

国贸期货投研日报 (2018-11-30)

国贸期货研发中心出品
 期市有风险 入市需谨慎



一、行情建议

品种	行情评述	操作建议
橡胶	<p>现货市场: 沪胶延续弱势运行, 人民币现货价格稳中小跌 50-100 元/吨, 市场询报盘正常, 多观望为主; 泰国原料止跌企稳, 国内市场交投气氛冷清, 主流成交一般; 青岛保税区美金胶市场报价走高 5-20 美元/吨, 市场报盘正常。</p> <p>下游需求: 厂家方面, 当前厂家整体开工表现大稳小动, 受外界因素影响, 部分厂家出现了不同程度的降产行为, 但对厂家整体开工影响不大。据卓创了解, 目前山东地区已有部分厂家发布了调价政策, 多以降价和促销的形式展现, 受需求不佳的影响, 厂家库存量增加明显, 价格政策多有波动, 预计次月初或有更多厂家加入降价大军。</p> <p>评述: 随着化工品和黑色系止跌反弹修复, 沪胶跟随小幅上涨, 盘面继续缩量减仓, 主力移仓持续进行中。从基本面上来看, 目前国内产区逐步进入停割期, 东南亚主产国依然是旺产季, 供给端仍有压力, 基本面的弱势并未彻底扭转。外围消息上, 关注月底 G20 峰会上中美两国领导人就中美问题进行的会谈情况, 特别是中美贸易战的问题, 如果预期转好对于沪胶可能会有较好的提振作用。从技术上来看, 目前沪胶依然是空头行情, 但随着短期空头情绪的宣泄完毕, 后市可能维持低位震荡修复的走势, 不宜再过多追空, 更不建议去抢反弹。维持我们一直以来的观点, 前期空单设好止盈继续持有, 新单关注上方 11000-11200 一带抛空的机会。</p>	<p>前期空单设好止盈继续持有, 新单关注上方 11000-11200 一带抛空的机会。</p> <p>推荐星级 ★★★★</p>
燃料油	<p>1、环渤海市场: 环渤海地区船燃市场表现不佳, 成交重心再度下移。国际油价小幅回落, 渣油价格低位维稳, 水上油价格连连下调, 成本面缺失, 调油商表示出货受阻, 实际成交不容乐观, 今日报价下行为主。今日中燃青岛下调船用 180 供船价格 150 元/吨至 4900 元/吨。船用轻油方面, 地炼柴油价格整体走稳, 主营炼厂报价延续跌势。今日中燃烟台下调船用 0#柴油价格 100 元/吨至 6850 元/</p>	<p>暂时观望。</p> <p>推荐星级 ★</p>

