

国贸期货投研日报 (2018-12-18)

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: 沪胶窄幅上扬, 市场交投较为平淡, 终端暂时维持刚需采购, 市场实单成交有限, 人民币现货价格稳中小涨 50-100 元/吨; 泰国原料市场小幅上扬, 美金船货市场价格横盘震荡; 青岛保税区美金胶市场报价稳中小涨 5-10 美元/吨。</p> <p>下游需求: 厂家方面, 当前厂家开工变化不大, 整体开工水平七成左右。目前国内轮胎销售正处淡季, 但由于原材料价格低位, 加之年前储备库存需要, 轮胎厂库存逐渐增大。</p> <p>评述: 沪胶小幅增仓增量弱势震荡, 市场暂无利多或利空消息的影响, 多空双方皆无较强的逻辑支撑。基本面上看, 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。整体上看, 沪胶仍将维持弱势震荡行情, 在基本面尚未转好之前行情仍将难以彻底扭转, 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。操作上暂时观望, 关注上方 11500 一带抛空的机会。</p>	<p>暂时观望, 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>

	<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 6236 元/吨，较上一交易日收盘上涨 66 元/吨，涨幅 1.07%。</p> <p>2、今日华东现货市场报盘参考 1901 升水 170 元/吨；递盘基差参考 1901 升水 150 元/吨，预估日内现货成交不足 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 6688 元/吨自提、6716 元/吨自提、6710 元/吨自提、6650 元/吨自提、6694 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 7 成左右。受现货趋紧以及桐昆石化公布其检修计划影响，日内期现货上扬。短期来看，聚酯虽然将于本周陆续开工下滑，但目前停工企业有限对 PTA 消费尚未兑现利空，因此预计短期 PTA 延续偏暖震荡格局，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 5618 元/吨，较上一交易日收盘跌 2 元/吨，环比跌幅 0.04%。</p> <p>2、今日乙二醇华东市场高开低走后区间震荡，早间市场商谈一般，现货成交 5780 左右，上午最高至 5800，午后市场低走震荡，尾盘商谈 5810-5825 左右。</p> <p>3、本周 MEG 华东主港到货量预计在 26 万吨偏上，后续船只正常入库后，港口库存仍将维持堆积过程中，市场现货将陆续宽松，叠加日内下游聚酯产销回落，挫伤市场商谈情绪。但本周适逢经济会议召开，短线乙二醇谨慎看涨，区间震荡为主，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，围绕 2461-2514 区间，收 2504 涨 23，成交 194.4 万手，减仓 17592 手。</p> <p>2、今日国内甲醇市场区域整理运行，日内港口随期货窄幅运行，整体走势暂显坚稳，不过后续到船释放对库存影响、外盘商谈等需持续关注；内地方面表现不一，西北关中基于库压不大，局部略调涨；内蒙部分库存仍有待消化；山东、华北及华中受终端整体跟进节奏趋缓，交投持续显弱，局部略回落 10-20 元/吨不等；短期来看，考虑到产品供需基本面整体改观不大，且消费端倒逼压制下，预计市场偏弱整理基调不改，局部不排除走低可能。</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：周一(12 月 17 日)，国际原油价格在上交易日挫跌 2%</p>	<p>PE、PP 震荡</p>

	<p>后大致持稳，但由于主要经济体成长趋疲且担忧油市供应过剩，油价依然承压。</p> <p>2、PE 市场：今日 PE 市场价格部分松动，华北个别高压松动 50 元/吨，低压个别膜料跌 100 元/吨，个别管材跌 50-100 元/吨；华东个别高压跌 50 元/吨，个别中空和注塑跌 50-100 元/吨；华南部分线性跌 50-100 元/吨，部分高压跌 50 元/吨。周初市场交投气氛尚可，商家部分小幅让利促成交，下游补仓积极性尚可，多坚持刚需采购，实盘成交一般。</p> <p>3、PP 市场：今日国内 PP 稳中上涨，幅度 50-100 元/吨。石化库存适中，场内现货资源量不多，市场信心良好。日内期货高开高走对市场心态略有提振，贸易商试探高报，下游工厂适量采购，气氛尚可，但高价成交略显阻力。今日华北市场拉丝主流价格在 9050-9200 元/吨，华东市场拉丝主流价格在 9200-9350 元/吨，华南市场拉丝主流价格在 9600-9800 元/吨。</p>	<p>走高。石化库存上扬，石化大稳小弱，市场交易尚可。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 5132，与昨日持平，成交量大幅缩小，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。</p> <p>3、废纸方面，价格大部稳定，北方局部下调 30-50 吨，福建玖龙和山鹰上调 30 元/吨，近期全国天气转好，纸厂到货量平均值正常，部分纸厂低库运行意向坚定，操作上以降价控制到货量为主。</p> <p>生活用纸方面，延续小幅下跌，主流价维持在 7250-7450 元/吨，河北地区低价传闻不断，业者心态悲观，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，观望心态占主流。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，部分贸易商以销售库存为主。</p>	<p>1906 继续窄幅震荡，震荡区间在 5000-5200 之间，基差 450 左右，6-9 价差 140 左右，反向市场结构，交易量持续萎缩，观望为主。</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

