

国贸期货投研日报 (2019-02-28)

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: 沪胶弱势震荡, 人民币现货价格稳中小跌 25-50 元/吨; 泰国原料胶水收购价格明显提升, 但因目前国内买盘情绪低迷, 因此美金船货市场价格基本维持横盘震荡; 青岛保税区美金胶市场报价调整 5-10 美元/吨。</p> <p>下游需求: 厂家方面, 本周厂家开工已经基本全部恢复, 个别复工略慢的企业开工也基本恢复至节前水平。据卓创了解本月厂家多数出货情况尚可, 月底库存量环比有所下滑。另外获悉, 个别厂家本年度扩产计划仍在正常推进中。</p> <p>评述: 沪胶日内维持在 12500 一带上下窄幅震荡, 盘面继续缩量减仓, 在市场缺乏新消息的刺激下多空当前分歧较大, 随着年后反弹逐步接近尾声, 持仓量大幅下降。ITRC 同意在未来三个月内将天然橡胶出口量减少 20 万至 30 万吨, 年后沪胶多头也主要是围绕着该消息在炒作, “限制出口” 长期来看对市场的提振效果有限, 谨防市场情绪退却后重回弱势。目前沪胶基本面无较大改变, 下游工厂维持刚需采购, 国外主产区逐步进入停割期, 供应端压力减轻, 原料价格有所支撑。后期来看, 沪胶仍将处于上有压力下有支撑的区间运行状态, 操作上, 空单继续持有, 新单在 12500 之上可继续试空, 设好止损。</p>	<p>空单继续持有, 新单在 12500 之上可继续试空, 设好止损。</p> <p>推荐星级 ★★★★</p>
塑料	<p>1、原油: 周二(2月26日), 国际油价承压, 延续上日暴跌逾 3% 的颓势。上日美国总统特朗普呼吁石油输出国组织(OPEC)控制抬高油价的措施。</p> <p>2、PE 市场: 今日国内 PE 市场价格部分走软, 华北部分线性跌 50-100 元/吨, 个别高压松动 50 元/吨, 低压部分中空和拉丝跌 50 元/吨; 华东部分线性和高压跌 50 元/吨, 低压部分注塑松动 50 元/吨; 华南部分线性跌 50 元/吨。线性期货低开震荡, 挫伤市场交投气氛, 商家出货缓慢, 部分小幅让利。下游接货积极性</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</p>

	<p>不高，按需采购为主。国内 LLDPE 价格在 8620-8900 元/吨。</p> <p>3、PP 市场：今日国内 PP 市场稳定为主，部分报价窄幅下滑，幅度在 20-50 元/吨。交易日内，期货盘面低开高走，对现货的影响作用不明显，贸易商多数随行就市出货；受制于局部石化厂价下调以及资源供应相对充足，部分主动让利促成交。下游终端开工情况不佳同时接盘谨慎，交易日内实盘情况平淡，成交多侧重商谈。今日华北市场拉丝主流价格在 8650-8750 元/吨，华东市场拉丝主流价格在 8730-8780 元/吨，华南市场拉丝主流价格在 8900-9100 元/吨。</p>	<p>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 5588，继续回调，收跌 5566，跌幅 0.46%成交量、持仓量持续减少，持仓量降至 14 余万手。</p> <p>2、继白卡纸等包装用纸提价背景下，双胶纸等文化用纸接力涨价，亚泰森博、华泰等大型纸厂发布 3 月 1 号涨价函，上涨 200 元。</p> <p>3、不完全统计，2 月下旬，青岛港纸浆库存约 121 万吨，较上月下旬增加 20%，较去年同期增加 69%；其中西港港内 70 万吨。青岛港存符合累库预期，三大港存再创新高，中长期持续对浆价形成压制。</p>	<p>预计继续高位震荡，追高需谨慎。 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）	13600	11950	11600	11550	
沪胶主力基差	1195	-455	-805	-855	
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）	1410	1350	1655	1455	1460
到岸成本（元/吨）	11185	10625	14731	11440	11478
与沪胶主力价差	-1220	-1780	2326	-965	-927
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）	11517	11944	15003	11595	11517
沪胶主力基差	-888	-461	2598	-810	-888

合艾原材料报价		烟片	生胶	胶水	杯胶	
价格（泰铢/公斤）		47.80	45.40	45.00	38.00	
涨跌幅		-0.40	0.25	1.00	0.50	
美元换算价（美元/吨）		1522	1446	1433	1210	
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）		12000	11800		10200	
涨跌幅		50	-50		-50	
主力基差		-405	-605		-2205	
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	--	--	--	--	419960	8304
前值	--	--	--	--	420120	7890
变动量	--	--	--	--	-160	+414

2、聚烯烃

PE	华北地区		华东地区		华南地区	
品种	2月26日	涨跌	2月26日	涨跌	2月26日	涨跌
LLDPE	8620-8800	10	8650-8900	-75	8700-8900	0
LDPE	8750-9050	0	8800-9200	0	8900-9100	0
HDPE膜料	9430-9650	-10	9500-10000	-50	9400-9600	0
HDPE中空	9550-9700	0	9100-9500	-50	9400-9700	0
HDPE拉丝	9100-9500	0	9150-9500	25	9050-9600	0
HDPE注塑	8680-8800	15	8700-9000	-75	8750-9300	0
PP	华北地区		华东地区		华南地区	
品种	2月26日	涨跌	2月26日	涨跌	2月26日	涨跌
粉料	8150-8200	--	8450-8500	--	8650-8800	--
粒料拉丝	8650-8750	-50	8730-8780	-20	8900-9100	0
均聚注塑	9000-9050	0	9000-9200	0	9100-9250	0
低熔共聚	9250-9350	-50	9300-9400	-50	9350-9650	0

3、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	5588	5610	5542	5566	-0.46%	328588	144200
1909	5588	5604	5522	5538	-0.71%	13598	30024

现货数据

专业·诚信·进取·共赢

	品牌	2019/2/25	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	0
	银星	5800	0
	凯利普	5900	0
	漂阔	5700	0
	本色	6150	0
	化机	4625	0
废纸	国废黄	2360	0
生活用纸	木浆纸	7400	0
	竹浆纸	7650	0
文化纸	双铜纸	5500	0
	双胶纸	5850	0
包装用纸	白卡	4910	0
	白板	4650	0
	瓦楞	3800	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