

国贸期货投研日报 (2018-12-17)

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, 市场价格整体波动不大, 人民币现货价格持稳为主, 部分窄调 50 元/吨; 泰国原料市场整体上扬, 从而支撑美金船货市场价格稳中上调 5-10 美元/吨; 青岛保税区美金胶市场报价稳中上涨 5-10 美元/吨。</p> <p>下游需求: 从了解来看, 近期多个厂家开展年度销售会议, 当前厂家销售表现依旧不佳, 内销不畅外销略缓, 库存呈现新的增长。同期价格方面近期相对平静, 更多调整仍集中在委托三包轮胎上。</p> <p>评述: 沪胶弱势震荡反弹, 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。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: 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, 观点偏多。EIA 数据显示截至 12 月 7 日当周, 美原油库存减少 120.8 万桶至 4.42 亿桶, 同时原油产量四周来首度录得下滑, 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阶段, 仍以偏空思路</p>	<p>原油: 逢高抛空。 燃料油: 暂时观望。</p> <p>推荐星级 ★</p>

专业、诚信、成长、共赢

	<p>对待，逢高抛空。</p> <p>燃料油：根据 IES 数据，新加坡渣油库存在 12 月 12 日当周录得 1959.4 万桶，较前一周去库 24.4 万桶，降幅 1.25%。在经历了连续三周的累库后，新加坡库存在本周小幅回落。新加坡现货交易保持旺盛，据贸易商数据，新加坡套利船货集中在 12 月初到港，燃料油实货船货 12 月迄今总计成交 78 万吨，已经超过了 11 月全月的成交量 76 万吨。亚洲 380cst 和 180cst 燃料油现货升水、跨期价差以及裂解价差均从前一月的高点回落，当前燃油需求较为平稳，关注成本端—国际原油的影响，操作上暂时观望。</p>	
PTA	<p>1、今日 PTA 主力期货震荡攀升，至收盘主力期货（1905）收于 6204 元/吨，较上一交易日收盘上涨 112 元/吨，涨幅 1.84%。</p> <p>2、今日华东现货市场报盘参考 1901 升水 190-200 元/吨；递盘基差参考 1901 升水 150 元/吨，预估日内现货成交约 1 万吨，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 6670 元/吨自提、6720 元/吨自提、6650 元/吨自提、6640 元/吨自提、6670 元/吨自提以及 6669 元/吨自提等成交。</p> <p>3、今日 PTA 市场震荡攀升，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 120%成左右。目前 PTA 供需面的走势基本中性，现货供应面货源偏紧的情况短期仍能维持，但下周来看，聚酯开工或出现稳中下滑的可能，PTA 上涨驱动或因此受限，叠加油价继续下行，预计短期 PTA 继续维持震荡格局，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>
MEG	<p>1、今日 MEG 主力期货继续下行。至收盘主力期货（1906）收于 5606 元/吨，较上一交易日收盘上涨 46 元/吨，环比涨幅 0.83%。</p> <p>2、今日乙二醇华东市场高开低走，早间市场商谈一般，现货成交 5840 左右，上午最高至 5850 之后市场回落至 5800，午后市场低走震荡，尾盘商谈 5770-5800 左右。</p> <p>3、基本上虽下周到货集中，但日内下游聚酯产销放量，提振市场商谈情绪。下周适逢经济会议召开，加之政策面适度释放利好，短线乙二醇跌势有阻，震荡整理为主，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>
甲醇	<p>1、今日甲醇期货主力合约 MA1905 日内震荡走高，收 2493 涨 42，成交 216.2 万手，增仓 32434 手。</p> <p>2、今日国内甲醇延续区域整理行情，港口随期货震荡上移，内地则表现相对弱稳。不过，基于后续进口到货仍相对集中，外盘低价持续冲击以及烯烃需求增量尚未落实背景下，港口市场所面临趋弱风险仍显警惕；而山东、华中等消费市场需求表现相对偏弱，如鲁北中标下压至 2230-2250 元/吨；加之主产区局部企业库压尚存下，预计下周市场偏弱走低概率较大，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>
塑料	<p>1、原油：周五(12 月 14 日)，国际原油价格小幅下挫，因中国工业和消费增速下行，但主要产油国上周的削减供应协议为油价</p>	<p>PE、PP 日内震荡，短期测</p>