专业、诚信、成长、共赢

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)	12025	10575	10400	10175		
沪胶主力基差	685	-765	-940	-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)	1280	1265	1355	1235	1225	
到岸成本 (元/吨)	10485	10277	12737	10037	9957	
与沪胶主力价差	-855	-1063	1397	-1303	-1383	
CIF 美金胶	越南 3L	印尼 SIR20#	泰国 RSS3#	泰国 STR20#	马来 SMR20#	
价格 (美元/吨)	1280	1335	1400	1280	1260	
到岸成本 (元/吨)	10397	10837	13098	10397	10237	
沪胶主力基差	-943	-503	1758	-943	-1103	
合艾原材料报价	烟片	生胶	胶水	杯胶		
价格 (泰铢/公斤)	42.21	39.21	37.50	33.00		
涨跌幅	0.00	0.13	0.50	0.00		
美元换算价 (美元/吨)	1288	1197	1144	1007		
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		11550	9850		
涨跌幅	0		-150	0		
主力基差	410		210	-1490		
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	--	--	--	--	335800	9120
前值	--	--	--	--	332500	9731
变动量	--	--	--	--	+3300	-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	419.7	60.28	52.28	143.83	184.76	186.55
		前值	421.7	60.97	51.2	146.36	186.58	185.38
		涨跌	-2.0	-0.69	1.08	-2.53	-1.82	1.17

专业、诚信、成长、共赢

燃料油	价差	幅度	-0.47%	-1.13%	+2.11%	-1.73%	-0.98%	+0.63%	
		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	0.79	-0.08	8	9.16	26.27	
		前值	-4	-1.22	-0.14	9.69	9.33	26.43	
		涨跌	0	2.01	0.06	-1.69	-0.167	-0.161	
	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	1071	95.1	
		前值	44316	3825	22625	1170	1075	95.5	
		涨跌	-121	+115	+209	-10	-4	-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)	SG180 C2 (美元/吨)
			现值	2651	2651	362.11	358.30	364.74	362.30
			前值	2654	2654	372.91	368.58	375.91	373.25
			涨跌	-3	-3	-10.79	-10.29	-11.17	-10.95
价差		幅度	-0.11%	-0.11%	-2.89%	-2.79%	-2.97%	-2.93%	
		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	-9	90	3.82	21.64	251.92	93.51	
		前值	-35	56	4.32	22.00	247.08	100.42	
现货价格		涨跌	26	34	-0.506	-0.359	4.84	-6.91	
		幅度	-74.29%	+60.71%	-11.70%	-1.63%	+1.96%	-6.88%	
		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	414	422	396	352	350	350	
库存运价		前值	422	422	391	353	352	352	
	涨跌	-8	0	5	-1	-2	-2		
	幅度	-1.93%	0	+1.26%	-0.28%	-0.57%	-0.57%		
	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		
库存运价	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	6695	6665	30
内盘 MEG 现货	5795	5810	-15
半光聚酯切片	8200	8175	25
华东聚酯水瓶片	8330	8350	-20

专业、诚信、成长、共赢

直纺半光 POY 150D/48F	8755	8730	25
直纺半光 FDY 150D/96F	9460	9440	20
涤纶 DTY 150D/48F 低弹	10280	10260	20
1.4D 直纺涤短	9030	9000	30

表 2 国内甲醇现货市场

地区	今日价格	上日价格	涨跌
华东	2490	2460	30
华南	2610	2595	15
华北	2240	2250	-10
山东	2360	2380	-20
西南	2550	2450	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	277.50	0.00	美元/吨
CFR 东南亚	317.55	322.57	-5.01	美元/吨
FOB 美国海湾	348.61	348.61	0.00	美元/吨
FOB 鹿特丹	286.04	291.00	-4.96	欧元/吨

5、聚烯烃

PE	华北地区		华东地区		华南地区	
	12月17日	涨跌	12月17日	涨跌	12月17日	涨跌
LLDPE	9200-9400	0	9200-9500	0	9250-9600	0
LDPE	9300-9450	0	8900-9250	0	9100-9350	0
HDPE膜料	9970-10300	0	9800-10100	0	9800-10100	-75
HDPE中空	9600-9800	0	9500-9800	0	9600-10200	0
HDPE拉丝	9600-9950	0	9500-10100	0	9600-10100	0
HDPE注塑	8650-9300	-150	8500-9550	0	9050-9550	0
PP	华北地区		华东地区		华南地区	
	12月17日	涨跌	12月17日	涨跌	12月17日	涨跌
粉料	8750-8800	--	8950-9100	--	9100-9300	--
粒料拉丝	9050-9200	125	9200-9350	125	9620-9850	85
均聚注塑	9000-9100	50	9350-9600	100	9750-9900	0
低熔共聚	9450-9700	25	9600-9800	0	9700-9950	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	5110	5150	5108	5132	0	32.9万	14.2万
1909	4990	5004	4984	4994	-0.08	5302	1.96万

现货数据

	品牌	2018/12/17	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	5350	0
	金星	6500	0
	佳维	4675	0
废纸	国废黄	2080	0
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	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

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。