

# 国贸期货投研日报 (2018-12-07)

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><b>现货市场:</b> 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><b>下游需求:</b> 本周卓创监测国内轮胎企业平均开工环比上周微幅走低: 全钢胎开工率 73.08%, 环比下降 1.71 个百分点, 同比上升 7.38 个百分点; 半钢胎开工率为 67.11%, 环比下滑 1.45 个百分点, 同比下滑 0.73 个百分点。</p> <p><b>评述:</b> 沪胶维持窄幅震荡走势, 市场缺乏炒作热点, 基本面依然乏善可陈。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。近期中游库存依然维持在高位, 据悉青岛保税区内外仓库库容紧张, 海关严查手册导致标胶积压较为严重。下游轮胎厂开工率小幅下降, 轮胎厂成品库存累积, 下游需求不畅, 商用车库存指数飙升至 75.1%, 远高于警戒线水平。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。<b>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。</b></p>	<p><b>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。</b></p> <p>推荐星级                      ★★★★★</p>
原油&燃料油	<p><b>原油:</b> 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</p>	<p><b>暂时观望为主。</b></p> <p>推荐星级                      ★</p>

专业、诚信、成长、共赢

	<p>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，等待基本面的好转和价格的企稳，暂时观望为主。</p> <p><b>燃料油：</b>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。<b>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。</b></p>	
<p><b>PTA</b></p>	<p>1、今日 PTA 主力期货高开低走。至收盘主力期货(1905)收于 6500 元/吨，较上一交易日收盘上涨 80 元/吨，环比涨幅 1.33%。</p> <p>2、今日华东现货市场报盘参考 1901 升水 80-110 元/吨；递盘基差参考 1901 升水 70-80 元/吨，现货流动性偏紧。预估日内成交不足 1 万吨，以贸易商及供应商买盘为主，日内现货听闻 6640 元/吨自提、6650 元/吨自提、6620 元/吨自提、6568 元/吨自提、6690 元/吨仓单、6554 元/吨自提以及 6537 元/吨自提等成交。</p> <p>3、今日 PTA 期价高开低走，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 110%左右。今日因福化重启存在中期累库预期，PTA 价格高开低走。短期来看，由于交割库存量下滑，流动性库存收紧加重贸易商惜售情绪，对盘面存在一定支撑，但油价再度下挫打压市场多头信心，且需求表现平平，PTA 反弹高度或受限，注意控制风险。</p>	<p>观望为主，期市有风险，入市需谨慎。</p> <p><b>推荐星级</b> ★★★★</p>
<p><b>甲醇</b></p>	<p>1、今日甲醇期货主力合约 MA1901 日内震荡走低，围绕 2441-2513，收 2455 跌 9，成交 225.2 万手，减仓 108788 手。</p> <p>2、今日国内甲醇市场整体表现尚可，主产区整体出货好转，且部分出现停售；短期来看，基于部分出货量逐步向中下游转移过程中，主产区压力略有释放，加之前期利空消息驱动力逐步趋弱，下周内地或逐步趋稳，底部存小幅反弹预期；不过，天气、运输等不确定性因素牵制仍显警惕。港口方面，近期烯烃利润逐步修复，部分停工烯烃开车预期增强；不过后续进口到货仍集中、原油走势稳定性仍存变数，预计短期港口市场窄幅整理为主。</p>	<p>观望为主，期市有风险，入市需谨慎。</p> <p><b>推荐星级</b> ★★</p>
<p><b>塑料</b></p>	<p>1、原油：周四(12月6日)，国际原油价格下跌，因股市大跌。交易商表示，油价受全球金融市场不振的拖累。但在石油输出国组织(OPEC)开会前市场还是出现了较大异动。</p> <p>2、PE 市场：今日 LLDPE 市场价格部分走高，华北个别线性涨 50</p>	<p>PE、PP 走势分化，PP 高位震荡下挫。石化</p>

