

国贸期货投研日报 (2018-12-19)

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: 沪胶小幅反弹, 市场观望气氛浓郁, 下游补货情绪欠佳, 交投较为平淡, 人民币现货价格稳中小涨 50-200 元/吨, 青岛保税区复合胶报价暂时持稳, 泰国美金船货市场价格稳中小涨 5-10 美元/吨。</p> <p>下游需求: 厂家方面, 目前国内轮胎企业整体开工基本稳定, 但受制于国内需求淡季的深入, 轮企走货缓慢, 库存增加明显。销售政策新的调整暂时结束, 但仍有业者表示后期不乏再度走低的可能。同时了解到, 轮胎企业年度经销商会议陆续召开中。</p> <p>评述: 沪胶冲高后回落, 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, 工厂刚需采购。外围方面, 美联储加息在即, 谨防外围宏观因素的冲击。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>

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 主力期货震荡调整，尾盘小幅提升，至收盘主力期货（1905）收于 6216 元/吨，较上一交易日收盘上涨 2 元/吨，涨幅 0.03%。</p> <p>2、今日华东现货市场报盘参考 1901 升水 170-180 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，零星供应商接单。日内现货听闻 6668 元/吨自提、6680 元/吨自提、6660 元/吨自提、6674 元/吨自提以及 6694 元/吨自提等成交。</p> <p>3、今日 PTA 市场宽幅震荡，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 成左右。PTA 价格宽幅调整，尾盘空单集中平仓价格上扬。短期来看，PTA 现货流动性紧张与聚酯开工下滑、中期累库预期共存，因此短期来看 PTA 难扩大涨跌，仍以震荡调整为主，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 主力期货震荡盘升。至收盘主力期货（1906）收于 5627 元/吨，较上一交易日收盘涨 12 元/吨，环比涨幅 0.21%。</p> <p>2、今日华东乙二醇市场整体走势震荡偏强，期货低开，但稍后价格企稳修复且盘中价格抬升。日内现货整体表现坚挺，尾盘商谈 5790-5800。</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。但近期市场货源交投活跃，场内可流转现货略有收缩，12 月乙二醇供需累库存将有所压缩，预计短期 MEG 宽幅震荡为主。中长期来看，聚酯工厂减停产逐步落实后，需求支撑弱化乙二醇仍存下行空间，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 日内回落后冲高，最低 2442，收 2471 跌 18，成交 232.4 万手，增仓 74672 手。</p> <p>2、今日国内甲醇市场差异化运行，在产品基本面持续趋弱，配合期货大幅下挫打压，日内两大主力港口走低 30-50 元/吨；内地方面，当前川渝本地供应缺口明显，货紧价扬驱动下，西北局部货物维持顺势流入川内、广西，下游多按需跟进；而山东、华北及华中等出货一般，需求趋弱倒逼局部维持走低 30-50 元/吨。短期来看，考虑到后续进口到货充裕、外盘顺挂及需求端暂无明显好转下，预计短线行情整体偏弱，密切关注主产区出货状况。</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18日)，国际原油期货价格盘中最大跌幅逾2%，为连续第三日下跌，因报告显示美国库存大幅增加、且预估页岩油产量创新高，助燃供应过剩疑虑。美国如今是全球最大产油国。交易商称，全球经济增长减弱之际围绕未来原油需求的担忧，以及对石油输出国组织(OPEC)牵头减产措施效果的疑虑，也打压油价。</p> <p>2、PE市场：今日国内PE市场价格多数整理，个别小幅波动。华北个别高压涨100元/吨；华东部分线性松动50元/吨，低压个别中空和注塑跌50-100元/吨，个别拉丝跌50元/吨；华南个别线性和高压松动50元/吨。线性期货低开小幅走高，但市场反应一般，气氛延续清淡，商家多随行出货，个别小幅松动。下游接货意向谨慎，随采随用为主。国内LLDPE价格在9200-9550元/吨。</p> <p>3、PP市场：今日国内PP窄幅整理，部分牌号上涨50元/吨左右。早盘期货低开震荡，对市场情绪影响有限。加之目前石化厂价稳定，对货源的成本支撑较强。石化库存处于中等水平，市场部分牌号现货资源偏紧，市场报价趋于稳定。贸易商对部分牌号小幅探涨，随行出货为主。下游工厂刚需采购，市场交投氛围尚可。今日华北市场拉丝主流价格在9050-9150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9500-9750元/吨。</p>	<p>PE、PP 低开 后尾盘反弹。 石化库存下 滑，石化大稳 小动，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； 推荐星级 ★★★★</p>
<p>纸浆</p>	<p>1、主力合约1906开盘5134，区间窄幅震荡，收在5126，跌幅0.04%，成交量持续缩小，总持仓微增2000手。</p> <p>2、纸浆方面，进口木浆市场今日平稳运行，下游采买仍偏刚需。</p> <p>3、废纸方面，今日国废黄板纸市场价格北跌南稳。北方市场悲观气氛较为浓厚，而南方市场预报未来3天将出现大面积雨水天气，纸厂采购兴趣小幅上升，对废纸价格走势略有支持。</p> <p>生活用纸方面，延续小幅下跌，河北地区喷浆木浆大轴厂提未税主流报价7200-7600元/吨，上海地区含税主流报价8500-8700元/吨。</p> <p>包装纸方面，山东青岛地区部分白卡纸经销商出货一般，价格下调，下游需求改观不大，市场货源充裕，观望为主。山东济宁地区部分经销商降库存为主。部分纸厂停机降库存。华北地区部分经销商直发为主，春节前备库意向不高，看淡春节前需求。</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。 推荐星级： ★★★</p>