	<p>提供一些支撑。</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松动 50 元/吨，低压部分注塑跌 50 元/吨，部分膜料跌 50-100 元/吨；华东部分高压跌 100 元/吨，低压部分中空跌 50 元/吨，部分注塑、拉丝和膜料跌 50-100 元/吨；华南部分线性和高压跌 50 元/吨，低压个别中空跌 100 元/吨。部分石化继续下调出厂价，市场失去成本支撑，商家部分随行跟跌。下游需求跟进缓慢，实盘成交商谈。国内 LLDPE 主流价格在 9200-9600 元/吨。</p> <p>3、PP 市场：今日国内 PP 市场价格以窄幅整理为主，幅度在 50-100 元/吨左右，共聚与注塑牌号变动比较明显。期货市场止跌翻红，现货市场信心有所提振，原油、丙烯小幅上涨也起到一定激励作用，现货市场呈现上扬趋势。但同时石化部分牌号补跌，拖累市场报价，贸易商积极出货，让利促成交。下游工厂维持刚需采购，消耗前期库存，交投一般。今日华北市场拉丝主流价格在 9000-9100 元/吨，华东市场拉丝主流价格在 9100-9200 元/吨，华南市场拉丝主流价格在 9600-9700 元/吨。</p>	<p>试反弹压力。</p> <p>石化库存基本平稳，石化大稳小弱，市场交易一般。空单设止损持有持有，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 5110，区间窄幅震荡，收在 5122，跌幅 0.19%，总持仓略有减少。</p> <p>2、纸浆方面，进口木浆供应量稳定，下游采买仍偏刚需，业者恐慌心理减少，稳盘观望占主流。</p> <p>3、废纸方面，价格大部稳定，部分下调。福建、江浙、山东、河北部分纸厂价格下调 30-50 元/吨，因纸厂采购兴趣下降以及到货量回升。</p> <p>生活用纸方面，延续小幅下跌，主流价维持在 7250-7450 元/吨，前生活用纸市场整体出货未有明显增量，弱稳运行为主。</p> <p>包装纸方面，白卡纸市场经销商降库存为主，报价稳定，市场需求疲软，备货态度谨慎。牛皮纸下游需求不佳，加之缺乏上游纸浆成本支撑，预计继续稳中下行。</p> <p>文化印刷纸方面，下游需求有限，价格窄幅调整，出版社需求为主。</p>	<p>1906 继续窄幅震荡，基本面难有好转，预计震荡走势，震荡区间在 5000-5200 之间，谨慎观望。</p> <p>推荐星级： ★★</p>

二、重点数据监测

专业、诚信、成长、共赢

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）	11900	10550	10350	10075		
沪胶主力基差	605	-745	-945	-1220		
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）	10480	10271	12731	10031	9951	
与沪胶主力价差	-815	-1024	1436	-1264	-1344	
CIF 美金胶	越南 3L	印尼 SIR20#	泰国 RSS3#	泰国 STR20#	马来 SMR20#	
价格（美元/吨）	1270	1335	1400	1280	1260	
到岸成本（元/吨）	10311	10831	13092	10391	10231	
沪胶主力基差	-984	-464	1797	-904	-1064	
合艾原材料报价	烟片	生胶	胶水	杯胶		
价格（泰铢/公斤）	42.21	39.08	37.00	33.00		
涨跌幅	0.59	0.20	0.50	0.50		
美元换算价（美元/吨）	1289	1193	1130	1008		
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）	11750		11700	9850		
涨跌幅	-50		-150	-100		
主力基差	455		405	-1445		
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	--	--	--	--	332500	9120
前值	--	--	--	--	331150	9731
变动量	--	--	--	--	+1350	-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	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	421.7	60.97	51.28	146.36	186.58	185.38

