

国贸期货投研日报 (2019-02-18)

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: 沪胶高位下跌, 现货市场报价整体回调, 人民币现货价格下跌 100-250 元/吨, 现货市场情绪悲观; 虽目前因泰国产区陆续停割使得原料胶水收购价格继续走高, 但美金盘船货价格整体上涨乏力, 价格整体维持小幅下滑走势; 青岛保税区美金胶市场报价走低 5-15 美元/吨, 市场报盘不多, 部分持货观望。</p> <p>下游需求: 厂家方面, 从了解来看, 国内轮胎企业开工多已恢复至正常水平, 个别企业生产启动较缓。目前轮胎企业年后市场启动情况一般, 前期虽听闻出口市场表现较好, 但是近期新的美国双反预案对出口市场形成新的打压, 出口势头有所减弱。同期替换市场启动一般, 目前各厂家多集中发力地区订货会以拉动销量。</p> <p>评述: 沪胶多头获利减仓, 盘面高位回落, 从走势上来看向上仍有反弹空间。虽然沪胶弱势基本面依旧, 高库存是目前压制行情大幅向上的重要因素, 节后现货市场交投尚未完全升温, 下游开工等情况运行平稳, 市场多空暂时没有明显的消息影响, 不过季节性减产、停割期仍然是支撑因素, 进入 2 月底以后东南亚主产国将逐步进入停割期, 供应端压力开始减轻, 同时节后下游需求处于逐步恢复当中, 需求端在短期内或带来一定的支撑。宏观上, 1 月份新增信贷和社融增量双双创下单月历史新高, 宽信用的格局已经出现, 市场情绪得到改善。操作上, 在 11300 一带的多单设好止盈继续持有, 上方关注 12000 元/吨一带的压力。</p>	<p>在 11300 一带的多单设好止盈继续持有, 上方关注 12000 元/吨一带的压力。</p> <p>推荐星级 ★★★★</p>
原油&燃料油	<p>原油: 2 月份三大机构报告发布, 原油市场的供需预期发生较为明显的变化, 尤其沙特能源部长法利赫表示将在 3 月份减产至 980 万桶/天, 令原油市场的加深了短期供给紧张的预期, 原油价格目前出现了较为确定性的上行动力。然而 OPEC 月报也首次表示全球原油需求减弱, 市场对欧佩克原油需求降低, 汽油供应</p>	<p>原油: 多单继续持有。</p> <p>燃料油: FU1905-1909 正</p>

	<p>过量情况继续加剧，经合组织原油库存高于五年均值等问题，供需格局小幅改善，操作上多单持有。</p> <p>燃料油：根据 IES 最新数据，截止 2019 年 2 月 13 日的一周内，新加坡燃料油商业库存下降至 2315.5 万桶，环比上周上升 384 万桶，但仍低于近 5 年的均值水平。新加坡高硫燃料油市场当前处于较为平衡的状态，库存小幅变动，一方面由于 1 月份抵达套利船货量较多，路透船期数据显示 1 月份从西方运抵东亚地区的套利船货量约为 450 万吨。后期来看，由于东西方套利窗口保持关闭，新加坡燃料油船货供应有所收紧，库存处于历史同期低位，基于春节后需求回暖预期，BDI 指数在走低后仍有季节性的恢复需求。因此后期新加坡持续累库的概率并不大，近期基本面具有转好的趋势。操作上，FU1905-1909 正套继续持有，2800 一带的多单继续持有。</p>	<p>套继续持有，2800 一带的多单继续持有。</p> <p>推荐星级 ★★★★</p>
<p>塑料</p>	<p>1、原油：美国 WTI 3 月原油期货电子盘价格周五(2 月 15 日)收盘上涨 1.38 美元，涨幅 2.54%，报 55.79 美元/桶，美油创去年 11 月 19 日以来新高。此前沙特离岸油田停产，提升了市场对供应趋紧的预期，而美中贸易谈判取得进展，强化了对需求的信心。</p> <p>2、PE 市场：今日 PE 市场部分价格下跌，华北部分线性跌 50-100 元/吨，部分高压跌 50 元/吨，低压个别膜料松动 50 元/吨；华东部分线性跌 50-150 元/吨，部分高压跌 50-100 元/吨，低压个别拉丝和膜料松动 50 元/吨；华南部分高压跌 50 元/吨。部分石化继续下调价格，市场交投气氛清淡，商家出货缓慢，部分随行跟跌。下游需求平淡，刚需补仓为主。国内 LLDPE 主流价格在 8550-9000 元/吨。</p> <p>3、PP 市场：今日国内 PP 市场窄幅波动，幅度在 50 元/吨。早间期货走高，市场询盘气氛好转，局部拉丝料试探高报，随后期货走低，市场承弱运行。石化库存高位，加之终端需求尚未很好恢复，贸易商信心不足，随行出货居多，成交一般。今日华北市场拉丝主流价格在 8700-8800 元/吨，华东市场拉丝主流价格在 8700-8800 元/吨，华南市场拉丝主流价格在 8850-9200 元/吨。</p>	<p>空单持有，关注原油变动，注意止损；密切关注压力位表现，05 合约 PE 上方 8750-8800，PP 上方压力 8800~9000；</p> <p>推荐星级 ★★★★</p>
<p>纸浆</p>	<p>1、主力合约 1906 开盘 5430，跌幅 1.14%，收盘 5394。成交量、持仓量与前日变化不大。近两日回调明显，避险情绪升温。</p> <p>2、纸企陆续开机返市，成交平平，部分生活用纸纸企处于检修状态。纸厂和经销商观望心态明显，新订单量不多，预计元宵节后交投始得好转。</p>	<p>预计周一开盘有所反弹，反弹空间有限。</p> <p>推荐星级：</p>

