

# 国贸期货投研日报 (2018-12-13)

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> 沪胶低位震荡, 市场价格整体波动不大, 实单交投气氛欠佳。人民币现货价格稳中窄调 50-150 元/吨, 泰国原料市场价格维持窄调为主, 美金船货市场价格稳中小涨 10 美元/吨; 青岛保税区美金胶市场报价稳中小涨, 买气一般。</p> <p><b>下游需求:</b> 厂家方面, 近日国内轮胎企业运行较为稳定, 产销均有不同程度的下滑。价格下调行为对轮企走货刺激有限, 替换市场终端需求的弱化以及代理商补货意向的薄弱是拖累轮企走货的主要原因。</p> <p><b>评述:</b> 沪胶小幅反弹, 盘面缩量减仓, 主力空单减仓幅度较大, 市场难以形成较强的合力从而大幅反弹。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> EIA 公布 12 月报, 对 2019 年的供给与需求增幅均有一定上修, 明年美国原油产量增幅小幅上修, 但其中需求增速上修的幅度更大一些, 因此总体平衡表有一定修复, 此外, 从 API 数据来看, 美国石油总库存继续下降, 由于年底库存税的存在抑制进口, 叠加出口量的增加, 使得美国市场近期转为去库存。然而 EIA 短期能源展望中大幅下调 2019 年 WTI 原油价格至 54.19 美元/桶, 此前预期为 64.85。后期油价或仍将处于低位震荡寻底</p>	<p><b>偏空思路对待, 逢高抛空。</b></p> <p>推荐星级 ★</p>

专业、诚信、成长、共赢

	<p>阶段，仍以偏空思路对待，逢高抛空。</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。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>	
PTA	<p>1、今日 PTA 主力期货横盘震荡。至收盘主力期货（1905）收于 6088 元/吨，较上一交易日收盘持平。</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 140 元/吨，买盘有所回暖。预估日内现货成交不足 1 万吨，后点价成交有所增量，买盘以贸易商为主，零星聚酯工厂及供应商接单。日内现货听闻 6660 元/吨自提、6610 元/吨自提、6590 元/吨自提、6650 元/吨自提、6575 元/吨自提以及 6647 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><b>推荐星级</b> ★★★★</p>
MEG	<p>1、今日 MEG 主力期货继续下行。至收盘主力期货（1906）收于 5544 元/吨，较上一交易日收盘下跌 25 元/吨，环比跌幅 0.45%。</p> <p>2、今日乙二醇华东市场低开震荡，早间市场商谈一般，现货成交 5640 左右，上午最高至 5700 之后市场回落至 5650，午后市场低位震荡，尾盘商谈 5655 左右。</p> <p>3、乙二醇仍处于累库存通道中，市场供应依旧持续释放，且随着时间推进，部分聚酯工厂减停产计划明确，需求端回落预期依旧存在，市场心态偏弱，预计乙二醇弱勢行情，注意控制风险。</p>	<p>观望为主，期市有风险，入市需谨慎。</p> <p><b>推荐星级</b> ★★★</p>
甲醇	<p>1、今日甲醇期货主力合约 MA1905 日内偏弱震荡，收 2433 跌 28，成交 237 万手，增仓 242204 手。</p> <p>2、今日国内甲醇市场表现一般，虽周初陕蒙主产区调涨后整体出货尚可，然受消费地需求跟进较弱、中间商前期低价货释放及港口期现货回落等多重利空驱动影响，周中除主产区外的现货市场整体出货节奏均有所放缓，诸如河南、山西等局部重心顺势回落，降幅 20-50 元/吨不等。而港口在后续到货集中预期、外盘顺挂等牵制下，预计短期亦表现相对偏弱，注意控制风险。</p>	<p>观望为主，期市有风险，入市需谨慎。</p> <p><b>推荐星级</b> ★★★★</p>

