

# 国贸期货投研日报 (2018-12-10)

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 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 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> 周五 OPEC 最终确认将以 10 月产量为减产基准线, 同时俄罗斯和伊朗方面均表示接受条件, OPEC+ 最终接受减产 120 万桶/日收场, 这使得市场对于产量过剩的担忧情绪明显缓解, 盘中美布两油短线均涨逾 5%。此外, 周四晚上公布 EIA 数据显示美国原油出口量再度回升至 320 万桶/日, 这使得美国实现了 75 年首次原油与成品油的净出口, 未来随着管道以及码头设施的逐步完善, 美国原油的出口仍有较大增长空间, 后期美国将对世界原油的供需格局将产生更大的影响作用, 也将成为欧佩克在考虑减产协议时的一个重</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>要博弈因素。欧佩克减产在短期来说有利于提振市场情绪，但另一方面也显示了目前原油市场供需失衡的格局，而且欧佩克和非欧佩克国家减产幅度最终定在 120 万桶/日，仍低于原先市场预期的 150 万桶/日，<b>后市仍以偏空思路对待，逢高抛空。</b></p> <p><b>燃料油：</b>根据 IES 数据，截至 12 月 6 日当周，新加坡残渣燃料油库存较前一周增加 91 万桶至六个月高位 1983.8 万桶。随着套利船货在 11 月底和本月初的集中抵达，再加上近期亚洲地区内的供应增加，新加坡库存在近几周明显地由低位回升，并带动市场结构转弱，180 与 380 现货升水、近月月差以及裂解价差均从高位回落，前期坚挺的基本面已经转弱。<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，仍以偏空思路对待，空单可继续持有。</b></p>	
PTA	<p>1、今日 PTA 主力期货延续涨势，尾盘涨势扩大。至收盘主力期货（1905）收于 6292 元/吨，较上一交易日收盘上涨 110 元/吨，环比涨幅 1.78%。</p> <p>2、今日华东现货市场报盘参考 1901 升水 90-150 元/吨；递盘基差参考 1901 升水 80-90 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 6671 元/吨自提、6672 元/吨自提、6700 元/吨自提、6758 元/吨自提以及 6730 元/吨自提等成交。</p> <p>3、今日 PTA 期价震荡上涨，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 6-7 成左右。今日由于现货流动性偏紧导致贸易商流露惜售情绪，日内成交重心及基差再度上扬。近期 PTA 自底部大幅反弹，考虑到聚酯产销持续性不强，价格上涨压缩聚酯利润空间，PTA 短期或由于惯性继续反弹，但上涨高度或受限，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>
甲醇	<p>1、今日甲醇期货主力合约 MA1901 日内震荡走高，收 2506 涨 35，成交 286.8 万手，增仓 2638 手。</p> <p>2、今日国内甲醇市场交投尚可，多地行情继续反弹走高。港口盘面走高；内地消费市场受下游积极接货及局部运费上涨带动，行情相应反弹。近期随着山东鲁南地区下游甲醛企业复产，加之烯烃利润走高下甲醇制烯烃行业开工走高，现终端需求提振尚可，对甲醇资源的消化能力提升；河南出台甲醇限产文件，再者天气转冷后，甲醇燃烧、气头限产等预期犹在。近期受国内天气影响，甲醇运费上涨，午后东营下游招标涨至 2280 元/吨左右，预计后期甲醇市场存一定走高空间。</p>	<p>激进投资者逢低做多，期市有风险，入市需谨慎。</p> <p><b>推荐星级</b> ★★★★</p>
塑料	<p>1、原油：周五（12 月 7 日）INE 原油涨逾 4%，因 OPEC 达成了 120 万桶/日的减产协议，令市场担忧情绪明显缓解，推动油价迅速走高。</p>	<p>PE、PP 震荡为主，市场反弹情</p>

