

国贸期货投研日报 (2018-12-11)

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: 沪胶弱势窄调, 市场人气一般, 人民币现货价格稳中窄调 50-100 元/吨; 泰国金融市场休市, 美金船货市场价格基本持稳; 青岛保税区美金胶市场报价持稳, 市场报盘正常, 实单需商谈确定。</p> <p>下游需求: 厂家方面, 当前厂家高位开工有所回落, 但整体开工水平仍达到七成左右。目前原材料价格低位, 加之淡季需求不佳影响, 轮胎库存压力逐渐增大, 开工高位持稳难度较大。</p> <p>评述: 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。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。</p>	<p>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。</p> <p>推荐星级 ★★★★</p>
原油&燃料油	<p>原油: 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。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</p>	<p>偏空思路对待, 逢高抛空。</p> <p>推荐星级 ★</p>

专业、诚信、成长、共赢

	<p>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，后市仍以偏空思路对待，逢高抛空。</p> <p>燃料油：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。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。</p>	
<p>PTA</p>	<p>1、今日 PTA 主力期货回调整理。至收盘主力期货(1905)收于 6134 元/吨，较上一交易日收盘下跌 78 元/吨，环比跌幅 1.26%。</p> <p>2、今日华东现货市场报盘参考 1901 升水 150-160 元/吨；递盘基差参考 1901 升水 120-140 元/吨，现货流动性偏紧，基差走强。预估日内成交不足 1 万吨，以贸易商及供应商买盘为主，零星聚酯工厂接单。日内现货听闻 6710 元/吨自提、6712 元/吨自提、6660 元/吨自提、6662 元/吨自提以及 6680 元/吨自提等成交。</p> <p>3、今日 PTA 市场回落调整，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 MEG 上市，日内价格大幅下跌，在一定程度上影响市场心态，且考虑到聚酯产销回落、前期价格上涨压缩聚酯利润空间以及 PTA 中期累库预期，PTA 短期反弹受限，注意控制风险。</p>	<p>逢高空 1-5 价差，期市有风险，入市需谨慎。</p> <p>推荐星级 ★★★</p>
<p>MEG</p>	<p>1、今日 MEG 主力期货大幅走低。至收盘主力期货(1906)收于 5674 元/吨。</p> <p>2、今日 MEG 上午低开后企稳，市场买气尚可，现货及 12 月下 5870-5930 商谈成交，1 月下 5870-5900 商谈成交，随后盘面重心再次走弱，卖盘出货积极，现货及 12 月下 5850-5820 商谈成交，1 月下 5830-5800 商谈成交，近月小幅升水远月。午后小幅盘整，买盘逐步跟进，现货及 12 月下 5830-5850 商谈成交，1 月下 5810-5830 商谈成交，尾盘商谈走弱，现货及 12 月下 5820-5810 商谈成交，1 月下 5800-5780 商谈成交。</p> <p>3、今日 MEG 期货首日开盘大幅低开，随后价格盘面小幅反弹并修复至 5680 元/吨附近，现货市场乙二醇期现货价格同步下行。本周乙二醇到港预报较为集中，但是受天气影响港口船只压港明显，实际入库将打一定折扣。但供需结构来看，乙二醇依旧处于累库存通道中，预计短期乙二醇仍将表现偏弱，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 日内大幅回落，最低 2453，收 2470 跌 31，成交 245.2 万手，减仓 129224 手。</p> <p>2、今日国内甲醇市场区域调整，其中港口随期货呈先涨后跌趋势</p>	<p>观望为主，期市有风险，入市需谨慎。</p>