专业、诚信、成长、共赢

	<p>吨。</p> <p>2、华东南南市场：华东南南船燃市场继续下探，议价空间再次拉大。消息面利空指引，成本支撑偏弱，需求偏淡，调油商表示目前出货情况一般，市场交投清淡，业内人士围观氛围浓厚，今日报价再度下调。今日中燃上海下调船用 180 供船价格 100 元/吨至 4700 元/吨。船用轻油方面，油价小幅回落，主营炼厂报价再度下调。今日中燃宁波下调船用 0#柴油价格至 6650 元/吨。</p> <p>后市展望：原油方面，由于市场依然沉浸在供给过剩的担忧中，国际原油继续大跌，其中 WTI 原油跌幅逾 7%，市场空头情绪浓厚。随着伊朗制裁、美国中期选举的落地，市场的焦点开始转向下个月 OPEC 会议上会不会达成新的减产协议，目前沙特提议自己减产 50 万桶/日，OPEC+整体减产 100-140 万桶/日，俄罗斯方面并没有很积极响应，整体前景依然不容乐观。根据 IES 最新发布数据，新加坡渣油库存在 11 月 21 日当周录得 1790.3 万桶，较前一周上升 208.2 万桶，涨幅 13%，新加坡库存的回升一方面是由于进口量的增加，而进口量的边际增长可能来自于欧美套利船货的抵达；目前燃油需求保持平稳，且有逐渐改善迹象，流入新加坡的套利船货大部分船期是 11 月底，短期内新加坡燃油供应格局仍是偏紧的，现货升水、裂解价差和跨期价差在 11 月底会有所承压。操作上暂时观望。</p>	
<p>PTA</p>	<p>1、今日 PTA 主力期货小幅反弹，至收盘主力期货（1901）收于 6028 元/吨，较上一交易日收盘上涨 80 元/吨，环比涨幅 1.34%。</p> <p>2、今日现货市场基差回落，华东现货市场报盘参考 1901 升水 200-220 元/吨；递盘基差参考 1901 升水 150-180 元/吨。预估日内成交 1.3 万吨，以贸易商及聚酯工厂买盘为主。日内现货听闻 6170 元/吨自提、6200 元/吨送到、6150 元/吨自提、6120 元/吨自提、6100 元/吨自提以及 6136 元/吨自提等成交。</p> <p>3、今日 PTA 期价小幅反弹，江浙涤丝今日产销整体一般，至下午 3 点半附近平均估算在 8 成左右。今日 PTA 期现货受商品提振小幅反弹，虽然期现货出现阶段性反弹，但现货市场成交偏弱且基差小幅走弱，均对市场形成一定利空压制，另外，下游聚酯产销平平，反弹驱动稍显不足，预计短期仍将维持底部宽幅震荡格局，注意控制风险。</p>	<p>观望为主，期市有风险，入市需谨慎。</p> <p>推荐星级 ★★★★</p>
<p>甲醇</p>	<p>1、今日甲醇期货主力合约 MA1901 日内小幅反弹，震荡走高，收 2452 涨 58，成交 200.1 万手，减仓 27356 手。</p> <p>2、今日国内甲醇市场表现不一，涨跌均有体现。其中港口随盘面反弹而震荡走高，局部日涨 80-90 元/吨，交投氛围略有好转；当然，前期跌幅节奏较快、高成本支撑下，业者低位推涨意愿较大。而内地基于补跌节奏较缓，山东、东北及西北延续走低，不过随东</p>	<p>观望为主，期市有风险，入市需谨慎。</p> <p>推荐星级 ★★★</p>

	<p>部市场逐步抬升，产区部分低价货销售氛围有所好转，且经上半周大幅下挫后，厂商保价、稳价心态趋强，预计短期内地将逐步企稳运行，然需继续关注盘面对现货端的持续性提振效应。</p>	
<p>塑料</p>	<p>1、原油：周二(11月27日)，国际原油价格下跌，受沙特产量升至纪录高位打压，即便沙特在下周的维也纳石油输出国组织(OPEC)会议之前推动减产。</p> <p>2、PE市场：今日国内PE市场价格延续跌势，华北部分线性和高压跌50-100元/吨，低压部分中空和膜料跌50-100元/吨，部分拉丝跌50元/吨，部分管材跌100元/吨；华东部分高压跌100-200元/吨不等，低压部分中空跌50-200元/吨不等，部分拉丝跌100-200元/吨不等；华南部分线性和高压跌50-100元/吨。线性期货虽高开震荡，但部分石化继续下调价格，商家心态悲观，部分随行跟跌出货。终端需求平平，刚需采购居多。国内LLDPE价格在8900-9400元/吨。</p> <p>3、PP市场：今日国内PP市场延续下跌，跌幅较昨日有所收窄。期货早盘小幅翻红对市场心态起到一定的提振作用，局部价格暂时止跌。但受昨日石化厂价下调和今日部分石化价格补调影响，多数地区市场价格仍有松动。持货商对后市仍显信心不足，积极出货。下游维持刚需采购，成交平淡。今日华北市场拉丝主流价格在8700-8800元/吨，华东市场拉丝主流价格在8800-8850元/吨，华南市场拉丝主流价格在9000-9100元/吨。</p>	<p>PE、PP 偏弱走势，市场情绪悲观保持。石化走弱，清库为主，现货总体弱势。市场情绪已经悲观过度，但短期左侧抄底，风险巨大，建议多单观望，空单不再建议追势，设置滚动止盈持有。未入场者，短期建议观望。商品指数接近支撑，激进者尝试短期小反弹。</p> <p>推荐星级</p> <p>★★</p>
<p>纸浆</p>	<p>1、期货行情：27日夜盘受早盘跌停封板影响，市场情绪不佳，1906合约跳空低开，至今日早盘收盘，一直维持-6%左右跌幅，收盘价5184，总持仓量新增23242手，成交量达103万手。</p> <p>2、现货市场：江浙沪地区进口针叶浆现货市场供应量稳定，市场交投清淡，银星价格6000-6050元/吨。河南地区进口俄针叶浆市</p>	<p>经历两天深跌行情不可盲目追空，可逢反弹小仓位做空。推</p>