	<p>2、PE 市场：今日 PE 市场价格部分走软，华北部分线性和高压跌 50-100 元/吨，低压部分中空和注塑跌 50-100 元/吨，个别拉丝松动 50 元/吨，部分膜料跌 100 元/吨；华东部分线性跌 50 元/吨，低压部分注塑和拉丝跌 50 元/吨；华南部分线性跌 50-100 元/吨，部分高压跌 100 元/吨。线性期货震荡下滑，挫伤市场交投气氛，加之下游工厂对高价原料抵触情绪渐显，商家出货缓慢，部分开始让利。终端补仓积极性不高，随用随拿为主。国内 LLDPE 主流价格在 9200-9600 元/吨。</p> <p>3、PP 市场：今日国内 PP 市场弱调震荡，幅度 50-100 元/吨。市场现货资源量一般，局部部分品种供应略紧；石化库存低位，加之市场存在倒挂，今日继续补涨出厂价。所以，总体供应及成本仍对市场有支撑。但期货低开震荡对市场心态有压制，场内交投气氛欠佳，贸易商避险情绪略升温，积极小幅让利出货。下游工厂因前期多有备货，今日观望气氛较为浓厚，成交略差。今日华北市场拉丝主流价格在 9350-9400 元/吨，华东市场拉丝主流价格在 9500-9600 元/吨，华南市场拉丝主流价格在 9800-9950 元/吨。</p>	<p>绪缓和。石化库存继续下滑，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，不过原油受减产刺激走高，或职称市场。反弹多单逢高考虑止盈。空单暂时回避，05 合约，PE 上方 8750，PP 上方压力前移至 9500；</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，上行继续承压，收在 5182，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，废黄板纸价格反弹，福建、西南、河南、河北部分企业上调 50 元/吨。近期南方多雨，纸厂到货量依旧偏少，可能支撑废纸反弹走势。</p> <p>生活用纸方面，市场弱势运行，主流价维持在 7300-7500 元/吨，交投无起色。</p>	<p>5000-5200 区间压力仍存，预计震荡偏空走势，谨慎观望，可维持反弹做空思路。</p>

<p>包装纸方面，瓦楞纸，箱板纸横盘整理运行为主，纸企出货尚可，原料废纸市场止跌反弹，成本面利好支撑显现，然对于市场好转多数人仍持观望态度。</p> <p>文化印刷纸方面，双铜双胶交投一般，贸易商对后市信心不足，市场继续稳中下行。</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）	11850	10400	10400	10050		
沪胶主力基差	605	-845	-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）	1290	1265	1375	1235	1225	
到岸成本（元/吨）	10539	10251	12869	10011	9931	
与沪胶主力价差	-706	-994	1624	-1234	-1314	
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）	10251	10809	13148	10290	10131	
沪胶主力基差	-994	-436	1903	-955	-1114	
合艾原材料报价	烟片	生胶	胶水	杯胶		
价格（泰铢/公斤）	40.47	38.12	36.50	32.50		
涨跌幅	-0.18	0.07	0.00	0.00		
美元换算价（美元/吨）	1235	1163	1114	992		
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）	12000		11950	10150		
涨跌幅	-50		-50	0		
主力基差	755		705	-1095		
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	--	--	--	--	311550	9731
前值	--	--	--	--	303310	9748
变动量	--	--	--	--	+8240	-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)

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

专业、诚信、成长、共赢

### 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	6705	6600	105
内盘 MEG 现货	5965	6095	-130
半光聚酯切片	8100	8050	50
华东聚酯水瓶片	8600	8600	0
直纺半光 POY 150D/48F	8490	8490	0
直纺半光 FDY 150D/96F	9210	9210	0
涤纶 DTY 150D/48F 低弹	10250	10250	0
1.4D 直纺涤短	8965	8955	10

### 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	2545	2505	40
华南	2525	2505	20
华北	2225	2200	25
山东	2300	2300	0
西南	2420	2420	0
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	342.46	347.50	-5.04	美元/吨
FOB 美国海湾	356.97	351.96	5.02	美元/吨
FOB 鹿特丹	288.96	288.96	0.00	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	5150	5216	5136	5182	0.62	162.2万	16.48万
1909	5014	5052	5002	5028	0.28	3.48万	1.87万

### 现货数据

	品牌	12-07	变动
外盘漂针 (美元/吨)	北木	860	0
	凯利普	810	0
	银星	760	-20
	俄浆(海运)	785	0
	俄浆(铁运)	815	0
国内市场价 (元/吨)	乌针	5700	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
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。