	<p>运行,基于区内供需面仍显一般,买卖整体跟进显谨慎;内地方面,经上周出货好转后,本周初主产区西北如期调涨,主导价涨至 2000 元/吨,且关中部分出货尚可后二次调涨,关注对其他消费地市场传导情况。当前产品需求端一般,加之进口到货补充、期货不稳等,预计短期市场延续区域行情。</p>	<p>推荐星级 ★★★★</p>
<p>塑料</p>	<p>1、原油:周一(12月10日),ICE 布伦特原油期货上涨,上周五(12月7日)石油输出国组织(OPEC)和该组织之外一些相关产油国同意自1月开始减产。但美国原油期货下挫,受美国石油产量激增拖累。美国蓬勃发展的石油钻探行业没有参与减产计划。而 OPEC 要达成如意算盘,作为事实上老大的沙特还必须处理好一系列棘手的问题。</p> <p>2、PE 市场:今日 PE 市场价格多数整理,部分小幅涨跌,华北部分线性涨 50-100 元/吨,部分高压跌 50-100 元/吨;华东个别高压涨跌互现,幅度在 50-100 元/吨;华南个别线性涨跌 50 元/吨,部分高压涨跌 50 元/吨。线性期货高开震荡,部分石化调涨,然市场交易热情清淡,商家心态谨慎,部分价格小幅涨跌。下游需求跟进缓慢,实盘成交商谈。</p> <p>3、PP 市场:今日国内 PP 市场小幅整理,部分牌号下滑幅度 50-100 元/吨。早间期货低位震荡打击市场信心,市场交投氛围一般,贸易商恐跌心态影响下,积极小幅让利,随行出货。下游工厂及终端观望气氛较为浓厚,延续随用随拿,实盘商谈为主。今日华北市场拉丝主流价格在 9300-9400 元/吨,华东市场拉丝主流价格在 9450-9600 元/吨,华南市场拉丝主流价格在 9700-9800 元/吨。</p>	<p>PE、PP 冲高回落,上方压力保持,市场反弹情绪缓和。石化库存上升,石化稳价为主,市场交易清淡。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。空单再次逢高测试,05 合约,PE 上方 8750,PP 上方压力前移至 9500;</p> <p>推荐星级 ★★★★★</p>
<p>纸浆</p>	<p>1、主力合约 1906 开盘 5150,上行继续承压,收在 5166,总持仓略有减少。</p> <p>2、纸浆方面,浆价持续下行,银星跌至 5600 元/吨,其他品牌则都有 200-300 不等的较大跌幅。下游纸厂去库存压力偏大,经销商采购积极性不高,浆市放量有限。</p>	<p>5000-5200 区间压力仍存,预</p>

<p>3、废纸方面，华东华南雨水天气影响仍存，今日江浙沪普涨 100 元/吨，但广东市场涨势不足，东莞玖龙价格稳定，不利深入反弹。</p> <p>生活用纸方面，总体表现平稳，主流价维持在 7250-7450 元/吨，交投无起色。</p> <p>包装纸方面，瓦楞纸，箱板纸价格稳中上行，上调幅度在 50-100 元/吨，纸企出货尚可，新单成交压力不大。目前下游库存偏低，订单无明显增多。</p> <p>文化印刷纸方面，下游需求有限，双铜双胶交投一般，贸易商对后市信心不足，继续低库存运行，市场继续稳中下行。</p>	<p>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>
--	--

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）	11875	10400	10350	10050	
沪胶主力基差	660	-815	-865	-1165	
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）	10577	10288	12910	10048	9967
与沪胶主力价差	-638	-927	1695	-1167	-1248
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）	10288	10849	13190	10328	10168
沪胶主力基差	-927	-366	1975	-887	-1047
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	0.00	0.00	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	0	0	0		
主力基差	785	735	-1065		

专业、诚信、成长、共赢

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	---	---	---	---	319590	9120
前值	---	---	---	---	311550	9731
变动量	---	---	---	---	+8040	-611