3、中美经贸高级别磋商结束，双方表示，将根据两国元首确定的磋商期限抓紧工作，努力达成一致，双方商定于下周再华盛顿继续进行磋商。贸易乐观情绪提振，预计短期内或有小幅反弹。

★★★

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）	12750	11100	10900	10900		
沪胶主力基差	1110	-540	-740	-740		
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）	1390	1350	1555	1365	1355	
到岸成本（元/吨）	11163	10755	14105	10873	10794	
与沪胶主力价差	-477	-885	2465	-767	-846	
CIF 美金胶	越南 3L	印尼 SIR20#	泰国 RSS3#	泰国 STR20#	马来 SMR20#	
价格（美元/吨）	1400	1430	1580	1390	1380	
到岸成本（元/吨）	11148	11383	14302	11069	10991	
沪胶主力基差	-492	-257	2662	-571	-649	
合艾原材料报价	烟片	生胶	胶水	杯胶		
价格（泰铢/公斤）	45.49	43.26	42.00	35.00		
涨跌幅	-0.04	-0.24	0.50	-0.50		
美元换算价（美元/吨）	1451	1380	1340	1116		
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）	11700		11600		10000	
涨跌幅	-50		0		0	
主力基差	60		-40		-1640	
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	--	--	--	--	417590	7890
前值	--	--	--	--	417590	7744
变动量	--	--	--	--	+1590	+146

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	SC1903 (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	440.5	64.32	54.51	151.32	195.56	195.23
		前值	435.8	62.94	54.43	148.2	192.48	189.02
		涨跌	4.7	1.38	0.08	3.12	3.08	6.21
		幅度	+1.08%	+2.19%	+0.15%	+2.11%	+1.60%	+3.29%
	价差	价差	SC1903-1904 (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	-5.8	-0.37	-0.39	9.81	9.25	28.75
		前值	-6	-0.41	-1.32	8.51	8.98	28.45
		涨跌	0.2	0.04	0.93	1.3	0.276	0.297
		幅度	-3.33%	-9.76%	-70.45%	+15.28%	+3.07%	+1.04%
	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	45084	4161	25830	1190	1049	85.9
		前值	44721	4263	25789	1190	1045	90.7
涨跌		+363	-102	+41	0	+4	-4.8	
燃料油	盘面	收盘价	FU2001 (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	2920	411.49	408.40	415.24	412.40
		前值	2590	2900	410.45	406.49	414.20	410.49
		涨跌	16	20	1.04	1.91	1.04	1.91
		幅度	+0.62%	+0.69%	+0.25%	+0.47%	+0.25%	+0.47%
	价差	价差	FU1909-2001 (元/吨)	FU1905-1909 (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	-310	154	3.08	43.90	245.29	139.32
		前值	-314	158	3.96	44.29	271.21	142.42
		涨跌	4	-4	-0.876	-0.387	-25.91	-3.11
		幅度	-1.27%	-2.53%	-22.13%	-0.87%	-9.55%	-2.18%
	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	434	439	431	403	401	401
		前值	434	435	426	390	388	388
		涨跌	0	4	5	13	13	13
		幅度	0	+0.91%	+1.16%	+3.23%	+3.24%	+3.24%
	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 BDI	成品油运价指数 BCTI
		现值	1645.7	1142.8	2315.5	598	818	609
		前值	1604	1158.9	1931.6	595	806	613
		涨跌	42	-16	384	3	12	-4

3、聚烯烃

PE	华北地区		华东地区		华南地区	
品种	2月15日	涨跌	2月15日	涨跌	2月15日	涨跌
LLDPE	8550-8800	-50	8750-8950	0	8800-9000	0
LDPE	8900-9050	0	8800-9200	0	8900-9150	-25
HDPE膜料	9400-9700	-125	9500-10100	0	9450-9600	0
HDPE中空	9400-9500	-75	9200-9450	0	9400-9750	0
HDPE拉丝	9200-9400	-25	9150-9500	0	9100-9600	0
HDPE注塑	8400-8800	-150	8750-9100	0	8750-9300	0
PP	华北地区		华东地区		华南地区	
品种	2月15日	涨跌	2月15日	涨跌	2月15日	涨跌
粉料	8250-8300	--	8550-8650	--	8700-8850	--
粒料拉丝	8700-8800	0	8700-8800	0	8850-9200	0
均聚注塑	9000-9200	0	8950-9200	0	9050-9300	0
低熔共聚	9300-9400	0	9350-9450	0	9400-9700	0

4、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	5430	5430	5352	5394	-1.14%	337720	118384
1909	5326	5336	5274	5308	-1.04%	8366	20754

现货数据

	品牌	2019/2/17	变动
外盘漂针 (美元/吨)	北木	740	0
	凯利普	700	0
	银星	680	0
	俄浆	660	0
国内市场价 (元/吨)	乌针	5550	0
	银星	5750	0
	凯利普	5800	0
	漂阔	5575	0
	本色	6150	0
	化机	4625	0
废纸	国废黄	2210	0
生活用纸	木浆纸	7500	0
	竹浆纸	7800	0
文化纸	双铜纸	6000	0

包装用纸	双胶纸	6100	0
	白卡	4910	0
	白板	4550	0
	瓦楞	3650	0
	箱板	4100	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

【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

本报告中的信息均源于公开可获得的资料，国贸期货研发中心力求准确可靠，但不对上述信息的准确性及完整性做任何保证。本报告不构成个人投资建议，也未针对个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者需自行判断本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，据此投资，责任自负。本报告仅向特定客户推送，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国贸期货的侵权，我司将视情况追究法律责任。



期市有风险 入市需谨慎