

国贸期货投研日报 (2018-12-05)

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: 现货市场气氛偏悲观, 询报盘较为冷清, 人民币现货价格下跌 100-300 元/吨; 泰国产区近日降雨使得原料供应短缺, 从而支撑胶水收购价格整体上扬, 美金船货市场价格继续上涨 5-10 美元/吨; 青岛保税区美金胶市场报价稳中下跌 5-10 美元/吨。</p> <p>下游需求: 厂家方面, 近期国内轮胎企业整体处于下行通道, 开工及价格均有不同程度的下滑。季节性需求淡季的拖累下, 本月替换市场销量难言乐观, 西北及东北地区轮胎需求量将大幅度缩减, 轮胎企业库存压力居高不下。销售政策暂未调整企业仍有调降预期。</p> <p>评述: 沪胶维持窄幅震荡走势, 主力移仓继续进行, 近远月价差持续缩小。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。从技术上来看, 目前沪胶依然是空头行情, 向下寻底仍将持续, 弱势下行依然是后期行情的主要表现形式, 长期多单远未到入场的时候, 然而短期不宜过度追空, 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 11300-11500 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 11300-11500 一带抛空的机会。</p> <p>推荐星级 ★★★★</p>
原油&燃料油	<p>原油: 俄罗斯总统普京在 G20 会议期间与沙特王储穆罕默德会晤后宣布, 同意将 OPEC+减产协议延长至 2019 年, 但目前尚无减产的明确数字, 一定程度上缓解了供给端过剩的担忧。同时周末因为中美两国同意暂缓互征新关税, 中美贸易战缓和, 金融市场情绪大幅改善, 全球股市和大宗商品市场出现普涨的局面, 国际油价止跌大幅反弹。截至 11 月 23 日当周, 美国原油库存超预期增加 357.7 万桶, 为连续十周增加, 但美国炼厂开工率已有明显回升, 原油累库趋缓或将有所放缓。目前油价已经对市场预期充分反映, 不宜</p>	<p>暂时观望为主。</p> <p>推荐星级 ★</p>

专业、诚信、成长、共赢

	<p>在过度看空，但也不建议盲目抄底，关注本月 6 号欧佩克会议的结果，等待基本面的好转和价格的企稳，暂时观望为主。</p> <p>燃料油：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。供给端，据贸易商数据，新加坡套利船货集中在 12 月初到港，导致燃油裂解价差和贴水有所回落，前期坚挺的基本面开始松动。同时近期国际油价大幅下挫，成本端坍塌使得燃油承压较大，暂时观望为主。</p>	
<p>PTA</p>	<p>1、今日 PTA 主力期货震荡攀升，尾盘涨幅扩大。至收盘主力期货（1905）收于 5986 元/吨，较上一交易日收盘上涨 120 元/吨，环比涨幅 2.05%。日内成交量减仓 33.77 万手至 105.81 万手，持仓量增仓 65598 手至 85.66 手。</p> <p>2、今日现货市场基差走强，华东现货市场报盘参考 1901 升水 80-100 元/吨；递盘基差参考 1901 升水 70-80 元/吨。预估日内成交 1 万多吨，以贸易商及供应商买盘为主，日内现货听闻 6240 元/吨自提、6290 元/吨自提、6180 元/吨自提、6190 元/吨自提、6200 元/吨自提等成交。</p> <p>3、今日 PTA 期价继续反弹，江浙涤丝今日产销整体尚好，至下午 3 点半附近平均估算在 130%-140%左右。今日 PTA 市场攀升，午后涨幅扩大。短期来看，宏观利好以及原油市场反弹对 PTA 形成一定支撑，现货市场也因此流动性提升，考虑到经过聚酯近两日产销回暖，产业链库存也有所下滑，预计短期 PTA 将延续偏暖格局，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 日内大幅冲高至 2478，收 2477 涨 117，成交 350.8 万手，减仓 216126 手。</p> <p>2、今日甲醇市场区域走势呈现。港口随盘面震荡走高；西北主产区新价调低，日内出货尚可，部分企业停售；东部消费市场受产区传导，行情继续下滑。G20 峰会结束后，原油走势较好，加之日内甲醇期货大幅冲高，业者信心受提振；据了解日内终端及贸易商接货尚可，后期甲醇下探空间或有限。</p>	<p>观望为主，期市有风险，入市需谨慎。</p> <p>推荐星级 ★★★</p>
<p>塑料</p>	<p>1、原油：周二(12月4日)，市场短期风险偏好得到明显提升，美油等风险资产受益反弹，而避险资金集中扎堆的美元则遭到抛弃。不过，油价和美元走势仍存在较大变数，前者受到欧佩克会议是否减产所影响，或者则需看美联储加息前景的脸色。</p>	<p>PE、PP 震荡走高，波动放大。石化库存继续下滑，石</p>

