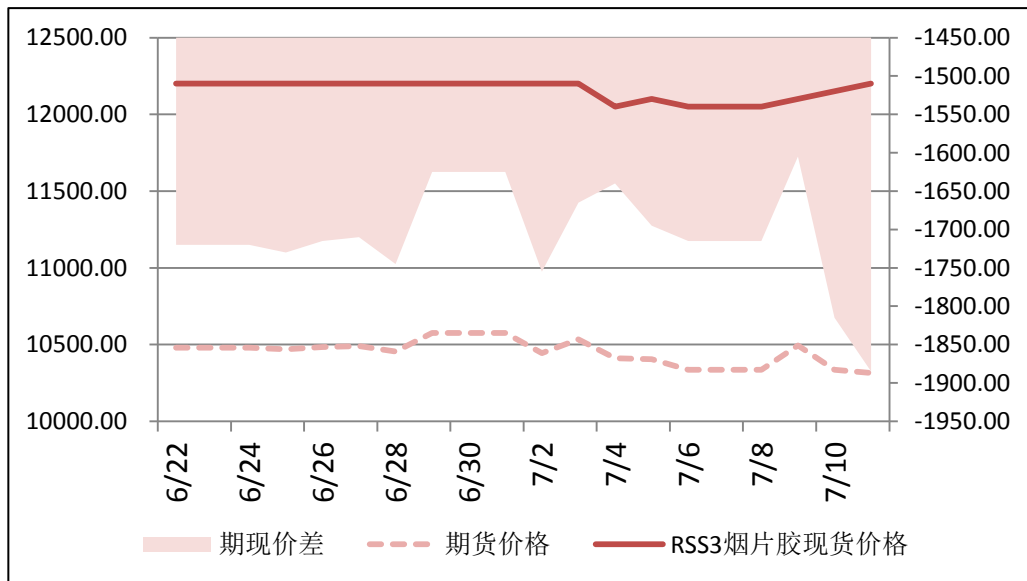
### 3. 图表跟踪

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