

能源化工国庆节后提示

2018年10月7日

徐林

能源化工研究员

投资咨询资格编号: Z0012867

电话: 0571-28132528

邮箱: xulin@cindasc.com

韩冰冰

能源化工研究员

执业编号: F3047762

电话: 150 8869 8635

邮箱: hbb360@163.com

藏加利

能源化工研究员

执业编号: F3049542

电话: 0571-28132632

邮箱: 289243958@qq.com

信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO., LTD

杭州市文晖路108号浙江出版物大厦

1125室、1127室、12楼和16楼

全国统一服务电话:

4006-728-728

信达期货网址: www.cindaqh.com

节后提示要点

- **原油:** 节后油价或将呈现易涨难跌的局面,前期低位多单可继续持有,短期内不建议追多;建议多 Brent 空 WTI 或者多 SC 空 WTI;关注做扩 Brent 裂解价差机会。
- **燃料油:** 震荡偏强运行,可轻仓持有 FU1901 合约多单,关注 FU1901-1905 正套机会。
- **PTA:** 单边操作,7000-7100 入场做空 TA1905;套利方面节后现货止稳或11月基差修复后入场1-5 正套。
- **甲醇:** 冬季驱动偏强的因素目前难以证伪,将对01合约有着强有力的支撑。目前东南亚地区甲醇仍然维持偏紧格局,甲醇难以大跌,多单可关注3200以下入场1901,1-5 正套200以下可入场。
- **聚烯烃:** L 多单谨慎持有;PP 短期观望为主,或可逢高试空。
- **天胶:** 国内节后开盘预计消化节中盘涨幅,但在基本面没有明显改观情况下,追涨需谨慎,中长期我们维持11500-13500 区间内盘整判断。

行情分析

1、原油

供给：伊朗制裁事件“滚雪球”式发酵，韩国等国家已经彻底暂停进口伊朗原油，预测正式制裁后伊朗原油出口量会下滑至 100-120 万桶/日。同时，OPEC 被动减产和主动增产同步进行，9 月产量 3307 万桶/日，环比增加 18 万桶/日，闲置产能处于低位。受制于管输运能，美原油产量连续 4 个月徘徊在 1100 万桶/日，同期活跃石油钻机数保持在 860 台左右。8 月美原油出口降至 174.9 万桶/日，环比下降 39 万桶/日，其中对中国原油出口降为零。

需求：四季度全球石油日需求量有望突破 1 亿桶大关，这将极大地支撑油价，但新兴市场危机以及不断升级的贸易摩擦可能会抑制需求增速。分地区来看，美国、中国和印度的需求仍会保持强劲，欧洲、拉丁美洲和中东的石油需求或将低于预期。美国油品消费保持旺盛，主要受柴油消费拉动。夏季出行高峰季结束，汽油需求走弱。

库存：检修季来临，炼厂开工率从高位回落至 90.4%，EIA 汽油库存-45.9 万桶，但汽油库存仍保持在近五年历史同期高位，馏分油库存-175 万桶，馏分油库存从低位反弹至近五年均值附近。同时，EIA 原油库存+797.5 万桶，库欣库存+169.9 万桶，美原油出口量大幅回落，叠加成品油季节性需求走弱和炼厂开工率下滑，原油库存正改变下行趋势转为累库。

价格：十一假期期间，国际油价走势坚挺。Brent 期价周涨 1.67%，周中创出近四年新高 86.74 美元/桶后连续两日回调，最终收在 85 美元关口下方。WTI1811 期价周涨 1.42%，周中触及近期新高 76.9 美元/桶，最终收在 75 美元关口下方。Brent-WTI 价差拉大至 9.82 美元/桶，或将进一步走扩。

操作建议：节后油价或将呈现易涨难跌的局面，前期低位多单可继续持有，短期内不建议追多；建议多 Brent 空 WTI 或者多 SC 空 WTI；关注做扩 Brent 裂解价差机会。

2、燃料油

供给：随着夏季燃油发电高峰的结束，中东地区尤其是沙特对欧洲燃料油的需求有所走弱，同时新加坡燃料油市场供应偏紧的格局支撑燃油价格处于高位，东西套利窗口开启。进入 10 月份后，欧洲等地区的炼厂陆续进入检修或升级，预计燃料油产量和出口量均会下滑，使得未来新加坡地区燃油的供应重新趋紧。

需求：从新加坡燃油市场的季节性需求来看，第四季度是船燃消费的平季，预估 10 到 12 月的燃油需求分别为 79.3 万桶/日、87.7 万桶/日和 83.4 万桶/日，需求相对平稳。但新加坡燃油市场也存在隐忧，就是船燃污染事件，船用油质量问题成为扰动未来燃油需求的重要因素。