	<p>2、PE 市场：今日 PE 市场价格延续上涨趋势，其中华北部分线性和高压涨 50-100 元/吨，低压部分注塑、拉丝涨 50-150 元/吨，部分中空涨 100-200 元/吨；华东部分线性、高压涨 50-100 元/吨，低压多数跟涨 50-150 元/吨；华南部分线性、高压涨 100-150 元/吨，低压部分中空、注塑和膜料涨 100-200 元/吨。线性期货低开高走，多数石化延续上调出厂价操作，加之市场意向可流货源有限，市场价格重心上移。下游采购谨慎，对部分高价略有抵触情绪，低价成交尚可。</p> <p>3、PP 市场：今日上午国内 PP 市场延续高报，涨幅在 100-200 元/吨。期货震荡上行，加之石化厂价部分继续调涨，贸易商积极高报，显露惜售情绪。石化库存下降较快，社会流通资源略显紧张。下游终端适量接货，交投稳定。今日华北市场拉丝主流价格在 9150-9250 元/吨，华东市场拉丝主流价格在 9300-9400 元/吨，华南市场拉丝主流价格在 9500-9800 元/吨。</p>	<p>化挺价上行，市场受到支撑。未入场者，短期建议观望。反弹多单设止损持有。反转机会未到，但现货支撑强，短期 01 合约强势。PE 上方 9050，PP 上方压力前移至 9600；</p> <p>推荐星级</p> <p>★★★★</p>
<p>纸浆</p>	<p>1、主力合约 1906 开盘 4978，尾盘小幅回升，收在 5058，总持仓略有减少。</p> <p>2、纸浆方面，外盘价格不变，国内针叶浆、阔叶浆价格继续下滑 50-100 元/吨不等，银星跌幅较大，贸易商保价惜售。本色浆、化机浆暂无变化。</p> <p>3、废纸方面，废黄板价格跌幅放缓，今日整体稳定，部分纸厂小幅下调 30-50 元/吨，下游市场交投一般，废纸市场观望气氛浓郁。</p> <p>生活用纸方面，开工率降低，库存下降缓慢，市场弱势运行。</p> <p>包装纸方面，行业开工不足，部分停机检修纸业尚未开机，下游需求多按需采购。</p> <p>文化印刷纸方面，双铜双胶交投依然不佳，贸易商低库存运行。</p>	<p>套利：近月贴水现货 750，价差较所日收窄，远月贴水近月 58，6-9 正套仍有空间。</p> <p>推荐星级：</p> <p>★★★★</p>

二、重点数据监测

专业、诚信、成长、共赢

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	10250	10350	10025		
沪胶主力基差	590	-910	-810	-1135		
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	1265	1375	1230	1225	
到岸成本（元/吨）	10519	10192	12806	9915	9875	
与沪胶主力价差	-641	-968	1646	-1245	-1285	
CIF 美金胶	越南 3L	印尼 SIR20#	泰国 RSS3#	泰国 STR20#	马来 SMR20#	
价格（美元/吨）	1265	1335	1410	1270	1250	
到岸成本（元/吨）	10192	10748	13084	10232	10073	
沪胶主力基差	-968	-412	1924	-928	-1087	
合艾原材料报价	烟片	生胶	胶水	杯胶		
价格（泰铢/公斤）	40.60	37.87	36.00	32.50		
涨跌幅	0.61	0.00	0.50	0.00		
美元换算价（美元/吨）	1241	1157	1100	993		
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）	11750		11700	10000		
涨跌幅	350		100	100		
主力基差	590		540	-1160		
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	--	--	--	--	292780	9731
前值	--	--	--	--	286420	9748
变动量	--	--	--	--	+3710	-17

2、燃料油

表 1：原油&燃料油数据

（注：外盘数据为当天 15:00 报价）

盘面	结算价	SC1901 (元/吨)	Brent 首行 (美元/桶)	WTI 首行 (美元/桶)	Nymex 汽油 (美分/加仑)	Nymex 柴油 (美分/加仑)	ICE 柴油 (美分/加仑)
	现值	428.7	62.38	53.62	146.82	190.14	190.23
	前值	417.0	59.72	52.95	143.4	184.1	184.22

