

国贸期货投研日报 (2018-12-06)

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: 沪胶震荡窄调, 市场观望气氛浓郁, 终端维持刚需补货, 实单交投情况一般, 人民币现货价格窄调 50-100 元/吨; 泰国金融市场休市, 外盘市场整体气氛冷清, 主流参考报价整体下滑 10-20 美元/吨; 青岛保税区美金胶市场报价稳中调整 10 美元/吨。</p> <p>下游需求: 厂家方面, 近期部分轮胎企业开工较前期略有下滑, 维持七成居多。此外, 随着终端需求淡季的不断弱化, 轮胎企业走货有所放缓。厂内整体库存处于偏高位水平, 库存转移难度增加。</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: API 库存周报显示原油及成品油库存全面增加再次打击市场, 国际原油整体呈现小幅震荡走势。随着 G20 峰会上中美元首达成共识, 停止加征新的关税, 中美贸易摩擦有所缓解, 从需求端支撑油价。目前油市关注焦点聚集于 12 月 6 日的 OPEC+会议, 届时 OPEC+将讨论 2019 年产量计划, 若 OPEC+会议达成减产协议 100-140 万桶/日的减产协议, 则从供给端支撑油价, 不过俄罗斯是最大不确定因素, 对于减产协议俄方面并未给出明确表态。目前市场普遍对 OPEC+减产目标期待值较高, 如果减产低于 130 万桶则难以提振油价。目前油价已经对市场预期充分反映, 不宜在过度看空, 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</p>	<p>暂时观望为主。</p> <p>推荐星级 ★</p>

	<p>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 主力期货大幅攀升。至收盘主力期货(1905)收于 6148 元/吨，较上一交易日收盘上涨 206 元/吨，环比涨幅 2.47%。</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 90-110 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 6300 元/吨自提、6346 元/吨自提、6360 元/吨自提、6300 元/吨自提、6302 元/吨自提、6376 元/吨自提以及 6340 元/吨自提等成交。</p> <p>3、今日 PTA 期价大幅反弹，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 100%左右。今日因现货市场供应趋紧预期影响，空头减仓期价大幅攀升，近-远月价差进一步扩大。短期来看，PTA 供应收紧利好再度被提及，预计短期 PTA 将延续偏暖趋势，但由于终端需求仍显清淡，上涨幅度或受限，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 日内震荡走高，收于十字星，最高 2502，收 2487 涨 93，成交 333.2 万手，减仓 48862 手。</p> <p>2、今日国内甲醇市场整体表现尚可。港口继续随盘面震荡走高；受昨日主产区部分企业停售及午后东营招标走高传导，加之外围及盘面表现较好，日内东部消费市场行情相应反弹，整体交投氛围起色。原油走势较好，市场外围支撑存在，业者整体心态好转，入市积极性有提升，但依旧谨慎追多，考虑到甲醇市场基本面依旧偏弱，加之近期国内局部地区降雪天气影响，预计后期甲醇市场或延续偏弱。</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：周三(12月5日)国际原油价格下跌，受美国库存增加，隔夜美股大跌导致全球股市下跌，及沙特产油量提升的拖累。</p> <p>2、PE 市场：今日国内 PE 市场价格上涨，华北部分线性涨 50-100 元/吨，部分高压涨 100-200 元/吨，低压多数涨 50-150 元/吨；华东部分线性和高压涨 50-100 元/吨，低压部分中空、拉丝和膜料涨 100-150 元/吨，部分注塑涨 150 元/吨；华南部分线性涨 50-100</p>	<p>PE、PP 低开后震荡上扬。石化库存大幅下滑，石化挺价上行，市场受到</p>

	<p>元/吨，部分高压涨 100 元/吨，低压部分中空涨 100-150 元/吨，部分注塑涨 100 元/吨，部分膜料和拉丝涨 50-100 元/吨。线性期货低开震荡后上扬，部分石化继续上调出厂价，加之市场部分货源偏紧，商家继续跟涨报盘。终端询盘意向不高，谨慎观望为主。今日国内 LLDPE 主流价格在 9200-9700 元/吨。</p> <p>3、PP 市场：今日国内聚丙烯市场价格延续上涨，幅度在 50-150 元/吨不等。期货高开后涨势放大提振入市心态，同时石化厂价轮番上调增强成本支撑，以及上游厂家去库存良好等因素支撑，贸易商多积极调涨报价促成交。下游终端接盘气氛较好，实盘量能有所放大。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>支撑。短期的反弹和补库情绪或逐步走弱。反弹多单逢高考虑止盈。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>纸浆</p>	<p>1、主力合约 1906 开盘 5060，受化工板块带动震荡上行，收在 5140，总持仓略有减少。</p> <p>2、纸浆方面，市场消息称，Arauco12 月份木浆外盘调整，其中针叶浆银星 760 美元/吨，阔叶浆明星 680 美元/吨，本色浆金星 800 美元/吨。国内市场暂无变化。</p> <p>3、废纸方面，废黄板价格总体稳定，受南方降雨影响，纸厂到货量略受影响，个别纸厂价格微幅调涨。</p> <p>生活用纸方面，市场弱势运行，河北、四川部分纸厂价格下调 100 元/吨。</p> <p>包装纸方面，目前虽处于元旦春节备货旺季，然下游需求并未明显改善，刚需备货为主，部分企业停机保价。</p> <p>文化印刷纸方面，双铜双胶交投依然不佳，市场继续稳中下行。</p>	<p>套利：近月贴水现货 600，价差进一步收窄，远月贴水近月 120，6-9 正套仍有空间。</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）	11700	10250	10350	10025		
沪胶主力基差	485	-965	-865	-1190		
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）	1290	1265	1375	1235	1225	
到岸成本（元/吨）	10512	10224	12840	9986	9906	
与沪胶主力价差	-703	-991	1625	-1229	-1309	
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）	10224	10782	13119	10264	10105	
沪胶主力基差	-991	-433	1904	-951	-1110	
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	0.00	0.00	0.00	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）	11850	11800		10100		
涨跌幅	100	100		100		
主力基差	635	585		-1115		
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	--	--	--	--	297810	9731
前值	--	--	--	--	282780	9748
变动量	--	--	--	--	+5030	-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		428.8	61.22	52.51	142.24	188.88

