

国贸期货投研日报 (2019-02-26)

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: 周一沪胶冲高回落, 人民币现货价格上涨 100-300 元/吨; 原料市场价格重心上移, 美金盘船货市场价格继续维持偏强震荡; 青岛保税区美金胶市场报价整体波动不大, 个别品种小幅走高, 市场报盘稀少。</p> <p>下游需求: 厂家方面, 目前国内轮胎企业开工基本恢复至正常水平。受年后集中出货带动当前厂家库存储备逐渐回落至合理水平。另外虽上周个别厂家推出新的上涨政策, 对市场交投气氛有一定干扰, 但多数厂家当前仍在执行新的会议促销政策。</p> <p>评述: 周一沪胶冲高回落, 盘面放量减仓, 资金呈现流出状态, 前期的获利多头以出现松动迹象, 从走势来看转空的趋势。近期市场主要围绕三国限制出口的消息进行炒作, 然而具体实施期限及削减量尚未确定, 短期的炒作意义远大于长期的实质性效果, 且炒作也趋于尾声。目前沪胶基本面无较大改变, 沪胶在大幅上涨后, 现货市场缺乏实际需求, 期现价差有再度拉大的趋势, 套利盘仍然是沪胶反弹的潜在风险, 谨防短期空头卷土重来。操作上, 12300-12500 一带的空单设好止损继续持有, 新单在 12500 之上可继续试空。</p>	<p>12300-12500 一带的空单设好止损继续持有, 新单在 12500 之上可继续试空。</p> <p>推荐星级 ★★★★</p>
原油&燃料油	<p>原油: EIA 报告数据显示, 美国商业原油库存上升, 库欣库存结束持续 3 周跌势, 开始走高; 汽油库存 1 月底结束连续 8 周上升态势, 但仍维持高位。美国原油产量达到 1200 万桶/天, 虽然已有预期, 但持续高产还是对市场形成了压力, 因此 EIA 原油库存报告稍显偏空。操作上, 前期多单止盈, 新单观望。</p> <p>燃料油: 根据 IES 最新数据, 截至 2 月 20 日当周, 新加坡残渣燃料油库存减少 260 万桶至 2055.5 万桶, 继续向五年均值水平回归。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,</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>推荐星级</p>

	<p>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，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>★★★★★</p>
<p>塑料</p>	<p>1、原油：周一(2月25日)，国际原油价格承压，受供应充沛拖累，因美国出口激增，在亚洲等主要市场与中东的传统产油国展开竞争。不过分析师们表示，对中美很快将达成贸易协议的乐观期望支撑了市场。中美贸易争端已经打击了全球经济增长。</p> <p>2、PE 市场：今日 PE 市场价格盘中震荡，仅个别小幅松动，华北个别高压跌 50-100 元/吨；华东部分线性和个别高压松动 50 元/吨，低压个别膜料松动 50 元/吨；华南个别线性松动 50 元/吨，低压个别膜料跌 50-100 元/吨。线性期货震荡下跌，市场交投气氛清淡，商家部分随行让利。下游需求跟进缓慢，成交走量商谈。国内 LLDPE 价格在 8600-8900 元/吨。</p> <p>3、PP 市场：今日国内 PP 市场小幅整理，局部分牌号松动 50 元/吨左右。早间期货震荡走低，拖累市场心态。石化厂价整体稳定，个别上调，成本支撑有所增强。贸易商随行出货，部分小幅让利促成交。下游工厂按需采购，交投平淡。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 8750-8800 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。 推荐星级 ★★★★★</p>
<p>纸浆</p>	<p>1、纸浆主力合约 1906 开盘 5682,继续大幅上涨态势,微跌 0.25%,回落至 5600 支撑线附近。成交量、持仓量均有所减少,持仓量降至 17 万手。</p> <p>2、包装用纸类纸价继续保持较为坚挺的价格,然下游需求回暖情况不明显。生活用纸延续节后报价,报盘趋于稳定,市场平稳运行。文化用纸市场仍旧未有明显改善,双铜双胶成交一般,业者观望气氛浓重。预计 3 月份的文化用纸消费旺季可能推迟,出现“旺季不旺”的情况。</p> <p>3、今日股市全线飘红,两市成交额破万亿,市场热络。纸浆今日相对偏淡。06 合约小幅收跌,09 合约小幅收涨,近远月价差进一步收窄。短期仍震荡偏多,上行空间有限。</p>	<p>短期仍震荡偏多,上行空间有限。仅供参考。 推荐星级: ★★★</p>

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)	13650	12050	11600	11625		
沪胶主力基差	1205	-395	-845	-820		
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)	1420	1350	1655	1470	1460	
到岸成本 (元/吨)	11277	10638	14747	11570	11492	
与沪胶主力价差	-1168	-1807	2302	-875	-953	
CIF 美金胶	越南 3L	印尼 SIR20#	泰国 RSS3#	泰国 STR20#	马来 SMR20#	
价格 (美元/吨)	1465	1520	1690	1475	1465	
到岸成本 (元/吨)	11531	11959	15019	11609	11531	
沪胶主力基差	-914	-486	2574	-836	-914	
合艾原材料报价	烟片	生胶	胶水	杯胶		
价格 (泰铢/公斤)	48.20	45.25	44.00	37.50		
涨跌幅	1.45	0.52	0.50	0.50		
美元换算价 (美元/吨)	1540	1446	1406	1198		
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)	11850		11750	10150		
涨跌幅	50		50	50		
主力基差	-595		-695	-2295		
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	--	--	--	--	419530	8304
前值	--	--	--	--	417630	7890
变动量	--	--	--	--	+1900	+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 BDTI	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25日	涨跌	2月25日	涨跌	2月25日	涨跌
LLDPE	8600-8800	-27.5	8700-9000	0	8700-8900	0
LDPE	8750-9050	-25	8800-9200	0	8900-9100	0
HDPE膜料	9450-9650	0	9500-10100	0	9400-9600	0
HDPE中空	9550-9700	0	9200-9500	0	9400-9700	0
HDPE拉丝	9150-9450	25	9100-9500	0	9050-9600	0
HDPE注塑	8650-8800	10	8750-9100	0	8750-9300	-25

PP	华北地区		华东地区		华南地区	
品种	2月25日	涨跌	2月25日	涨跌	2月25日	涨跌
粉料	8200-8300	--	8450-8600	--	8800-8950	--
粒料拉丝	8700-8800	-25	8750-8800	-105	8900-9100	-50
均聚注塑	9000-9050	50	9000-9200	0	9100-9250	-25
低熔共聚	9300-9400	0	9350-9450	0	9350-9650	-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	5610	5686	5584	5670	1.94%	560956	194514
1909	5532	5638	5512	5626	2.59%	15232	27246

现货数据

	品牌	2019/2/24	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	5600	50
	银星	5800	50
	凯利普	5900	100
	漂阔	5750	100
	本色	6150	0
	化机	4625	0
	废纸	国废黄	2360
生活用纸	木浆纸	7400	0
	竹浆纸	7650	0
文化纸	双铜纸	5500	0

包装用纸	双胶纸	5850	0
	白卡	4910	0
	白板	4550	0
	瓦楞	3775	0
	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