

民生晨会：原油高位震荡¹，人民币止跌震荡、石化？

2018-9-13

一、问题阐述

INE 原油 1809 合约于 9 月 7 日完成交割，1812 合约价格在本周跟随国际原油价格快速上涨最高价至 540 一线，人民币汇率在 8 月 24 日形成的长阴线范围内小幅震荡目前 4 支均线交织，焦炭回落至 60 日均线处，国内化工品上涨领头 PTA 在 8000 一线强势受阻回落 12 支 K 线，甲醇在 3250-3400 区间震荡一月有余，受煤价影响较大的 PVC 深度下挫至 60 日均线下方，LLDPE 下挫至 60 日均线震荡寻找方向，PP 下挫幅度相对较小至 40 日均线，化工品在 1809 合约交割前尽管幅度不同但尽数回落，后期如何？

图 1：INE 原油主力 SC1812



图 2：PTA1901 日线图

民生晨会：原油高位震荡²，人民币止跌震荡、石化？

2018-9-13



图 3：甲醇 1901 日线图



民生晨会：原油高位震荡³，人民币止跌震荡、石化？

2018-9-13

图 4：PP1901 日线图



图 5：LLDPE1901 日线图

民生晨会：原油高位震荡⁴；人民币止跌震荡、石化？

2018-9-13



图 6：PVC1809 日线图

民生晨会：原油高位震荡⁵，人民币止跌震荡、石化？

2018-9-13



7：美原油 11 月合约



民生晨会：原油高位震荡⁶，人民币止跌震荡、石化？

2018-9-13

图 8：美元指数



图 9：美元兑人民币



二、机构观点

1、PTA：下游减产降幅增多，高位现货或顺势调整。PTA 库存低位趋稳，PTA 行业开工预计处在 82%附近，华南 125 万吨装置计划 9 月中旬检修一周左右，宁波 220 万吨 PTA 装置近日停车检修、计划两周左右，华南 110 万吨装置目前计划 10 月中旬检修一个月左右。聚酯整体开工率预计接近 89%左右，宁波、绍兴长丝装置停车检修、涉及约 55 万吨，多个聚酯厂计划近期减产降负；聚酯产销水平维持低位，库存低位继续回升。四季度 PTA 供需潜在的紧缺程度也已经明显下降。对现货价格持谨慎看空观点，期货主力 01 价格贴水高达 1700 元/吨附近，对 01 合约短期持中性观点、中期持谨慎乐观观点。总体操作上，现货端大供应商宜采取以退为进策略，现货阶段性调整或更加有利于后期价格与利润的维持；期货关注主力合约 01 未来的基差修复行情，等待近期调整企稳后可考虑介入多单、目前价位适量参与为宜。

2、甲醇：上冲动力趋弱，多单逢高减仓。9 月 10 日 CFR 中国价格为 399 美元/吨。现货人民币理论进口盈亏为-14 元/吨（含 50 港杂费），加点完税价盈利为-104 元/吨附近。港口库存 87.41 万吨，较上周上涨 6.57 万吨；港口流通库存 27.85 万吨，较上周上涨 3.01 万吨。甲醇在 9 月中上旬表现出一定供减需增，加上近日西北-华东套利窗口开始关闭，港口库存有望逐步去化，在四季度天然气、焦炉

民生晨会：原油高位震荡⁸；人民币止跌震荡、石化？

2018-9-13

气依然有减量的情况下，有资金愿意主动去交易偏好的预期。但当前绝对价格和绝对库存不低，加上9月套保的甲醇现货有望逐步流出，中下旬复产较为集中，向上的动力亦在趋弱，听闻焦炉气限产有放松可能，偏好预期虽存，但尚未开始兑现，边际变化短期对多头不利，高库存下建议多单逢高减仓。