专业、诚信、成长、共赢

燃料油		涨跌	11.7	2.66	0.67	3.42	6.04	6.01	
		幅度	+2.81%	+4.45%	+1.27%	+2.38%	+3.28%	+3.26%	
	价差	价差	SC1901-1902 (元/吨)	WTI 首行-次行 (美元/桶)	Brent 首行-次行 (美元/桶)	Brent-WTI 首行 (美元/桶)	Nymex 汽油裂解 (美元/桶)	Nymex 柴油裂解 (美元/桶)	
		现值	-5.5	-0.2	-0.24	8.76	7.22	26.76	
		前值	-9.1	-0.16	-2.74	6.12	7.17	26.33	
		涨跌	3.6	-0.04	2.5	2.64	0.055	0.434	
		幅度	-39.56%	+25.00%	-91.24%	+43.14%	+0.77%	+1.65%	
	基本面	美国数据	商业库存 (万桶)	库欣库存 (万桶)	汽油库存 (万桶)	原油产量 (万桶/天)	活跃钻机数 (台)	炼厂开工率 (%)	
		现值	45049	3652	22455	1170	1076	95.6	
		前值	44691	3535	22532	1170	1079	92.7	
		涨跌	+358	+118	-76	0	-3	+2.9	
	燃料油	盘面	收盘价	FU1901 (元/吨)	FU1905 (元/吨)	SG380 C1 (美元/吨)	SG380 C2 (美元/吨)	SG180 C1 (美元/吨)	SG180 C2 (美元/吨)
			现值	2889	2774	388.49	382.36	393.24	387.94
			前值	2847	2729	384.42	373.38	388.09	377.63
涨跌			42	45	4.07	8.98	5.15	10.31	
幅度			+1.48%	+1.65%	+1.06%	+2.40%	+1.33%	+2.73%	
价差		价差	FU1901-1905 (元/吨)	FU1909-1905 (元/吨)	SG C1-C2 (美元/吨)	SG APR19-AUG19 (美元/吨)	FU1905-SG APR19 (元/吨)	内外盘月价差 (元/吨)	
		现值	115	75	6.14	26.98	274.24	109.60	
		前值	118	66	11.05	23.01	214.44	119.70	
		涨跌	-3	9	-4.909	3.969	59.80	-10.09	
现货价格		380CST (美元/吨)	舟山	上海	新加坡	阿姆斯特丹	鹿特丹	安特卫普	
		现值	444	448	426	377	375	375	
		前值	442	448	415	362	361	361	
		涨跌	2	0	11	15	14	14	
库存运价	新加坡库存 (万桶)	轻质馏分油	中质馏分油	残渣燃料油	波罗的海 BDI 指数	原油运价指数 BDTI	成品油运价指数 BCTI		
	现值	14375	10769	18928	1231	1132	792		
	前值	13444	11073	17903	1281	1135	780		
	涨跌	931	-304	1025	-50	-3	12		

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	6230	6215	15
内盘 MEG 现货	6100	5925	175
半光聚酯切片	7800	7725	75
华东聚酯水瓶片	8325	8250	75

专业、诚信、成长、共赢

直纺半光 POY 150D/48F	8345	8255	90
直纺半光 FDY 150D/96F	8910	8780	130
涤纶 DTY 150D/48F 低弹	10120	10080	40
1.4D 直纺涤短	8765	8705	60

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	2435	2435	0
华南	2525	2410	115
华北	2175	2215	-40
山东	2270	2300	-30
西南	2450	2450	0
东北	2300	2400	-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	267.50	267.50	0.00	美元/吨
CFR 东南亚	352.54	357.50	-4.96	美元/吨
FOB 美国海湾	341.09	337.74	3.34	美元/吨
FOB 鹿特丹	298.93	304.00	-5.07	欧元/吨

5、聚烯烃

PE	华北地区		华东地区		华南地区	
品种	12月4日	涨跌	12月4日	涨跌	12月4日	涨跌
LLDPE	9200-9300	50	9150-9300	0	9350-9700	150
LDPE	9000-9350	100	8950-9250	0	9150-9500	125
HDPE膜料	9900-10150	0	9800-10400	125	9800-10000	125
HDPE中空	9300-9700	50	9600-9800	250	9700-9900	225
HDPE拉丝	9700-10000	0	9500-10100	200	9750-10200	200
HDPE注塑	9000-9300	150	9050-9600	200	9200-9800	125
PP	华北地区		华东地区		华南地区	
品种	12月4日	涨跌	12月4日	涨跌	12月4日	涨跌
粉料	--	--	9050-9150	--	--	--
粒料拉丝	9150-9250	150	9300-9500	200	9500-9800	150
均聚注塑	9300-9400	200	9400-9600	125	9800-9900	350
低熔共聚	9500-9650	125	9550-9850	150	9550-9950	25

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	4978	5114	4978	5058	-0.35	112.96万	18.8万
1909	4944	5032	4942	5000	-0.71	2.27万	1.75万

现货数据

12-04	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	5850	-50
	银星	5725	-150
	凯利普	6250	-50
	漂阔	5300	-125
	本色	6650	0
	化机	4700	0
废纸	国废黄	2010	0
生活用纸	木浆纸	7575	0

专业、诚信、成长、共赢

	竹浆纸	7800	0
文化纸	双铜纸	6100	0
	双胶纸	6200	0
包装用纸	白卡	5110	0
	白板	4550	0
	瓦楞	3650	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。