

国贸期货投研日报 (2018-12-03)

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: 周五沪胶弱势小涨, 市场报价窄幅调整, 临近周末, 整体询报盘情绪一般, 商家观望出货, 人民币现货价格窄调 50-100 元/吨; 青岛保税区复合胶报价暂时持稳。</p> <p>下游需求: 从了解来看, 近日部分轮胎厂家开工略有调整, 开工下调主要受两方面原因影响, 一是轮胎厂家库存压力增加, 二是外界检查拖累。从调整范围来看, 轮胎厂家开工调整仍集中在小范围内, 多数厂家运行相对稳定。卓创认为, 虽然当前轮胎厂家开工暂无较大调整, 但是持久性不强, 后期开工或呈现逐步下调运行态势, 开工在次月中下旬或走低明显。</p> <p>评述: 周五夜盘沪胶再度小幅下行, 盘面氛围偏空。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: 本周环渤海船用 180CST 供船均价 4680 元/吨, 环比下跌 415 元/吨或 8.15%; 船用 0#柴油供船收于 6690 元/吨, 环比下跌 490 元/吨或 6.83%。本周国际原油接连跌势, 调油原料价格继续下探, 低硫渣油成交价格 在 3100-3200 元/吨, 跌 325 元/吨。页岩油环比持平, 煤柴、水上油价格下跌幅度在 250-300 元/吨。调油成本难有支撑, 加之业者看衰后市入市消极, 船用重油价</p>	<p>暂时观望。</p> <p>推荐星级 ★</p>

专业、诚信、成长、共赢

	<p>格下行明显。地炼柴油市场延续跌势，船用柴油价格承压走低。</p> <p>2、华东华南市场：本周华东地区船用油较上周大幅下滑，船用180CST 供船均价收于 4600 元/吨，下调 350 元/吨或 7.07%；船用0#柴油供船均价收于 6550 元/吨，下调 300 元/吨或 4.38%。本周华东地区市场资源放量有限，中海油气泰州处于检修期，暂不放量；宁波某大型炼厂昨日开始检修，暂不放量，除此之外水上油价格也大幅下行。消息面利空指引，成本面缺失，加之调油商出货受阻，市场购销清淡，船燃市场陷入悲观氛围中，报价大幅下行。船用轻油方面，原油一跌再跌，主营炼厂报价下行明显。</p> <p>后市展望：原油方面，28 日晚美国能源信息署 (EIA) 公布周度报告，主要数据显示截至 11 月 23 日当周美国原油库存增加 358 万桶至 4.5 亿桶。尽管库存数据的持续上升使得当前疲弱的原油市场再度蒙上一层阴影，投资者对全球原油供应不断上升的忧虑犹在，但随着原油价格重新回至 50 美元/桶附近，库存数据对市场价格的影响效应趋于递减。目前市场的关注点主要在下个月沙特和俄罗斯之间的会谈，以及欧佩克成员国对油市的更多讨论。新加坡燃料油市场继续在低库存的支撑下保持稳固。根据 IES 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 13.2%，但仍旧远低于 2017 年的平均水平 2353.7 万桶。富查伊拉重馏分与渣油库存在 11 月 26 日当周录得 616.4 万桶，较前一周下降 161.1 万桶，降幅 20.72%，这一方面反映了当地良好的需求，另一方面则是由于伊朗的燃料油供应在美国制裁下急剧减少。近期国际油价大幅下挫，成本端坍塌使得燃油承压较大，操作上暂时观望。</p>	
<p>PTA</p>	<p>1、今日 PTA 主力期货宽幅震荡，尾盘小幅收涨。至收盘主力期货（1905）收于 5846 元/吨，较上一交易日收盘上涨 38 元/吨，环比涨幅 0.65%。</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 120-150 元/吨；递盘基差参考 1901 升水 80-100 元/吨。预估日内成交 1 万多吨，以贸易商及工厂买盘为主。日内现货听闻 6170 元/吨自提、6135 元/吨自提、6180 元/吨送到、6230 元/吨送到以及 6160 元/吨自提等成交。</p> <p>3、今日 PTA 期价底部震荡，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 期现货宽幅震荡，基差走弱。短期来看，供需格局存在转弱的趋势，且 ACP 谈判尚未成功，成本支撑弱化，聚酯产销表现依旧低迷，预计 PTA 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 日内增仓下行，午后大幅回落至 2331，收 2337 跌 93，成交 214.4 万手，增仓 71390 手。</p>	<p>观望为主，期市有风险，入市需</p>

	<p>2、今日国内甲醇市场表现欠佳，其中港口期现联动持续趋强，如午后期货大幅下滑影响，华东、华南同步下调 60-80 元/吨，交投一般；此外，随周末太仓陆续解封，需关注滞港船货疏通节奏，故后续库存或存增加预期。而内地方面，当前产业基本面仍显趋弱，且鲁北下游招标压制 2200 元/吨附近，短期将持续对主产区西北形成冲击，预计下周市场震荡走低概率尚存，局部降幅或收窄。</p>	<p>谨慎。 推荐星级 ★★</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。 推荐星级 ★★</p>
<p>纸浆</p>	<p>1、期货行情：主力合约 1906 继续下探，低开低走，开盘 5158，收在 5046，跌幅-2.36%，增仓 24678 手。</p> <p>2、现货市场：12 月份进口木浆外盘陆续公布，智利 Arauco 木浆</p>	<p>空方逢反弹介入，多头等待时</p>