3、LLDPE：石化板块普跌带动。现货价格普跌，市场心态不乐观，贸易商和石化厂商逢高出货，下游刚需补库为主。近日开工因周日茂名石化、四川石化的复产而显著抬升，标品比例亦有提升，后期计划内新增检修不多，且前期检修的大庆石化等各装置也将于近期陆续复产，后期供给有显著增多预期。外盘方面，上周末印度低价线型集中到港，CFR 远东货源小幅下调，非美货源进口窗口再度打开，而美货源因贸易战关税加征问题多取消订单或转口，进口目前仍存缩量预期；需求端，棚膜开工继续季节性走强，且增速较前期有所回升，目前农膜开工已达往年同期水平，LL 环比有供需两增的预期。上周公布的 PE 库存来看，虽然对比往年同期较高，但上周库存去化较好，PE 暂无进一步累库迹象，同时需求跟进改善，加之当前标品比例依旧偏低，旺季预期下，短期仍有上升可能，近期注意关注 9300 附近支撑强度。

4、PP：甲醇高位支撑，PP 短期继续下行空间有限。PP 装置开工率 87.22%，拉丝比 33.65%。PP 需求端季节性弱于 PE，从近日公布的汽车、家电的产销数据来看，PP 共聚端需求或有小幅下滑，同

民生晨会：原油高位震荡⁹，人民币止跌震荡、石化？

2018-9-13

时塑料制品出口增速不及去年。综合来看，短期随着旺季背景下，以及甲醇高位支撑，和中秋国庆中下游的一波阶段性补库，PP 继续下行空间有限；而中期根据排产计划来看，随着中期东华、神华包头、神华宁煤、神华新疆等装置的重新开车以及共聚需求的转弱，PP 上方依旧承压。

5、PVC：受焦炭等黑色板块商品走弱，下游因为价格下跌之后，有一定的刚需采购。本周公布的最新 PVC 社会库存继续小幅下降，同比也开始出现下降，9 月份因为上游利润快速萎缩以及 9 月下旬宁夏大庆带来的短期运输受影响等问题，同时下游因为旺季生产还存在刚需采购支撑，价格难以大幅下行，有反复可能。但市场情绪依旧悲观，目前下游只是刚需采购使得期价有止跌迹象，要价格真正反弹，还需等待下游需求的跟进，短期建议暂时观望。

-----华泰期货

三、民生思辨

3.1 民生观点

1809 合约本周最后交易周，多数合约注册仓单集中增加，至周三大商所各品种注册仓单与持仓量仍不匹配，郑商所的 PTA 与甲醇大于单边持仓量。原油价格 70 美元关口处震荡寻找进一步突破方向，国内煤价下挫，PVC 跟随煤价下跌再下一程，PX 进口价格近期降低，

民生晨会：原油高位震荡¹⁰ 人民币止跌震荡、石化？

2018-9-13

1901 合约 PTA 破 20 日均线，二次冲高存在一定的“预期”，但资金面恐高情绪已浓，跌势力量酝酿发力。

查询日期：20180912 仓单数据在每日下午4点生成

打印

品种	仓库/分库	昨日仓单量	今日仓单量	增减
聚乙烯	浙江八三七	60	78	18
聚乙烯	尖峰贸易	120	120	0
聚乙烯	宁波高新	70	130	60
聚乙烯	上海远盛	343	363	20
聚乙烯小计		593	691	98
总计		593	691	98

L1809 (11809)			
卖出	9300	1	
买入	9250	8	
最新	---	结算	---
涨跌	---	昨结	9320
幅度	---	开盘	---
总手	0	最高	---
现手	0	最低	---
涨停	9875	跌停	8765
持仓	2814	仓差	0
外盘	0	内盘	0

打印

品种	仓库/分库	昨日仓单量	今日仓单量	增减
聚丙烯	浙江八三七	1	41	40
聚丙烯	临沂立晨	40	40	0
聚丙烯	上海远盛	310	310	0
聚丙烯	上海象屿速传	103	103	0
聚丙烯小计		454	494	40
总计		454	494	40

民生晨会：原油高位震荡¹¹ 人民币止跌震荡、石化？

2018-9-13

PP1809 (pp1809)			
卖出	9900	100	
买入	9870	20	
最新	9913	结算	9879
涨跌	-68	昨结	9981
幅度	-0.68%	开盘	9880
总手	120	最高	9913
现手	10	最低	9865
涨停	10579	跌停	9383
持仓	2230	仓差	-114
外盘	20	内盘	100

