

国贸期货投研日报 (2018-12-12)

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: 沪胶震荡下滑, 下游维持按需补库, 整体成交较为清淡, 人民币现货价格稳中窄调 50-100 元/吨, 销区全乳胶价格在 10200-10400 元/吨; 泰国原料市场价格维持窄调为主, 美金船货市场价格基本维持弱势震荡; 青岛保税区美金胶市场报价持稳为主, 市场报盘正常, 实单需商谈确定。</p> <p>下游需求: 厂家方面, 近期国内轮胎企业开工相对稳定, 个别地区大气治理行动仍在进行中, 轮胎企业虽未出现明显波动, 但后期或有走低预期。目前轮胎企业库存压力普遍较高, 听闻个别企业在前期已调降的价格政策基础上再追加政策。</p> <p>评述: 沪胶小幅下滑, 市场缺乏新的炒作热点, 多空双方皆表现谨慎。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</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>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。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 主力期货大幅回调。至收盘主力期货（1905）收于 6054 元/吨，较上一交易日收盘下跌 178 元/吨，环比跌幅 2.86%。</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，买盘表现平平。预估日内成交不足 1 万吨，以贸易商为主，零星聚酯工厂及供应商接单。日内现货听闻 6660 元/吨自提、6602 元/吨自提、6562 元/吨自提、6659 元/吨自提以及 6636 元/吨自提等成交。</p> <p>3、今日 PTA 市场大幅回调，江浙涤丝今日产销整体偏弱，至下午 3 点半附近平均估算在 5-6 成左右。日内聚酯工厂减产消息导致市场对 PTA 需求存在恐慌情绪，午后期价大幅下跌。近期聚酯工厂虽库存压力得到缓解，但利润状况承压，受聚酯开工影响预计短期 PTA 存在累库风险，预计价格或呈现震荡下跌格局，注意控制风险。</p>	<p>空 1-5 价差继续持有，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 5541 元/吨，较上一交易日收盘下跌 133 元/吨，环比跌幅 2.34%。</p> <p>2、今日 MEG 上午平开后弱势盘整，高位报盘较多，现货买盘为主，现货及 12 月下 5750-5780 商谈成交，1 月下 5740-5760 商谈成交，午间重心快速走弱，5720-5700 个单成交。午后受聚酯工厂减产检修消息影响，重心继续走弱，少量终端买盘，现货及 12 月下 5700-5640 商谈成交，1 月下 5670-5620 商谈成交，尾盘听闻 5620-5600 个单成交。今日 MEG 整天商谈活跃性一般。</p> <p>3、今日大宗商品普遍下跌，带动乙二醇盘面下行，下游聚酯产销回落，同时下游聚酯后期减产扩大，预计乙二醇弱势行情，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，收于跌停板 2397，跌 127，成交 135.2 万手，减仓 91216 手。</p> <p>2、今日国内甲醇市场延续区域行情，港口受期货跌停影响，日内重心下探 50-120 元/吨，悉尾盘部分低端介入尚可，然后续到货集中、烯烃需求偏弱等基本面利空因素需持续警惕。内地主产区出货氛围暂尚可，而山东、华中等消费市场整体跟进一般，且鲁北下游招标再度压到 2240-2280 元/吨，在产品基本面暂无明显好转驱动下，预计行情阶段性反弹空间仍存一定牵制，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>塑料</p>	<p>1、原油：周二(12月11日)，国际原油期货价格在平盘附近整固。此前利比亚国家石油公司宣布从 El Sharara 油田的原油出口遭遇不可抗力，该油田上个周末被一民兵武装组织控制。尽管如此，油市的整体人气依然疲弱，受对全球股市的担忧，以及对石油输出国组织(OPEC)引领的减产计划能否足以抑制供应过剩的怀疑影响。</p> <p>2、PE 市场：今日国内 PE 市场价格窄幅震荡，个别小幅涨跌，华北个别线性松动 30 元/吨，部分高压涨跌 50-150 元/吨；华东个别线性跌 50 元/吨，部分高压跌 50-100 元/吨，低压部分中空、注塑和膜料跌 50 元/吨；华南个别线性松动 20 元/吨，低压个别中空松动 50 元/吨。线性期货低开延续下探，市场交投受挫，部分现货价格走软，然个别受石化拉涨带动，价格略有小涨。下游需求跟进缓慢，实盘成交商谈。国内 LLDPE 价格在 9250-9650 元/吨。</p> <p>3、PP 市场：今日国内 PP 市场价格多数下滑，跌幅 100-200 元/吨。期货大幅低开低走，持续打击市场心态。贸易商积极出货，让利促成交，其中跌幅最大的是拉丝等注塑类产品，共聚跌幅相对略少。目前石化厂价整体尚稳，少数牌号调涨，及局部区内资源有限，对现货报价有一定支撑作用。下游维持按需采购，消化前期库存，交投平淡。今日华北市场拉丝主流价格在 9100-9300 元/吨，华东市场拉丝主流价格在 9250-9350 元/吨，华南市场拉丝主流价格在 9500-9800 元/吨。</p>	<p>PE、PP 震荡走跌，宏观空头重回市场，市场情绪再次转弱。石化库存下滑，石化稳价为主，市场交易清淡。空单持有，05 合约，PE 上方 8500-8600，PP 上方压力 8700；</p> <p>推荐星级 ★★★★★</p>
<p>纸浆</p>	<p>1、主力合约 1906 开盘 5160，承压下行，收在 5094，跌幅-1.7%，总持仓略有减少。</p> <p>2、纸浆方面，浆价持续下行，下游纸厂去库存压力偏大，出货情况不佳，经销商采买积极性不高，浆市放量有限。</p> <p>3、废纸方面，大范围雨水造成供应减弱，支撑废纸价格上涨。</p>	<p>1906 承压下行，基本面难有好转，预计震荡偏空走势，谨慎观望。</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，箱板纸价格稳定，纸企出货尚可，下游部分企业在提价钱已有备货，因此本轮涨价心态谨慎，后期走势不明朗。</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>推荐星级：</p> <p style="color: red; font-size: 1.2em;">★★</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）	11800	10400		10200	10025	
沪胶主力基差	660	-740		-940	-1115	
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）	1275	1265	1355	1225	1215	
到岸成本（元/吨）	10434	10267	12726	9947	9867	
与沪胶主力价差	-706	-873	1586	-1193	-1273	
CIF 美金胶	越南 3L	印尼 SIR20#	泰国 RSS3#	泰国 STR20#	马来 SMR20#	
价格（美元/吨）	1255	1335	1390	1260	1240	
到岸成本（元/吨）	10187	10826	13006	10227	10067	
沪胶主力基差	-953	-314	1866	-913	-1073	
合艾原材料报价	烟片	生胶		胶水	杯胶	
价格（泰铢/公斤）	40.79	38.29		36.50	32.50	
涨跌幅	0.32	0.17		0.00	0.00	
美元换算价（美元/吨）	1243	1167		1112	990	
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		10100	
涨跌幅	0		0		-50	
主力基差	860		810		-1040	
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	--	--	--	--	319980	9120