	<p>外盘下调，其中针叶浆下调 40 美元/吨，阔叶浆下调 70 美元/吨，本色浆下调 30 美元/吨；加针及阔叶浆外盘暂未完全明朗。</p> <p>3、逻辑观点：G20 峰会中美会谈结果美国暂缓对明年中国的进口商品加收 25%的关税，仍为 10%，缓期 90 天，一定程度上有力我国出口。但长期来看经济低迷，需求疲软，库存历史高位，纸浆后市依旧悲观。明日或有反弹，空方可择机介入，多头仍需等待时机。</p>	<p>机。</p> <p>推荐星级： ★★★</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）	11750	10425		10350	10000	
沪胶主力基差	555	-770		-845	-1195	
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）	1295	1260	1370	1225	1220	
到岸成本（元/吨）	10674	10302	12928	10020	9980	
与沪胶主力价差	-241	-613	2013	-895	-935	
CIF 美金胶	越南 3L	印尼 SIR20#	泰国 RSS3#	泰国 STR20#	马来 SMR20#	
价格（美元/吨）	1260	1330	1405	1260	1240	
到岸成本（元/吨）	10302	10866	13210	10302	10141	
沪胶主力基差	-613	-49	2295	-613	-774	
合艾原材料报价	烟片	生胶		胶水	杯胶	
价格（泰铢/公斤）	40.55	37.38		34.50	32.00	
涨跌幅	-0.16	0.17		0.50	0.00	
美元换算价（美元/吨）	1197	1103		1018	945	
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）	11550		11600		9900	
涨跌幅	0		0		0	
主力基差	635		685		-1015	
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
现值	--	--	--	--	288120	9748
前值	--	--	--	--	286420	10068
变动量	--	--	--	--	+1700	-320

专业、诚信、成长、共赢

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	2859	2709	418.1	59.70	51.26
前值	2874	2704	409.5	58.96	50.71
涨跌值	-15	5	8.6	0.74	0.55
涨跌幅	-0.52%	+0.18%	+2.10%	+1.26%	+1.08%
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	450.5	385.5	388.79	370.38	357.01
前值	450.5	375.5	379.26	360.85	359.01
涨跌值	0.0	10.0	9.53	9.53	-2.00
涨跌幅	0	+2.66%	+2.51%	+2.64%	-0.56%
原油现货 (美元/桶)	阿曼	布伦特 DTD	迪拜	胜利	OPEC 一揽子
现值	58.6	58.6	58.3	49.9	-
前值	58.6	58.6	58.3	49.9	59.25
涨跌值	0.0	0.0	0.0	0.0	-
涨跌幅	0	0	0	0	-
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	450485	36524	2000
前值	1582.10	46056.10	446908	35347	2000
涨跌值	208.2	345.30	3577	1177	0
涨跌幅	+13.16%	+0.75%	+0.80%	+3.33%	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	96.7661	6.9451	1231	1135	780
前值	96.8641	6.9560	1281	1133	750
涨跌值	-0.0980	-0.0109	-50	2	30
涨跌幅	-0.10%	-0.16%	-3.90%	+0.18%	+4.00%

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	6135	6110	25
内盘 MEG 现货	5740	5820	-80
半光聚酯切片	7675	7675	0
华东聚酯水瓶片	8100	8050	50
直纺半光 POY 150D/48F	8255	8265	-10
直纺半光 FDY 150D/96F	8830	8830	0
涤纶 DTY 150D/48F 低弹	10390	10430	-40
1.4D 直纺涤短	8680	8755	-75

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	2455	2500	-45
华南	2370	2435	-65
华北	2240	2275	-35
山东	2320	2350	-30
西南	2500	2500	0
东北	2400	2500	-100

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	277.50	282.50	-5.00	美元/吨
CFR 东南亚	362.50	362.50	0.00	美元/吨
FOB 美国海湾	347.78	347.78	0.00	美元/吨
FOB 鹿特丹	304.00	304.00	0.00	欧元/吨

5、聚烯烃

PE 品种	华北地区		华东地区		华南地区	
	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 品种	华北地区		华东地区		华南地区	
	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	5158	5158	5122	5030	-2.36	47.8万	159516
1909	2076	5090	5002	5016	-1.45	1.02万	13484

现货数据

11-30	品牌	价格	变动
外盘漂针 (美元/吨)	北木	860	0
	凯利普	810	0
	银星	780	0
	俄浆(海运)	785	0
	俄浆(铁运)	815	0
国内市场价 (元/吨)	乌针	6000	-200
	银星	5925	-125
	凯利普	6350	0
	漂阔	5425	-125
	本色	6650	-50
	化机	4700	-100
废纸	国废黄	2050	0
生活用纸	木浆纸	7575	-25

专业、诚信、成长、共赢

	竹浆纸	8025	0
文化纸	双铜纸	6000	0
	双胶纸	6400	0
包装用纸	白卡	5110	-100
	白板	4450	0
	瓦楞	3725	25
	箱板	4050	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。