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	429.8	59.56	52.41	142.97	188.83	184.56
		前值	413.9	61.52	52.61	144.33	184.59	189.1
		涨跌	15.9	-1.96	-0.2	-1.36	4.24	-4.54
	幅度	+3.84%	-3.19%	-0.38%	-0.94%	+2.30%	-2.40%	
	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	-0.2	-2.47	7.15	9.65	26.91
		前值	-4.5	-0.23	1.68	10.54	9.60	26.75
		涨跌	-0.2	0.03	-4.15	-3.39	0.056	0.167
	幅度	+4.44%	-13.04%	-247.02%	-32.16%	+0.58%	+0.62%	
	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	44316	3825	22625	1170	1075	95.5
		前值	45049	3652	22455	1170	1076	95.6
涨跌		-732	+173	+170	0	-1	-0.1	
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	2796	2760	378.05	373.46	381.55	378.58
		前值	2752	2704	369.09	364.62	372.84	369.78
		涨跌	44	56	8.96	8.84	8.71	8.80
	幅度	+1.60%	+2.07%	+2.43%	+2.42%	+2.34%	+2.38%	
	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	36	73	4.59	24.15	220.01	98.04
		前值	48	68	4.48	23.27	355.02	82.13
		涨跌	-12	5	0.119	0.889	-135.01	15.92
	幅度	-25.00%	+7.35%	+2.66%	+3.82%	-38.03%	+19.38%	
	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	427	432	407	363	361	361
		前值	442	437	410	375	373	373

	涨跌	-15	-5	-3	-12	-12	-12
	幅度	-3.51%	-1.16%	-0.74%	-3.31%	-3.32%	-3.32%
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 BDI	成品油运价指数 BCTI
	现值	13875	10616	19838	1203	1129	840
	前值	14375	10769	18928	1231	1132	792
	涨跌	-500	-153	910	-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	6680	6705	-25
内盘 MEG 现货	5850	5965	-115
半光聚酯切片	8175	8100	75
华东聚酯水瓶片	8550	8600	-50
直纺半光 POY 150D/48F	8550	8490	60
直纺半光 FDY 150D/96F	9270	9210	60
涤纶 DTY 150D/48F 低弹	10250	10250	0
1.4D 直纺涤短	9000	8965	35

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	2545	0
华南	2520	2525	-5
华北	2230	2225	5
山东	2430	2300	130
西南	2550	2420	130
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	272.54	267.50	5.04	美元/吨
CFR 东南亚	332.46	342.46	-10.00	美元/吨
FOB 美国海湾	356.97	356.97	0.00	美元/吨
FOB 鹿特丹	284.08	288.96	-4.88	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10日	涨跌	12月10日	涨跌	12月10日	涨跌
LLDPE	9300-9450	75	9200-9550	0	9400-9650	50
LDPE	9350-9550	125	9000-9350	50	9250-9650	0
HDPE膜料	10000-10300	0	9800-10400	0	10000-10200	25
HDPE中空	9800-9900	0	9650-9900	0	9800-10450	0
HDPE拉丝	9800-10100	-100	9600-10100	25	9850-10300	0
HDPE注塑	9070-9300	55	9100-9600	50	9100-9800	-25
PP	华北地区		华东地区		华南地区	
品种	12月10日	涨跌	12月10日	涨跌	12月10日	涨跌
粉料	--	--	9300-9400	--	--	--
粒料拉丝	9300-9400	-75	9450-9600	-25	9700-9800	-50
均聚注塑	9650-9750	50	9600-9900	-50	9900-10200	125
低熔共聚	9700-9850	-150	10000-10300	0	9900-10150	25

6、纸浆

期货数据

货合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	成交量	涨跌幅%	持仓量	持仓变化
06	5150	5224	5136	5166	1094212	0.31	174892	-600
09	5014	5052	5002	5018	20140	0.08	19116	34

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	0
	俄浆(海运)	785	0
	俄浆(铁运)	815	0
国内市场价 (元/吨)	乌针	5675	-25
	银星	5575	-150
	凯利普	5825	-425
	漂阔	5175	-75
	本色	6600	-50
	化机	4700	0
废纸	国废黄	2030	50
生活用纸	木浆纸	7525	-50
	竹浆纸	7800	0
文化纸	双铜纸	6000	-100
	双胶纸	6200	0

专业、诚信、成长、共赢

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。