专业、诚信、成长、共赢

燃料油	价差	前值	424.9	60.36	52.58	142.55	185.26	185.94
		涨跌	-3.2	0.61	-1.3	3.81	1.32	-0.56
		幅度	-0.75%	+1.01%	-2.47%	+2.67%	+0.71%	-0.30%
		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	-1.22	0.48	9.69	9.23	26.09
		前值	-3.4	0.52	-0.48	8.32	9.50	26.33
		涨跌	-0.6	-1.74	0.96	1.37	-0.275	-0.236
	幅度	+17.65%	-334.62%	-200.00%	+16.47%	-2.89%	-0.90%	
	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	44195	3940	22834	1160	1075	95.1
		前值	44316	3825	22625	1170	1076	95.5
		涨跌	-121	+115	+209	-10	-1	-0.4
	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			2654	2598	372.91	368.58	375.91	373.25
前值			2700	2649	365.31	360.69	368.31	365.50
涨跌			-46	-51	7.59	7.90	7.59	7.75
幅度			-1.70%	-1.93%	+2.08%	+2.19%	+2.06%	+2.12%
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	-	56	4.32	22.00	196.08	100.42
		前值	-	51	4.63	22.72	269.16	94.31
		涨跌	-	5	-0.305	-0.716	-73.08	6.11
		幅度	-	+9.80%	-6.59%	-3.15%	-27.15%	+6.48%
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	422	422	391	353	352	352
		前值	422	427	401	357	355	355
		涨跌	0	-5	-10	-4	-3	-3
		幅度	0	-1.18%	-2.56%	-1.13%	-0.85%	-0.85%
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	13629	10916	19594	1401	1223	909	
	前值	13875	10616	19838	1365	1223	917	
	涨跌	-246	300	-244	36	0	-8	

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	6665	6615	50
内盘 MEG 现货	5810	5700	110
半光聚酯切片	8175	8150	25
华东聚酯水瓶片	8350	8400	-50

专业、诚信、成长、共赢

直纺半光 POY 150D/48F	8730	8620	110
直纺半光 FDY 150D/96F	9440	9380	60
涤纶 DTY 150D/48F 低弹	10260	10250	10
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	2450	10
华南	2595	2565	30
华北	2250	2255	-5
山东	2380	2350	30
西南	2450	2550	-100
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	277.50	272.48	5.01	美元/吨
CFR 东南亚	322.57	327.46	-4.89	美元/吨
FOB 美国海湾	348.61	348.61	0.00	美元/吨
FOB 鹿特丹	291.00	300.03	-9.02	欧元/吨

5、聚烯烃

PE	华北地区		华东地区		华南地区	
	12月13日	涨跌	12月13日	涨跌	12月13日	涨跌
LLDPE	9200-9400	-50	9200-9500	-25	9250-9600	-50
LDPE	9350-9500	0	8900-9250	-50	9100-9400	-125
HDPE膜料	10000-10300	0	9800-10400	0	9850-10200	-50
HDPE中空	9600-9800	-150	9600-9800	-75	9650-10200	-175
HDPE拉丝	9600-10000	-200	9600-10100	0	9650-10150	-100
HDPE注塑	8900-9300	-100	8600-9550	-125	9050-9600	-75
PP	华北地区		华东地区		华南地区	
	12月13日	涨跌	12月13日	涨跌	12月13日	涨跌
粉料	--	--	--	--	--	--
粒料拉丝	8970-9100	-165	9100-9200	-50	9500-9800	0
均聚注塑	9150-9250	-450	9300-9450	-175	9700-9900	75
低熔共聚	9650-9750	25	9550-9800	-75	9700-10100	-25

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	5146	5158	5094	5126	-0.04	68.9万	14.87万
1909	5010	5014	4988	4998	-0.04	8212	1.94万

现货数据

	品牌	2018/12/14	变动
外盘漂针 (美元/吨)	北木	860	0
	凯利普	810	0
	银星	750	0
	俄浆	720	0
国内市场价 (元/吨)	乌针	5500	0
	银星	5600	0
	凯利普	5850	0
	鸚鵡	5175	0
	金星	6500	-50
	佳维	4675	0
废纸	国废黄	2080	+50
生活用纸	木浆纸	7525	0
	竹浆纸	7800	0
文化纸	双铜纸	6000	0
	双胶纸	6100	-100
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

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。