专业、诚信、成长、共赢

前值	--	--	--	--	319590	9731
变动量	--	--	--	--	+390	-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	422.1	61.97	51.01	142.7	184.69	184.88
		前值	429.8	59.56	51	148.04	188.77	188.87
		涨跌	-7.7	2.41	0.01	-5.34	-4.08	-3.99
		幅度	-1.79%	+4.05%	+0.02%	-3.61%	-2.16%	-2.11%
	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	-5.2	-1.68	1.88	10.96	8.93	26.55
		前值	-4.7	1.27	-2.55	7.08	8.59	26.45
		涨跌	-0.5	-2.95	4.43	3.88	0.333	0.098
		幅度	+10.64%	-232.28%	-173.73%	+54.80%	+3.87%	+0.37%
	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)
现值			2724	2662	369.45	364.46	373.07	369.58
前值			2760	2687	378.05	373.46	381.55	378.58
涨跌			-36	-25	-8.61	-9.00	-8.48	-9.00
幅度			-1.30%	-0.93%	-2.28%	-2.41%	-2.22%	-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	62	#VALUE!	4.99	23.98	257.53	#VALUE!
		前值	73	#VALUE!	4.59	24.15	207.01	#VALUE!
		涨跌	-11	#VALUE!	0.395	-0.175	50.52	#VALUE!
		幅度	-15.07%	#VALUE!	+8.60%	-0.72%	+24.40%	#VALUE!
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	401	371	369	369
		前值	427	432	407	363	361	361
		涨跌	0	0	-6	8	8	8
		幅度	0	0	-1.50%	+2.16%	+2.17%	+2.17%
库存	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	13875	10616	19838	1385	1180	897
	前值	14375	10769	18928	1372	1167	894
	涨跌	-500	-153	910	13	13	3

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	6620	6680	-60
内盘 MEG 现货	5700	5850	-150
半光聚酯切片	8175	8175	0
华东聚酯水瓶片	8450	8550	-100
直纺半光 POY 150D/48F	8550	8550	0
直纺半光 FDY 150D/96F	9270	9270	0
涤纶 DTY 150D/48F 低弹	10250	10250	0
1.4D 直纺涤短	9000	9000	0

表 2 国内甲醇现货市场

地区	今日价格	上日价格	涨跌
华东	2460	2545	-85
华南	2465	2520	-55
华北	2255	2230	25
山东	2350	2430	-80
西南	2590	2550	40
东北	2400	2300	100

表 3 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	272.54	0.00	美元/吨
CFR 东南亚	332.46	332.46	0.00	美元/吨
FOB 美国海湾	356.97	356.97	0.00	美元/吨
FOB 鹿特丹	290.99	284.08	6.91	欧元/吨

5、聚烯烃

PE	华北地区		华东地区		华南地区	
品种	12月11日	涨跌	12月11日	涨跌	12月11日	涨跌
LLDPE	9300-9450	0	9250-9500	0	9350-9650	-25
LDPE	9350-9550	0	8950-9300	-50	9250-9600	-25
HDPE膜料	10000-10300	0	9800-10400	0	10000-10200	0
HDPE中空	9800-9900	0	9650-9900	0	9750-10450	-25
HDPE拉丝	9800-10100	0	9600-10100	0	9800-10300	-25
HDPE注塑	9070-9300	0	8800-9600	-150	9100-9800	0
PP	华北地区		华东地区		华南地区	
品种	12月11日	涨跌	12月11日	涨跌	12月11日	涨跌
粉料	--	--	9300-9400	--	--	--
粒料拉丝	9100-9300	-150	9250-9350	-225	9500-9800	-100
均聚注塑	9600-9700	-50	9500-9800	-100	9600-9900	-300
低熔共聚	9650-9800	-50	9800-10000	-250	9850-10200	0

6、纸浆

期货数据

期货合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	成交量	涨跌幅%	持仓量
1906	5160	5198	5074	5094	1022112	-1.7%	178926
1909	5026	5042	4970	4976	1016.11	-1.03%	19866

现货数据

品牌	12-07	变动
银星（外盘）	730 美元	0
俄浆（外盘）	720 美元	0
银星（国内）	5500 人民币	0
乌针（国内）	5400 人民币	0
青岛库存	103 万吨	0
常熟库存	54 万吨	0
保定库存	7.5 万吨	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

专业、诚信、成长、共赢

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。