<p style="text-align: center;"><b>塑料</b></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><b>推荐星级</b> ★★★★★</p>
<p style="text-align: center;"><b>纸浆</b></p>	<p>1、主力合约 1906 开盘 5112，区间窄幅震荡，收在 5138，涨幅 0.19%，成交量较前一日大幅减少，总持仓略有减少。</p> <p>2、纸浆方面，部分报盘止跌企稳，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，今日价格涨跌互现，雨水天气效果减弱。其中浙江市场出现普遍下调，其中浙江景兴、山鹰纸业分别下调 30、80 元/吨，其他部分中小纸厂亦多次下调。</p> <p>生活用纸方面，延续小幅下跌，主流价维持在 7250-7450 元/吨，交投清淡，后市悲观。</p> <p>包装纸方面，瓦楞纸，箱板纸横盘整理，纸企出货尚可，纸企业新单成交压力不大。</p> <p>文化印刷纸方面，下游需求有限，报价暂时平稳，贸易商对后市</p>	<p>1906 窄幅震荡，基本面难有好转，预计震荡偏空走势，谨慎观望。</p> <p>推荐星级： ★★</p>

	信心不足，继续低库存运行，市场继续稳中下行。	
--	------------------------	--

## 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	10250	10050		
沪胶主力基差	555	-845	-995	-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）	1280	1265	1355	1235	1225	
到岸成本（元/吨）	10468	10260	12720	10020	9941	
与沪胶主力价差	-777	-985	1475	-1225	-1304	
CIF 美金胶	越南 3L	印尼 SIR20#	泰国 RSS3#	泰国 STR20#	马来 SMR20#	
价格（美元/吨）	1260	1335	1390	1270	1250	
到岸成本（元/吨）	10220	10820	12999	10300	10140	
沪胶主力基差	-1025	-425	1754	-945	-1105	
合艾原材料报价	烟片	生胶	胶水	杯胶		
价格（泰铢/公斤）	40.89	38.38	36.50	32.50		
涨跌幅	0.10	0.09	0.00	0.00		
美元换算价（美元/吨）	1248	1172	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）	11950		11900		10050	
涨跌幅	-50		-50		-50	
主力基差	705		655		-1195	
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	--	--	--	--	323060	9120
前值	--	--	--	--	319980	9731
变动量	--	--	--	--	+3080	-611

### 2、燃料油

表 1：原油&燃料油数据

专业、诚信、成长、共赢

(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	59.91	50.96	142.65	184.54	184.54
		前值	429.8	61.97	51	148.04	188.77	188.87
		涨跌	-7.7	-2.06	-0.04	-5.39	-4.23	-4.33
		幅度	-1.79%	-3.32%	-0.08%	-3.64%	-2.24%	-2.29%
	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	-0.19	-0.12	8.95	8.93	26.53
		前值	-4.7	-0.21	-0.14	9.49	8.59	26.45
		涨跌	-0.5	0.02	0.02	-0.54	0.334	0.078
		幅度	+10.64%	-9.52%	-14.29%	-5.69%	+3.89%	+0.29%
	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	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)	内外盘月价差(元/吨)
		现值	-	62	4.99	23.98	257.53	92.74
		前值	-	73	4.59	24.15	207.01	105.04
		涨跌	-	-11	0.395	-0.175	50.52	-12.31
		幅度	-	-15.07%	+8.60%	-0.72%	+24.40%	-11.72%
	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		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
----	------	------	----

专业、诚信、成长、共赢

内盘 PTA	6590	6620	-30
内盘 MEG 现货	5670	5700	-30
半光聚酯切片	8150	8175	-25
华东聚酯水瓶片	8400	8450	-50
直纺半光 POY 150D/48F	8575	8550	25
直纺半光 FDY 150D/96F	9300	9270	30
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	2435	2460	-25
华南	2495	2465	30
华北	2255	2255	0
山东	2350	2350	0
西南	2630	2590	40
东北	2400	2400	0

**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	267.52	272.54	-5.02	美元/吨
CFR 东南亚	327.46	332.46	-5.00	美元/吨
FOB 美国海湾	348.61	356.97	-8.36	美元/吨
FOB 鹿特丹	295.97	290.99	4.98	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	涨跌幅%	成交量	持仓量
1906	5112	5152	5104	5138	0.19	59.8万	16万
1909	5000	5010	4978	5002	-0.08	8738	1.97万

### 现货数据

	品牌	2018/12/12	变动
外盘漂针 (美元/吨)	北木	860	0
	凯利普	810	0
	银星	730	0
	俄浆(海运)	700	0
	俄浆(铁运)	720	0
国内市场价 (元/吨)	乌针	5675	0
	银星	5575	0
	凯利普	5850	25
	漂阔	5175	0
	本色	6550	-50
	化机	4675	-25
废纸	国废黄	2030	0
生活用纸	木浆纸	7525	0
	竹浆纸	7800	0
文化纸	双铜纸	6000	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。