品种	仓库/分库	昨日仓单量	今日仓单量	增减
聚乙烯	浙江国贸	108	108	0
聚乙烯	常州奔牛港	175	592	417
聚乙烯	江苏正盛	120	120	0
聚乙烯小计		403	820	417
总计		403	820	417

PVC1809 (v1809)			
卖出	---	0	
买入	6700	13	
最新	---	结算	---
涨跌	---	昨结	6835
幅度	---	开盘	---
总手	0	最高	---
现手	0	最低	---
涨停	7245	跌停	6425
持仓	2612	仓差	0
外盘	0	内盘	0

品种: PTA 单位: 张 日期: 2018-09-12					每张仓单=1手合约*5吨/手=5吨	
仓库编号	仓库简称	品牌	仓单数量	当日增减	有效预报	升贴水
总计			8735	0	3096	

民生晨会：原油高位震荡¹² 人民币止跌震荡、石化？

2018-9-13

PTA1809 (TA1809)			
卖出	9230	26	
买入	9020	24	
最新	9220	结算	9128
涨跌	20	昨结	9200
幅度	0.22%	开盘	9102
总手	2054	最高	9230
现手	20	最低	8886
涨停	9752	跌停	8648
持仓	4938	仓差	-102
外盘	1462	内盘	592

品种：甲醇MA 单位：张 日期：2018-09-12					每张仓单=1手合约*10吨/手=10吨	
仓库编号	仓库简称	仓单数量(完税)	仓单数量(保税)	当日增减	有效预报	升贴水
总计		2098	0	0	410	
		2098				

甲醇1809 (MA1809)			
卖出	3337	1	
买入	---	0	
最新	---	结算	---
涨跌	---	昨结	3351
幅度	---	开盘	---
总手	0	最高	---
现手	0	最低	---
涨停	3519	跌停	3183
持仓	3796	仓差	0
外盘	0	内盘	0

美国 9 月 7 日当周 EIA 原油库存 -529.6 万桶，预期 -200 万桶，前值 -430.2 万桶。库欣地区原油库存 -124.2 万桶，前值 +54.9 万桶。汽油库存 +125 万桶，预期 +30 万桶，前值 +184.5 万桶，精炼油库存 +616.3 万桶，预期 +175 万桶，前值 +311.9 万桶。精炼厂设备利用率 +1.0%，预期 -0.5%，前值 +0.3%。

民生晨会：原油高位震荡¹³ 人民币止跌震荡、石化？

2018-9-13

8月31日是SC1809合约的最后交易日，9月3日买方申报买入意向、卖方提交标准仓单；4日上期能源配对并分配标准仓单；5日买方交货款、收票据，卖方收款；6-7日卖方提交票据，整个交割流程顺利完成。SC1809合约顺利完成交割，交割量共计60.1万桶原油，交割金额2.93亿元(单边)，交割结算价488.2元/桶。较3月26日开盘价440.0元/桶上涨10.95%。SC1809合约从上市交易至摘牌共计110个交易日，按单边统计，总成交898.25万手，成交额4.32万亿元，单日成交量平均8.17万手，单日成交金额平均393.18亿元。首批用于交割的期货原油分布于三家指定交割仓库，分别为大连中石油保税库、中石化商储公司舟山分公司册子岛油库和中石油燃料油有限责任公司湛江分公司保税库。从市场规模来看，截至9月7日，按单边统计，原油期货累计成交量1180.82万手，成交金额5.77万亿元。单日成交量平均10.27万手，最高达到20.50万手；单日持仓量平均1.50万手，最高达到2.36万手；单日成交金额平均501.66亿元，最高达到1086.45亿元。

免责声明：本研究报告由民生期货有限责任公司撰写,本报告是根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资

民生晨会：原油高位震荡¹⁴ 人民币止跌震荡、石化？

2018-9-13

建议，并非作为买卖、认购期货或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。民生期货有限责任公司将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果民生期货有限责任公司不承担任何责任。