

国贸期货投研日报 (2019-02-22)

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: 沪胶高位震荡, 市场随行就市报价, 人民币现货价格报价上涨 50-100 元/吨; 青岛保税区复合胶报价暂时持稳, 马混现货 11400-11500 元/吨, 泰混现货报价 11500-11600 元/吨; 山东地区越南 3L 胶报价 11500-11600 元/吨。</p> <p>下游需求: 厂家方面, 元宵节过后, 国内大部分轮胎企业生产已经恢复至春节前期常规水平。但其中不乏个别厂家受到春节前期库存压力过大影响, 目前生产恢复进度略慢。价格方面暂未听闻新政策发出, 多是以稳为主。</p> <p>评述: 沪胶高位小幅下跌, 盘面缩量减仓, 前期多头有获利了结的迹象, 资金小幅流出, 上涨势头减弱。目前基本面无较大改变, 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。在大幅上涨后, 现货市场缺乏实际需求, 期现价差又再度拉大的趋势, 套利盘仍然是沪胶反弹的潜在风险, 外围继续关注中美贸易谈判的进展。操作上, 前期 11300 一带的多单可逐步止盈, 新单可逐步试空, 12500 止损。</p>	<p>前期 11300 一带的多单可逐步止盈, 新单可逐步试空, 12500 止损。</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, 多单止盈。</p> <p>燃料油: 根据 IES 最新数据, 截止 2019 年 2 月 13 日的一周内,</p>	<p>原油: 多单止盈。</p> <p>燃料油: FU1905-1909 正套继续持有, 2800 一带的多单止盈。</p>

	<p>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，但从船期上看，未来一到两周流入的到货量会重新回落，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，库存回落的概率较大。新加坡港口现货升水并未随着春节结束而回升，反而在进一步下滑至 2.25 美元/吨，主要与目前船燃消费缺乏活力有关，波罗的海综合运价指数再度走弱至 622，需求端并未如预期一样大幅好转，因此整体上行空间有限。操作上，FU1905-1909 正套继续持有，2800 一带的多单止盈。</p>	<p>推荐星级 ★★★★★</p>
<p>塑料</p>	<p>1、原油：周三(2月20日)，NYMEX 原油从盘中录得的近三个月高位下滑。虽然受石油输出国组织(OPEC)带头减产，以及美国制裁伊朗和委内瑞拉所支撑，但美国产量大增及经济放缓预期则令升势受限。</p> <p>2、PE 市场：今日国内 PE 市场价格部分涨跌，华北部分线性涨 50-70 元/吨，低压部分中空和注塑涨 50 元/吨，部分拉丝涨 50-100 元/吨；华东部分线性小幅涨跌，幅度在 50 元/吨，部分高压涨 50-100 元/吨，低压部分中空涨 100 元/吨，部分膜料跌 50 元/吨；华南部分线性和高压涨 50-100 元/吨，低压部分中空和注塑涨 50 元/吨。线性期货延续高开震荡，提振市场气氛，然部分石化继续下调价格，市场交投谨慎，商家随行就市报盘。终端询盘谨慎，随用随拿为主。华北地区 LLDPE 价格在 8680-8800 元/吨，华东地区 LLDPE 价格在 8750-9000 元/吨，华南地区 LLDPE 价格在 8800-8950 元/吨。</p> <p>3、PP 市场：今日国内 PP 市场小幅上涨，部分牌号上涨幅度在 100-150 元/吨附近。早间期货高开高走提振业者心态，市场报价稳中探涨，贸易商积极随行出货。下游终端正月十五后大部分已开工，工厂接单谨慎，延续按需采购为主，大量建仓意向不强，市场交投氛围平淡。今日华北市场拉丝主流价格在 8750-8800 元/吨，华东市场拉丝主流价格在 8800-8900 元/吨，华南市场拉丝主流价格在 8900-9100 元/吨。</p>	<p>空单持有，关注原油变动，注意止损；短期刺激，上行动力或有限。密切关注压力位表现，05 合约 PE 上方 8750-8800，PP 上方压力 8800~9000；注意关键压力表现。</p> <p>推荐星级 ★★★★★</p>
<p>纸浆</p>	<p>1、纸浆主力合约 1906 开盘 5496，大幅上涨 2.14%，强势突破 5600 关口，收盘 5614。成交量、持仓量均大幅增加，持仓量较前日暴增 5 万余手，目前突破 17 万手。</p> <p>2、今日加拿大 Catalyst 针叶浆狮牌 2019 年 3 月份外盘，较上轮提涨 30 美元/吨，其中雄狮面价 733 美元/吨，净价 720 美元/吨；金狮面价 743 美元/吨，净价 730 美元/吨。本轮外盘全线报涨，支撑本周浆价上扬。</p>	<p>市场多头气氛浓厚，预计短期内继续上扬。</p> <p>仅供参考。</p> <p>推荐星级：</p>

3、继前日公布 2019 年第四批外费进口量，今日全国 45 家纸厂全线上调，玖龙、山鹰、理文继续上调纸价，幅度在 50-120 元/吨。下游各类纸品交投仍未有明显改观。

★★★

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）	13500	11750		11500	11450	
沪胶主力基差	1175	-575		-825	-875	
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）	1400	1350	1635	1445	1435	
到岸成本（元/吨）	11158	10674	14636	11415	11337	
与沪胶主力价差	-1167	-1651	2311	-910	-988	
CIF 美金胶	越南 3L	印尼 SIR20#	泰国 RSS3#	泰国 STR20#	马来 SMR20#	
价格（美元/吨）	1455	1440	1665	1460	1450	
到岸成本（元/吨）	11493	11376	14870	11532	11454	
沪胶主力基差	-832	-949	2545	-793	-871	
合艾原材料报价	烟片	生胶		胶水	杯胶	
价格（泰铢/公斤）	47.00	44.75		43.50	37.00	
涨跌幅	0.61	0.45		0.50	0.00	
美元换算价（美元/吨）	1510	1438		1398	1189	
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）	11800		11700		10100	
涨跌幅	0		0		0	
主力基差	-525		-625		-2225	
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	--	--	--	--	417690	8304
前值	--	--	--	--	417690	7890
变动量	--	--	--	--	0	+414

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 品种	华北地区		华东地区		华南地区	
	2月20日	涨跌	2月20日	涨跌	2月20日	涨跌
LLDPE	8680-8800	40	8750-9000	0	8800-8950	25
LDPE	8800-9050	-40	8800-9200	0	8900-9100	25
HDPE膜料	9450-9650	-50	9500-10100	0	9450-9600	0
HDPE中空	9450-9700	150	9200-9500	0	9400-9750	25
HDPE拉丝	9100-9450	25	9100-9500	-50	9050-9600	0
HDPE注塑	8400-8800	0	8750-9100	0	8880-9300	65
PP 品种	华北地区		华东地区		华南地区	
	2月20日	涨跌	2月20日	涨跌	2月20日	涨跌
粉料	8400-8450	--	8600-8700	--	8800-8950	--
粒料拉丝	8750-8800	75	8800-8900	150	8900-9100	50
均聚注塑	8900-9100	0	9000-9200	25	9000-9300	50
低熔共聚	9200-9400	0	9350-9450	75	9350-9550	25

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	5496	5622	5480	5614	2.14%	534140	170686
1909	5404	5544	5404	5540	2.21%	10244	23302

现货数据

	品牌	2019/2/21	变动
外盘漂针 (美元/吨)	北木	740	0
	凯利普	700	0
	银星	710	0
	俄浆	690	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	2330	120
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	3775	125
	箱板	4150	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