库存：据新加坡 IES 数据显示，新加坡重质馏分及渣油库存连续三周录得下滑，远低于五年历史同期的最低水平。而 ARA 地区燃料油库存目前却处于五年同期的最高位。10 月份后，由于欧洲地区燃油供应收紧，西北欧燃油库存大概率将逐步去库存。同时，新加坡地区燃油需求稳定叠加供给减少，燃料油累库动力不足，库存或小幅回升，但大趋势还是保持在较低水平。

价格：在 10 月份新加坡燃油市场供应再度趋紧的预期下，新加坡 380cst 燃料油现货升水涨至 5.9 美元/吨，为近一个月来最高水平，远期曲线的 Back 结构加深，月差进一步走扩。当前燃料油主力合约 FU1901 和新加坡 380cst Swap1812 合约的内外盘价差继续保持在 20 美元/吨左右的水平。

操作建议：震荡偏强运行，可轻仓持有 FU1901 合约多单，关注 FU1901-1905 正套机会。

3、PTA

成本端：十一长假期间，外盘表现坚挺，布油上涨 1.39%。原料端 PX 四季度将延续供需偏紧的格局，今年亚洲范围刚投产的两套新装置开工一直不稳定，另外仍然会有部分 PX 装置计划检修，而下游 PTA 装置在 10 月以后基本上完成了年内检修，负荷将维持在高位，因此我们认为四季度 PX 依然有望维持去库格局，PX 价格的强势也将得到维持，在成本端给予 PTA 有力的支撑。但 19 年 PX 新增产能较大，对 5 月合约造成打压。

供需面：终端和聚酯目前负荷处在低位，有望在十月中下旬恢复生产。聚酯降负的同时，供应端 PTA 也将迎来集中检修，但无法改写供需走向宽松的格局。高负荷运行的 PTA 装置在 9 月底逐渐开始检修，10 月份将迎来检修的小高峰，涉及检修的产能超过 1100 万吨，供应端的压力有望得到短暂的缓解。根据聚酯和 PTA 装置检修计划，预计 9 月份 PTA 将累库 27 万吨，10 月份供需可能维持平衡，11 月和 12 月的变数在于翔鹭 165 万吨的复产进程，若在 11 月初复产则两个月有望合计累库约 50 万吨，若复产推迟则累库幅度可能减小，但可能依然无法扭转累库格局。因此，我们认为四季度供需格局偏向宽松。

操作建议：做空 TA1905；入场：7000-7100（背靠 20 日均线）；目标：6300-6400；止损：7300-7400（站稳 20 日均线）；风险：原油价格持续拉涨。现货稳定后或 11 月基差修复后入场 1-5 正套机会。

4、甲醇

供应端：当下甲醇高利润的驱动下维持较高开工水平，需关注西南天然气和山西焦炉气装置进入十月后限产预期能否兑现。另外，美国和伊朗新装置的投产有可能在四季度对亚洲市场造成冲击，但短期内，尚不能形成影响。

需求端：传统下游开工负荷历史高位，甲醇燃料在取暖季将产生需求增量。目前沿海外采烯烃停车降负行为，对高价甲醇不能接受，需要关注其后续动态。

库存：当下港口库存在历史同期低位，年内高位水平，后期在内地套利空间关闭和进口有限的情况，大幅累库预期无望，十月以后将进入去库期。

价格：东南亚地区价格维持在节前水平。内地和进口价格较为坚挺，港口价格在库存压力下表现偏弱。

操作策略：01 多单 3200 以下分批入场，关注 1-5 正套入场机会。

5、聚烯烃

原料：十一长假期间，外盘油价涨幅明显，布伦特周五收于 84.11 美元，周涨幅 1.4%。

供给：PE 方面，神华宁煤、大庆石化及神华包头等装置陆续开车，国产料供应压力较大；PP 方面，月初有装置集中检修（上海赛科、宁波台塑、宁波富德以及福建联合等），短期供应趋紧的现状将不会改变。进口来看，PE 上一波国外货源集中到港在 9 月，预计下一波集中到港会在 10 月中下旬，PE 进口货源的在节后初期带来的压力有限。

需求：PE 下游的农膜旺季需求，且下游工厂假期期间多正常运行，开工提升及节后刚需补库会缓解供应压力。PP 下游 BOPP、塑编等保持刚需采购，支撑不大，共聚需求的转淡或对拉丝有拖累。

库存：长假期间上游石化会有一波累库，对 PP 流通货源少的炒作预计仍然会对 PP 价格形成支撑。

价差结构：L1901 贴水现货 100 元/吨，LL1-5 价差 300 元/吨；PP1901 贴水现货 566 元/吨，PP1-5 价差 409 元/吨；PP1901-L1901 价差 484 元/吨。

