

国贸期货投研日报 (2018-12-20)

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: 沪胶弱势下滑, 市场气氛较为悲观, 整体交投较为清淡, 人民币现货价格小跌 50-200 元/吨; 泰国南部遭遇洪水天气, 但对于美金船货目前来看支撑力度有限, 青岛保税区美金胶市场报价下跌 5-10 美元/吨, 市场供应充足。</p> <p>下游需求: 厂家方面, 目前国内轮胎厂家整体开工表现较为稳定, 市场销量表现的不甚理想, 促使厂家价格政策主要以下行为主。部分外资企业零星发布明年 1 月的涨价通知, 但通过整体市场行情表现来看, 此类政策发布并未得到广泛认可。</p> <p>评述: 沪胶小幅下跌, 国际原油再次暴跌, 带动化工品盘面整体走弱。基本面上看, 目前国内产区逐步进入停割期, 东南亚主产区依然是旺产季, 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: API 报告显示, 截至 12 月 14 日当周美国原油库存增加 345.2 万桶, 库欣库存增加 106.3 万桶, 原油库存再度大幅累积。此外, 俄罗斯能源部长称, 俄罗斯 12 月份原油产出高于 11 月份的水平。综合来看, API 库存上升加之 OPEC+ 减产尚未兑现, 整体上市场对于供应担忧的情绪犹存。此外美联储加息前夕, 金融市场避险情绪浓厚, 也是促成国际原油大跌的主要原因。后期油价或仍将处于低位震荡寻底阶段, 仍以偏空思路对待, 逢高</p>	<p>原油: 空单继续持有, 新单观望。</p> <p>燃料油: 空单继续持有, 新单观望。</p> <p>推荐星级 ★★★★★</p>

专业、诚信、成长、共赢

	<p>抛空。</p> <p>燃料油：由于国际原油再次暴跌，原料端对燃油造成拖累，燃油跟随大幅下跌。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 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，操作上已有空单继续持有，新单观望。</p>	
<p>PTA</p>	<p>1、今日 PTA 主力期货震荡回落，至收盘主力期货（1905）收于 6174 元/吨，较上一交易日收盘下跌 48 元/吨，跌幅 0.77%。</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，预估日内现货成交近 2 万吨，买盘以贸易商及聚酯工厂为主。日内现货听闻 6613 元/吨自提、6608 元/吨自提、6615 元/吨自提、6600 元/吨自提、6660 元/吨、6658 元/吨自提以及 6683 元/吨自提等成交。</p> <p>3、今日 PTA 市场小幅回落，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 4 成左右。今日 PTA 受原油影响震荡回落，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 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>
<p>MEG</p>	<p>1、今日 MEG 主力期货震荡盘升。至收盘主力期货（1906）收于 5620 元/吨，较上一交易日收盘涨 18 元/吨，环比涨幅 0.32%。</p> <p>2、今日乙二醇华东市场低开高走后区间震荡，早间市场商谈一般，现货成交 5700 左右，上午最高至 5765，午后市场波动不大，尾盘商谈 5750-5760 左右。</p> <p>3、今日油价下跌，日内下游聚酯产销回落，MEG 市场商谈低落。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，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 MA1905 日内回落后冲高，最低 2433，收 2480 跌 2，成交 248.4 万手，增仓 11524 手。</p> <p>2、今日国内甲醇市场表现偏弱，多地呈震荡走低运行；当前除原油大跌对能化品种趋弱传导压制外，港口来自于库存增加预期、外盘低价冲击等因素尚未缓解；而内地方面，各地运价趋于相对高位背景下，产区企业排库需求不减，且悉本周内蒙降至 1900-1930 元/吨，整体出货仍一般化；加之终端消费地倒逼影响，产品供需层面仍面临一定压力，短期行情将延续偏弱走低可</p>	<p>观望为主，期市有风险，入市需谨慎。</p> <p>推荐星级 ★★★★</p>