<p>场供应量平稳，下游需求偏弱，报价 6250-6300 元/吨。</p> <p>3、逻辑观点：今日期货收盘较国内现货贴水约 800 元，贴水较昨日进一步放大，较外盘银星现货贴水更是高达 1500 元之多，价差如此之大，充分反应市场的悲观预期。主要原因为下游需求疲弱，行业处于产能过剩阶段，且今年人民币兑美元贬值幅度较大，贸易商成本压力较大。纸浆现货价不应该处于如此高位，皆因定价权掌握于外企手中。所以纸浆期货上市来的二连跌算是一定程度让国内现货价格进行理性回归。纸浆长期依旧看空，然经历两天深跌行情不可盲目追空，可逢反弹小仓位做空。</p>	<p>荐星级： ★★★★</p>
--	---------------------------

二、重点数据监测

1、橡胶

表 1：橡胶上下游数据

现货、原材料价格及库存						
上海现货	泰国 3#烟片胶	海南国营全乳	越南 3L	混合胶		
价格（元/吨）	11500	10250	10300	10000		
沪胶主力基差	630	-620	-570	-870		
青岛保税区美金胶	越南 3L	印尼 SIR20#	泰国 RSS3#	泰国 STR20#	马来 SMR20#	
价格（美元/吨）	1280	1250	1375	1235	1225	
到岸成本（元/吨）	10566	10235	12983	10114	10033	
与沪胶主力价差	-304	-635	2113	-756	-837	
CIF 美金胶	越南 3L	印尼 SIR20#	泰国 RSS3#	泰国 STR20#	马来 SMR20#	
价格（美元/吨）	1240	1265	1395	1255	1235	
到岸成本（元/吨）	10154	10356	13144	10275	10114	
沪胶主力基差	-716	-514	2274	-595	-756	
合艾原材料报价	烟片	生胶	胶水	杯胶		
价格（泰铢/公斤）	40.71	37.21	34.50	32.00		
涨跌幅	0.00	0.69	0.00	0.00		
美元换算价（美元/吨）	1233	1127	1045	969		
合成橡胶报价	顺丁橡胶 BR9000		丁苯橡胶 1502		丁苯橡胶 1712	
价格（元/吨）	11500		11600		9900	
涨跌幅	0		0		-50	
主力基差	630		730		-970	
保税区库存	天然橡胶	合成橡胶	复合胶	合计	上期所注册仓单	TOCOM 库存

专业、诚信、成长、共赢

现值	--	--	--	--	284730	9748
前值	--	--	--	--	283190	10068
变动量	--	--	--	--	+1540	-320

2、燃料油

表 1：燃料油数据

期货收盘	FU1901 (元/吨)	FU1905 (元/吨)	SC1812 (元/桶)	Brent1812 (美元/桶)	WTI1811 (美元/桶)
现值	2997	2816	426.7	60.88	52.09
前值	2952	2753	418.1	60.41	51.60
涨跌值	45	63	8.6	0.47	0.49
涨跌幅	+1.52%	+2.29%	+2.06%	+0.78%	+0.95%
燃料油现货 (美元/吨)	舟山保税 IF0380	新加坡船用 380CST	新加坡高硫 380CST	阿拉伯湾高硫 380CST	鹿特丹船用 380CST
现值	467.0	398.6	405.51	387.51	370.01
前值	467.0	399.8	406.55	389.76	369.01
涨跌值	0.0	-1.2	-1.04	-2.25	1.00
涨跌幅	0	-0.30%	-0.26%	-0.58%	+0.27%
原油现货 (美元/桶)	阿曼	布伦特 DTD	迪拜	胜利	OPEC 一揽子
现值	59.4	59.4	59.1	51.6	59.29
前值	59.5	59.6	59.2	51.6	60.27
涨跌值	-0.1	-0.2	-0.1	0.0	-0.98
涨跌幅	-0.17%	-0.34%	-0.17%	0	-1.63%
库存	新加坡燃料油库存 (万桶)	API 原油库存 (万桶)	EIA 原油库存 (千 桶)	库欣原油库存 (千桶)	上期所燃料油库存 (吨)
现值	1790.30	46401.40	446908	35347	2000
前值	1582.10	46056.10	442057	35463	2000
涨跌值	208.2	345.30	4851	-116	0
涨跌幅	+13.16%	+0.75%	+1.10%	-0.33%	0
汇率及运价 指数	美元指数	美元/人民币	波罗的海 BDI 指数	原油运价 BDTI 指数	成品油运价 BCTI 指数
现值	97.3512	6.9485	1339	1127	669
前值	97.0837	6.9351	1217	1130	660