操作：维持节前观点，L 多单谨慎持有；PP 短期观望为主，或可逢高试空。

6、天然橡胶

供给：十一长假期间，外盘表现坚挺，布油上涨 1.39%，日胶上涨 4%左右。但供需面没有大的变化，随着秋季割胶旺季到来，如果厄尔尼诺现象没有出现，产区供应将大幅增加，近期市场仍受供需矛盾影响，看跌氛围浓厚，预计中短期内天胶整体供应情况仍维持充裕。

需求：目前轮胎开工率提升幅度尚不明显，采购方未有囤货意向，在需求平淡和库存高位的背景下，对胶价起到明显的拖累作用。

库存：青岛保税区库存止涨走低，交易所库存仍处历史高位，高位库存水平持续压制现货向上弹性。

价差结构：国产全乳胶-RU1901 价差-1500 元/吨；泰国 3 号烟片-RU1901 价差 295 元/吨；人民币混合-RU1901 价差-1655 元/吨。

观点：国内节后开盘预计消化节中外盘涨幅，但在基本面没有明显改观情况下，追涨需谨慎，中长期我们维持 11500-13500 区间内盘整判断。

6、假期外盘价格波动汇总

信达期货 CINDA FUTURES		2018年国庆节期间外盘商品、股指及外汇价格波动统计					
品种大类	细分品种	9月28日15:00报价	国庆假期最低	国庆假期最高	10月5日收盘价	涨/跌	涨跌幅
农产品	CBOT美豆	856.25	842.00	870.25	869.25	13.00	1.52%
	CBOT豆粕	312.60	307.60	319.90	319.70	7.10	2.27%
	CBOT豆油	29.04	28.79	30.01	29.46	0.42	1.45%
	CBOT玉米	364.00	354.50	369.50	368.00	4.00	1.10%
	CBOT美麦	511.75	505.25	527.25	523.00	11.25	2.20%
	马棕榈油	2167.00	2147.00	2235.00	2223.00	56.00	2.58%
	ICE原糖	10.93	10.86	12.7	12.62	1.69	15.46%
	ICE棉花	77.74	75.37	77.89	76.06	-1.68	-2.16%
金属	COMEX黄金	1185.30	1184.30	1212.30	1206.70	21.40	1.81%
	COMEX白银	1428.50	1425.50	1495.00	1468.00	39.50	2.77%
	LmeS铝	2028.50	2016.00	2267.00	2105.50	77.00	3.80%
	LmeS铜	6204.00	6152.00	6393.50	6186.50	-17.50	-0.28%
	LmeS镍	12695	12320	12990	12655	-40.00	-0.32%
	LmeS锌	2544.50	2511.00	2728.00	2621.00	76.50	3.01%
	LmeS铅	2022.50	1978.00	2068.00	1985.50	-37.00	-1.83%
	LmeS锡	18895.00	18800.00	19060.00	18970	75.00	0.40%
能化	NYMEX原油	72.29	71.88	76.90	74.29	2.00	2.77%
	Brent原油	81.55	81.42	86.74	84.11	2.56	3.14%
	日橡胶	168.00	168.00	174.20	169.40	1.40	0.83%
股指	标普500指数	2916.97	2869.29	2939.86	2885.57	-31.40	-1.08%
	道琼斯指数	26470.20	26301.81	26951.81	26447.05	-23.15	-0.09%
	纳斯达克指数	8052.44	7715.97	8107.38	7788.45	-263.99	-3.28%
	日经指数	24120.04	23730.19	24448.07	23783.72	-336.32	-1.39%
	恒生指数	27712.21	26373.46	27927.95	26572.57	-1139.64	-4.11%
	A50期货	11893	11303	11975	11495	-398	-3.35%
外汇汇率 & 商品指数	美元指数	95.053	94.920	96.124	95.654	0.60	0.63%
	USD/CNH(离岸)	6.8823	6.8642	6.9174	6.8942	0.0119	0.17%
	EUR/USD	1.15357	1.1462	1.16512	1.15198	-0.0016	-0.14%
	GBP/USD	1.30727	1.2921	1.31228	1.3117	0.0044	0.34%
	USD/JPY	113.398	113.29	114.55	113.726	0.328	0.29%
	CRB指数	402.38	402.22	416.51	413.76	11.38	2.83%

备注：我们所统计都是对应品种主力合约的涨跌情况
制表：信达期货研发中心

公司简介

信达期货有限公司是专营国内期货经纪业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会批准成立，核发《期货经纪业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（注册号 330000000014832），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本 5 亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货经纪公司之一。公司全新改版后的新网站 www.cindaqh.com 将以更快捷、更丰富的信息竭诚为您的交易提供最优的服务。