	文化印刷纸方面，山东双胶纸出厂含税价在 5800-6000 元/吨，厦门地区双胶纸出厂含税价在 6300 元/吨，铜版纸出厂含税在 5600-5800 元/吨。价格窄幅下调，实单实谈。	
--	--	--

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）	12100	10750	10400	10225		
沪胶主力基差	675	-675	-1025	-1200		
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	1380	1240	1230	
到岸成本（元/吨）	10563	10274	12934	10074	9993	
与沪胶主力价差	-862	-1151	1509	-1351	-1432	
CIF 美金胶	越南 3L	印尼 SIR20#	泰国 RSS3#	泰国 STR20#	马来 SMR20#	
价格（美元/吨）	1295	1335	1405	1295	1275	
到岸成本（元/吨）	10514	10834	13134	10514	10354	
沪胶主力基差	-911	-591	1709	-911	-1071	
合艾原材料报价	烟片	生胶	胶水	杯胶		
价格（泰铢/公斤）	43.19	40.20	37.50	34.00		
涨跌幅	0.98	0.99	0.00	1.00		
美元换算价（美元/吨）	1318	1227	1144	1038		
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）	11550		11500		9800	
涨跌幅	0		-50		-50	
主力基差	125		75		-1625	
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	--	--	--	--	343100	9120
前值	--	--	--	--	335800	9731
变动量	--	--	--	--	+7300	-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	413.5	60.28	51.21	139.67	181.34	184.9
		前值	419.7	60.97	49.88	143.83	184.76	186.55
		涨跌	-6.2	-0.69	1.33	-4.16	-3.42	-1.65
		幅度	-1.48%	-1.13%	+2.67%	-2.89%	-1.85%	-0.88%
	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	-3.4	-0.28	-0.08	9.07	9.50	26.95
		前值	-4	-0.22	-0.14	8.69	9.36	26.75
		涨跌	0.6	-0.06	0.06	0.38	0.147	0.204
	幅度	-15.00%	+27.27%	-42.86%	+4.37%	+1.57%	+0.76%	
	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)
现值			2606	2606	351.54	349.14	353.54	352.52
前值			2651	2651	362.11	358.30	364.74	362.30
涨跌			-45	-45	-10.57	-9.16	-11.20	-9.78
幅度		-1.70%	-1.70%	-2.92%	-2.56%	-3.07%	-2.70%	
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	2	74	2.40	19.94	300.69	47.55
		前值	-9	90	3.82	21.64	251.92	93.51
		涨跌	11	-16	-1.418	-1.701	48.77	-45.96
幅度		-122.22%	-17.78%	-37.15%	-7.86%	+19.36%	-49.15%	
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	414	412	379	351	349	349
		前值	414	422	396	352	350	350
		涨跌	0	-10	-17	-1	-1	-1
幅度		0	-2.43%	-4.49%	-0.28%	-0.29%	-0.29%	
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	6675	6695	-20
内盘 MEG 现货	5790	5795	-5
半光聚酯切片	8200	8200	0
华东聚酯水瓶片	8330	8330	0
直纺半光 POY 150D/48F	8755	8755	0
直纺半光 FDY 150D/96F	9460	9460	0
涤纶 DTY 150D/48F 低弹	10280	10280	0
1.4D 直纺涤短	9030	9030	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	2445	2490	-45
华南	2580	2610	-30
华北	2215	2240	-25
山东	2350	2360	-10
西南	2520	2550	-30
东北	2300	2400	-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	277.50	277.50	0.00	美元/吨
CFR 东南亚	307.43	317.55	-10.13	美元/吨
FOB 美国海湾	341.09	348.61	-7.52	美元/吨
FOB 鹿特丹	286.04	286.04	0.00	欧元/吨

5、聚烯烃

PE	华北地区		华东地区		华南地区	
	12月18日	涨跌	12月18日	涨跌	12月18日	涨跌
LLDPE	9200-9400	0	9200-9500	0	9250-9550	-25
LDPE	9300-9450	0	8900-9200	-25	9050-9300	-50
HDPE膜料	9970-10300	0	9800-10000	-50	9800-10050	-25
HDPE中空	9600-9800	0	9500-9750	-25	9600-10200	0
HDPE拉丝	9600-9950	0	9500-10100	0	9600-10100	0
HDPE注塑	8650-9300	0	8500-9550	0	9050-9450	-50
PP	华北地区		华东地区		华南地区	
	12月18日	涨跌	12月18日	涨跌	12月18日	涨跌
粉料	8750-8800	--	8950-9100	--	9150-9350	--
粒料拉丝	9050-9150	-25	9200-9350	0	9500-9750	-110
均聚注塑	9050-9150	50	9350-9550	-25	9600-9800	-125
低熔共聚	9500-9700	25	9700-9900	100	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	5134	5162	5112	5126	-0.04	29.4万	14.4万
1909	5004	5008	4986	4992	-0.04	5056	1.98万

现货数据

	品牌	2018/12/18	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
废纸 生活用纸	佳维	4675	0
	国废黄	2080	0
	木浆纸	7525	0
文化纸	竹浆纸	7800	0
	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

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。