涨跌值	0.2675	0.0134	122	-3	9
涨跌幅	+0.28%	+0.19%	+10.02%	-0.27%	+1.36%

3、PTA

表 1 聚酯市场收盘价格

产品	今日价格	上日价格	涨跌
内盘 PTA	6125	6165	-40
内盘 MEG 现货	5810	5730	80
半光聚酯切片	7680	7725	-45
华东聚酯水瓶片	8100	8100	0
直纺半光 POY 150D/48F	8275	8275	0
直纺半光 FDY 150D/96F	8890	8890	0
涤纶 DTY 150D/48F 低弹	10430	10430	0
1.4D 直纺涤短	8755	8760	-5

4、甲醇

表 1 国内甲醇现货市场

地区	今日价格	上日价格	涨跌
华东	2495	2440	55
华南	2525	2425	100
华北	2325	2350	-25
山东	2400	2450	-50
西南	2500	2530	-30
东北	2500	2500	0

表 2 国际甲醇市场

地区	今日价格	上日价格	涨跌	单位
CFR 中国主港	282.50	282.50	0.00	美元/吨
CFR 东南亚	367.50	367.50	0.00	美元/吨
FOB 美国海湾	347.78	376.20	-28.42	美元/吨
FOB 鹿特丹	311.00	321.00	-10.00	欧元/吨

5、聚烯烃

PE	华北地区		华东地区		华南地区	
品种	11月26日	涨跌	11月26日	涨跌	11月26日	涨跌
LLDPE	9000-9150	-175	8900-9150	-125	9150-9400	-85
LDPE	9150-9250	-100	8800-9200	0	9000-9350	-125
HDPE膜料	9900-10050	-100	9600-10150	-50	9700-10100	-175
HDPE中空	9400-10000	-250	9200-9800	-25	9650-10000	-25
HDPE拉丝	9950-10200	0	9350-10000	-225	9650-10200	-50
HDPE注塑	8600-9150	-100	8600-9000	-150	8950-9600	-25
PP	华北地区		华东地区		华南地区	
品种	11月26日	涨跌	11月26日	涨跌	11月26日	涨跌
粉料	--	--	8550-8650	--	--	--
粒料拉丝	8900-9100	-250	8800-9100	-325	9300-9450	-375
均聚注塑	9400-9600	25	8900-9300	-450	8800-9200	-775
低熔共聚	9500-9600	-400	9000-9300	-550	9100-9400	-550

6、纸浆

期货数据

期货合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌幅%	成交量	持仓量
1906	5300	5314	5142	5184	-6.73	103 万	101512
1909	5188	5380	5134	5156	-7.5	2.47 万	8304

现货数据

11-28	品牌	价格	变动
外盘漂针 (美元/吨)	北木	860	0
	凯利普	870	0
	银星	820	0
	俄浆(海运)	785	0
	俄浆(铁运)	815	0
国内市场价 (元/吨)	乌针	6200	-50
	银星	6050	-50
	凯利普	6350	-100
	漂阔	5550	-50

专业、诚信、成长、共赢

	本色	6800	0
	化机	4800	0
废纸 生活用纸	国废黄	2050	0
	木浆纸	7600	0
	竹浆纸	8025	0
文化纸	双铜纸	6000	0
	双胶纸	6400	0
包装用纸	白卡	5210	0
	白板	4450	0
	瓦楞	3625	0
	箱板	4000	0

【橡胶】研究员：叶海文 执业证号：F3029357 联系电话：0592-5822690

【燃料油】研究员：叶海文 执业证号：F3029357 联系电话：0592-5822690

【PTA】研究员：孙宇环 执业证号：F3023903 联系电话：0592-5897546

【甲醇】研究员：孙宇环 执业证号：F3023903 联系电话：0592-5897546

【聚烯烃】研究员：陈琛 执业证号：F3013122 联系电话：0592-5897577

【纸浆】研究员：陈一凡 执业证号：F3054270 联系电话：0592-5165290

【推荐星级说明】

★★★★★：核心推荐 ★★★★★：重点推荐 ★★★：中性推荐 ★★：弱推荐 ★：不推荐

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国贸期货研发中心力求准确可靠，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状况。本报告仅向特定客户传送，未经国贸期货研发中心授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均构成对我司的侵权，我司将根据情况进行追究相应法律责任。