	<p>元/吨，华东部分线性涨 50 元/吨，其余整理。LLDPE 主流价格在 9250-9700 元/吨。线性期货高开震荡，且部分石化延续调涨，市场受支撑，商家随行试探高报。下游需求跟进缓慢，按需采购为主。</p> <p>3、PP 市场：今日上午国内 PP 市场延续涨势，涨幅在 100-200 元/吨。期货高开震荡继续提振市场心态，石化厂价延续上调，成本支撑乐观。另外，石化局部限量放货，均聚注塑、纤维、低融共聚等产品流通资源亦不多。贸易商积极高报，部分存惜售情绪。下游终端适量接货，询盘及实盘气氛良好。今日华北市场拉丝主流价格在 9400-9500 元/吨，华东市场拉丝主流价格在 9600-9750 元/吨，华南市场拉丝主流价格在 9800-9950 元/吨。</p>	<p>库存继续下滑，石化部分挺价上行，市场受到支撑。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。空单高位测试，短期现货支撑强，01 合约强势。PE 上方 9050，PP 上方压力前移至 9600；</p> <p><b>推荐星级</b> ★★★★★</p>
<p><b>纸浆</b></p>	<p>1、主力合约 1906 开盘 5150，昨日夜盘继续上攻，最大涨幅 1.16%，今日早盘承压下行，收在 5132，总持仓略有减少。</p> <p>2、纸浆方面，下游纸厂出货缓慢，需求有限，短期消耗库存为主，浆市实单偏刚需，浆价震荡窄幅下行。</p> <p>3、废纸方面，浙江、山东个别纸厂上调，因到货量减少。目前因冷空气侵袭，我国北方降雪、南方降雨天气就持续，或利于废纸价格持稳。</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，瓦楞纸，箱板纸涨跌互现，玖龙上调 50 元/吨然成交并未跟进，周中部分纸厂价格回落。华中、华东地区报价相较坚挺，</p>	<p>反弹力道减弱，预计震荡偏空走势，谨慎观望，可维持反弹做空思路。</p> <p>推荐星级： ★★★</p>

<p>出货情况稍好，但整体需求仍无明显放量。</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>
--

## 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）	11850	10400	10400	10025		
沪胶主力基差	645	-805	-805	-1180		
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）	10537	10249	12867	10010	9930	
与沪胶主力价差	-668	-956	1662	-1195	-1275	
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）	10249	10808	13147	10289	10129	
沪胶主力基差	-956	-397	1942	-916	-1076	
合艾原材料报价	烟片	生胶	胶水	杯胶		
价格（泰铢/公斤）	40.65	38.05	36.50	32.50		
涨跌幅	0.05	0.18	0.50	0.00		
美元换算价（美元/吨）	1239	1160	1112	991		
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）	12050		12000	10150		
涨跌幅	200		200	50		
主力基差	845		795	-1055		
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	--	--	--	--	303310	9731
前值	--	--	--	--	297810	9748
变动量	--	--	--	--	+5500	-17

### 2、燃料油

专业、诚信、成长、共赢

表 1: 原油&燃料油数据  
(注: 外盘数据为当天 15:00 报价)

原油	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	428.5	61.25	52.59	143.77	188.43	188.44	
		前值	428.8	61.1	52.89	141.78	188.57	188.54	
		涨跌	-0.3	0.15	-0.3	1.99	-0.14	-0.1	
		幅度	-0.07%	+0.25%	-0.57%	+1.40%	-0.07%	-0.05%	
	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	-4.7	-0.21	-0.26	8.66	7.78	26.58	
		前值	-3.8	-0.21	-0.19	8.71	7.83	26.43	
		涨跌	-0.9	7.10543E-15	-0.07	-0.05	-0.044	0.15	
		幅度	+23.68%	-0.00%	+36.84%	-0.57%	-0.56%	+0.57%	
	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	2853	2786	384.94	379.41	388.66	384.53
前值			2882	2778	390.15	384.24	393.96	389.37	
涨跌			-29	8	-5.20	-4.83	-5.30	-4.83	
幅度			-1.01%	+0.29%	-1.33%	-1.26%	-1.35%	-1.24%	
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	67	78	5.53	25.42	274.10	105.27	
		前值	104	69	5.90	26.58	254.80	106.72	
		涨跌	-37	9	-0.37	-1.168	19.31	-1.46	
		幅度	-35.58%	+13.04%	-6.27%	-4.39%	+7.58%	-1.36%	
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	442	442	411	381	379	379	
		前值	448	455	428	389	387	387	
		涨跌	-6	-13	-17	-8	-8	-8	
		幅度	-1.36%	-2.94%	-4.14%	-2.10%	-2.11%	-2.11%	
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
----	------	------	----

专业、诚信、成长、共赢

内盘 PTA	6600	6350	250
内盘 MEG 现货	6095	6135	-40
半光聚酯切片	8050	7875	175
华东聚酯水瓶片	8600	8450	150
直纺半光 POY 150D/48F	8490	8390	100
直纺半光 FDY 150D/96F	9210	9000	210
涤纶 DTY 150D/48F 低弹	10250	10160	90
1.4D 直纺涤短	8955	8815	140

## 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	2505	2495	10
华南	2505	2540	-35
华北	2200	2175	25
山东	2300	2280	20
西南	2420	2150	270
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	351.96	348.61	3.34	美元/吨
FOB 鹿特丹	288.96	290.97	-2.01	欧元/吨

## 5、聚烯烃

专业、诚信、成长、共赢

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	5150	5264	5128	5132	0.55	162.2万	17.26万
1909	5046	5112	5010	5012	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	0
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。