专业、诚信、成长、共赢

燃料油	价差	前值	428.7	62.28	53.25	144.58	190.75	190.67	
		涨跌	0.1	-1.06	-0.74	-2.34	-1.87	-1.68	
		幅度	+0.02%	-1.70%	-1.39%	-1.62%	-0.98%	-0.88%	
		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	-3.8	-0.21	-0.2	8.71	7.18	26.80	
		前值	-5.5	-0.2	-0.14	8.81	7.37	26.59	
	基本面	涨跌	1.7	-0.01	-0.06	-0.1	-0.192	0.212	
		幅度	-30.91%	+5.00%	+42.86%	-1.14%	-2.60%	+0.80%	
		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	2882	2778	390.15	384.24	393.96	389.37
前值			2889	2774	388.49	382.36	393.24	387.94	
涨跌			-7	4	1.65	1.89	0.72	1.43	
幅度			-0.24%	+0.14%	+0.43%	+0.49%	+0.18%	+0.37%	
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)	内外盘月差价差 (元/吨)	
		现值	104	69	5.90	26.58	254.80	106.72	
		前值	115	75	6.14	26.98	214.44	119.70	
		涨跌	-11	-6	-0.233	-0.396	40.36	-12.98	
		幅度	-9.57%	-8.00%	-3.80%	-1.47%	+18.82%	-10.84%	
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	448	455	428	389	387	387	
		前值	444	448	426	377	375	375	
		涨跌	4	7	2	12	12	12	
		幅度	+0.89%	+1.54%	+0.47%	+3.08%	+3.10%	+3.10%	
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	1203	1129	840	
		前值	13444	11073	17903	1231	1132	792	
	涨跌	931	-304	1025	-28	-3	48		

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	6350	6230	120
内盘 MEG 现货	6135	6100	35
半光聚酯切片	7875	7800	75
华东聚酯水瓶片	8450	8325	125

专业、诚信、成长、共赢

直纺半光 POY 150D/48F	8390	8345	45
直纺半光 FDY 150D/96F	9000	8910	90
涤纶 DTY 150D/48F 低弹	10160	10120	40
1.4D 直纺涤短	8815	8765	50

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	2500	2435	65
华南	2525	2525	0
华北	2175	2175	0
山东	2280	2270	10
西南	2150	2450	-300
东北	2300	2300	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	267.50	267.50	0.00	美元/吨
CFR 东南亚	352.54	352.54	0.00	美元/吨
FOB 美国海湾	348.61	341.09	7.52	美元/吨
FOB 鹿特丹	290.97	298.93	-7.97	欧元/吨

5、聚烯烃

PE	华北地区		华东地区		华南地区	
品种	12月5日	涨跌	12月5日	涨跌	12月5日	涨跌
LLDPE	9200-9350	25	9200-9450	100	9400-9700	25
LDPE	9250-9400	150	8950-9300	25	9300-9650	150
HDPE膜料	10000-10300	125	9800-10400	0	9950-10200	175
HDPE中空	9500-9800	150	9650-9800	25	9650-10000	25
HDPE拉丝	9800-10100	100	9550-10200	75	9800-10250	50
HDPE注塑	9000-9200	-50	9000-9600	-25	9150-9800	-25
PP	华北地区		华东地区		华南地区	
品种	12月5日	涨跌	12月5日	涨跌	12月5日	涨跌
粉料	--	--	9300-9500	--	--	--
粒料拉丝	9400-9500	250	9450-9550	100	9700-9900	150
均聚注塑	9600-9700	300	9600-9800	200	9800-10000	50
低熔共聚	9700-9850	200	10000-10100	350	9800-10100	200

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	5060	5158	5040	5140	1.62	149.4万	18.8万
1909	5000	5058	4970	5026	0.96	3.48万	1.77万

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	0
	银星	5725	0
	凯利普	6250	0
	漂阔	5300	0
	本色	6650	0
	化机	4700	0
废纸	国废黄	1980	-30
生活用纸	木浆纸	7575	0
	竹浆纸	7800	0
文化纸	双铜纸	6100	0

包装用纸	双胶纸	6200	0
	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。