	能。此外，来自于外围原油、美元等动向需密切关注。	
塑料	<p>1、原油：周三(12月19日)原油价格收复部分失地，因全球股市显示企稳迹象，但对供应过剩和全球经济放缓的担忧仍然使油价承压。周二(12月18日)油价重挫约7%，连续第三日下跌，创下逾三周来最大跌幅。</p> <p>2、PE市场：今日国内PE市场价格部分走软，华北部分高压跌50-100元/吨，低压个别注塑跌50元/吨；华东部分线性跌50元/吨，部分高压跌50-100元/吨，低压个别中空、注塑和拉丝跌50元/吨；华南部分线性跌50-100元/吨，部分高压跌30-50元/吨，低压个别中空跌100元/吨。市场买卖热情不高，气氛偏空，商家出货缓慢，部分让利出货。下游补仓意向偏弱，实盘成交商谈。今日国内LLDPE主流价格在9200-9500元/吨。</p> <p>3、PP市场：今日国内PP窄幅波动，波动幅度在50元/吨左右。受期货低开影响，早间现货报价局部小幅松动。但石化厂价稳定，个别调涨，对货源的成本支撑较强。加之石化库存处于中等水平，市场部分牌号现货资源偏紧，市场报价整体尚稳。期货收盘走高，下午现货报价低出减少，部分小涨。下游工厂刚需采购，市场交投一般。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9250-9300元/吨，华南市场拉丝主流价格在9500-9750元/吨。</p>	<p>PE、PP低开反弹，市场买盘气氛较强。石化库存下滑，石化大稳小动，市场交易尚可。空单暂时回避，05合约，PE上方8500-8600，PP上方压力8700；</p> <p>推荐星级 ★★★★</p>
纸浆	<p>1、主力合约1906开盘5124，随后跳水，一度跌逾1.56%，收盘收在5126，跌幅-1.4%，成交量较前一天放大约16万手，总持仓增加一万手。</p> <p>2、纸浆方面，进口木浆市场今日稳中下行，银星报价5500，下游采买仍偏刚需。</p> <p>3、废纸方面，今日国废黄板纸到厂价大部稳定，近期部分纸厂采购意愿回升，加之南方普遍降雨或延缓废旧黄板纸价格跌势。</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，今日华东白卡纸市场变动不大，市场依旧观望为主。江苏连云港地区部分经销商库存压力不大，价格下调，市场交投不畅。</p> <p>文化印刷纸方面，今日铜版纸市场行情盘整为主。安徽合肥地区</p>	<p>1906小幅跳水，跌至5000支撑线附近，现货市场银星报价5500，交易量较前日小幅放量，观望为主，预计5000-5200可区间操作。</p> <p>推荐星级： ★★★</p>

	铜版纸市场成交一般，贸易商销售存货为主，近日价格稳定。双胶纸市场行情窄幅调整。四川永丰纸业在产竹浆高白双胶纸，出货一般，价格窄幅调整。亚太森博（广东）纸业主要生产高档双胶纸，需求平平，价格窄幅调整。	
--	---	--

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）	11900	10625	10300	10075		
沪胶主力基差	595	-680	-1005	-1230		
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）	1285	1265	1370	1235	1225	
到岸成本（元/吨）	10518	10269	12849	10029	9950	
与沪胶主力价差	-787	-1036	1544	-1276	-1355	
CIF 美金胶	越南 3L	印尼 SIR20#	泰国 RSS3#	泰国 STR20#	马来 SMR20#	
价格（美元/吨）	1285	1335	1405	1295	1275	
到岸成本（元/吨）	10429	10829	13129	10509	10349	
沪胶主力基差	-876	-476	1824	-796	-956	
合艾原材料报价	烟片	生胶	胶水	杯胶		
价格（泰铢/公斤）	44.00	40.20	37.50	34.00		
涨跌幅	0.81	0.00	0.00	0.00		
美元换算价（美元/吨）	1343	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）	11600		11550	9850		
涨跌幅	50		50	50		
主力基差	295		245	-1455		
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	--	--	--	--	348510	9120
前值	--	--	--	--	343100	9731
变动量	--	--	--	--	+5410	-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)	SG180 C2(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	

专业、诚信、成长、共赢

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	6605	6675	-70
内盘 MEG 现货	5730	5790	-60
半光聚酯切片	8150	8200	-50
华东聚酯水瓶片	8300	8330	-30
直纺半光 POY 150D/48F	8725	8755	-30
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	9015	9030	-15

表 2 国内甲醇现货市场

地区	今日价格	上日价格	涨跌
华东	2430	2445	-15
华南	2545	2580	-35
华北	2165	2215	-50
山东	2300	2350	-50
西南	2450	2520	-70
东北	2300	2300	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	267.51	277.50	-9.99	美元/吨
CFR 东南亚	307.43	307.43	0.00	美元/吨
FOB 美国海湾	341.09	341.09	0.00	美元/吨
FOB 鹿特丹	282.98	286.04	-3.06	欧元/吨

5、聚烯烃

PE	华北地区		华东地区		华南地区	
品种	12月19日	涨跌	12月19日	涨跌	12月19日	涨跌
LLDPE	9200-9400	0	9200-9500	0	9200-9500	-50
LDPE	9300-9450	0	8900-9200	0	9000-9300	-25
HDPE膜料	9970-10300	0	9800-10000	0	9750-10000	-50
HDPE中空	9600-9700	-50	9300-9700	-125	9550-10050	-100
HDPE拉丝	9600-9950	0	9350-10100	-75	9550-10100	-25
HDPE注塑	8700-9300	25	8500-9550	0	9000-9400	-50
PP	华北地区		华东地区		华南地区	
品种	12月19日	涨跌	12月19日	涨跌	12月19日	涨跌
粉料	8700-8750	--	8950-9100	--	9150-9350	--
粒料拉丝	9050-9150	0	9250-9350	25	9500-9750	0
均聚注塑	9150-9200	75	9350-9550	0	9600-9800	0
低熔共聚	9450-9650	-50	9700-9900	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	5124	5144	5032	5062	-1.4	46.3万	15.4万
1909	4990	5002	4920	4938	-1.12	1.06万	2.11万

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	5500	-75
	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。