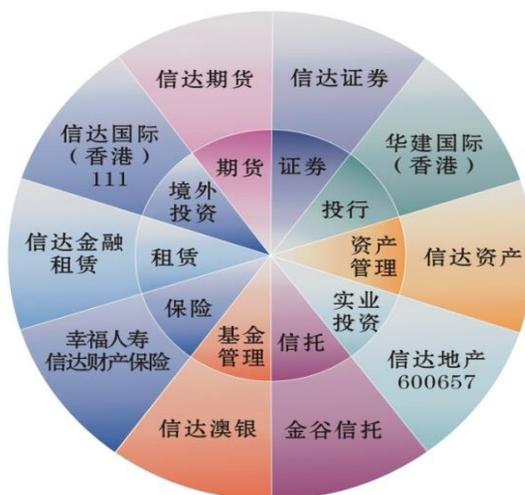
公司总部设在杭州，下设 20 家分支机构：包括深圳、金华、台州、苏州、四川 5 家分公司，以及上海、北京、广州、大连、沈阳、哈尔滨、石家庄、乐清、富阳、温州、宁波、绍兴、临安、萧山、余杭 15 家营业部，公司将以合理的地域布局和快捷的网络系统竭诚为各地期货投资者服务。

雄厚金融央企背景

信达证券的主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司是经国务院批准，由财政部采取独家发起的方式，将原中国信达资产管理公司整体改制而成立，注册资本 362.57 亿元人民币。

信达证券的主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司的前身是中国信达资产管理公司，成立于 1999 年 4 月 19 日，是经国务院批准，为化解金融风险，支持国企改革，由财政部独家出资 100 亿元注册成立的第一家金融资产管理公司。2010 年 6 月，在大型金融资产管理公司中，中国信达率先进行股份制改造，2012 年 4 月，首家引进战略投资者，注册资本 365.57 亿元人民币。2013 年 12 月 12 日，中国信达在香港联交所主板挂牌上市，成为首家登陆国际资本市场的中国金融资产管理公司。

信达资产拥有全牌照金融服务平台



全国分支机构

- 金华分公司 浙江省金华市中山路 331 号海洋大厦 8 楼 801-810 (咨询电话: 0579-82300876)
- 台州分公司 台州市路桥区银安街 679 号耀江广场商务楼 501-510 室 (咨询电话: 0576-82921160)
- 深圳分公司 深圳市福田区福田街道福安社区民田路 171 号新华保险大厦 2305A (咨询电话: 0755-83739066)
- 苏州分公司 苏州工业园区星桂街 33 号凤凰国际大厦 2311 室 (咨询电话: 0512-62732060)
- 四川分公司 成都市青羊区横小南街 8 号 1 栋 1 单元 15 层 21 号、22 号、23 号 (咨询电话: 028-85597078)
- 北京营业部 北京市朝阳区和平街东土城路 12 号院 3 号楼怡和阳光大厦 C 座 1606 室 (咨询电话: 010-64101771)
- 上海营业部 上海市静安区北京西路 1399 号信达大厦 11 楼 E 座 (咨询电话: 021-58307723)
- 广州营业部 广州市天河区体育西路 189 号 20A2 (咨询电话: 020-89814589)
- 沈阳营业部 沈阳市皇姑区黑龙江街 25 号 4 层 (咨询电话: 024-31061955)
- 哈尔滨营业部 黑龙江省哈尔滨南岗集中区长江路 157 号欧倍德中心 4 层 18 号 (咨询电话: 0451-87222486)
- 石家庄营业部 河北省石家庄市平安南大街 30 号万隆大厦 5 层 (咨询电话: 0311-89691960)
- 大连营业部 辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦 2408 房间
(咨询电话: 0411-84807776)
- 乐清营业部 温州市乐清市双雁路 432 号七楼 (咨询电话: 0577-27868777)
- 富阳营业部 浙江省杭州市富阳区富春街道江滨西大道 57 号 1002 室 (咨询电话: 0571-23255888)
- 温州营业部 浙江省温州市鹿城区锦绣路 1067 号置信中心 1 幢 616 室 (咨询电话: 0577-88128810)
- 宁波营业部 宁波市江东区姚隘路 792 号东城国际 212-217 室 (咨询电话: 0574-28839988)
- 绍兴营业部 绍兴市凤林西路 300 号环宇大厦 1402、1403 (咨询电话: 0575-88122652)
- 临安营业部 浙江省临安市钱王大街 392 号钱王商务大厦 8 楼 (咨询电话: 0571-63708180)
- 萧山营业部 浙江省杭州市萧山区北干街道金城路 358 号蓝爵国际中心 5 幢 3903-2 室 (咨询电话: 0571-82752636)
- 余杭营业部 浙江省杭州市余杭区南苑街道永安大厦 1702-2 室 (咨询电话: 0571-88797516)

重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。