

国贸期货投研日报 (2019-03-01)

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: 沪胶窄幅震荡, 下游多以刚需采购为主, 实单少量成交, 人民币现货价格报价稳中窄调 25-100 元/吨; 青岛保税区复合胶报价暂时持稳, 马混现货 11450-11500 元/吨, 泰混现货报价 11500-11600 元/吨。</p> <p>下游需求: 本周山东地区轮胎企业开工延续走高态势: 全钢胎开工率 71.80%, 环比上周增长 2.46%, 较去年同期增长 10.75%; 半钢胎开工率为 68.10%, 较上周开工增长 2.26 个百分点, 较去年同期增长 9.24 个百分点。</p> <p>评述: 沪胶日内维持在 12500 一带上下窄幅波动, 多空分歧加大, 盘仍以偏强震荡表现。目前沪胶基本面仍有一定的支撑, 国外主产区处于季节性低产期, 供应端压力减轻, 原料价格有所支撑。而目前下游工厂维持刚需采购, 库存维持正常水平, 现货实单交投情绪尚可, 成交多以小单为主。随着前期三国“限制出口”事件炒作进入尾声, 市场情绪回归基本面, 而节后这一轮反弹以来, 前期多头已经获利颇多, 继续大幅反弹的压力逐步显现。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>
原油&燃料油	<p>原油: 此前特朗普推文再度打破油市近期的平静, 打压油价的言论令周一晚间内外盘原油遭遇重挫。在市场利空情绪得到释放后, 同时在 OPEC+坚定的减产决心下和美国原油库存大幅下降利多的影响下, 国际原油走势回归基本面。在当前供需面偏紧的支撑下短期市场情绪相对乐观, OPEC 释放出继续稳定市场的决心, OPEC+将坚持减产协议并推进执行力度, 这就说明目前 OPEC 的态度很明确, 油价并未到达 OPEC 心目中的理想位置, 并且为了达到理想的位置, 供应端的减产仍是目前原油市场的最大支撑。后期只要 OPEC 减产政策持续下去, 国际油价在目前的基础之上就还有向上的空间, 中期仍然看涨, 建议多头思路, 以逢低买入为主。</p>	<p>原油: 逢低试多。</p> <p>燃料油: 逢低试多。</p> <p>推荐星级 ★★★★★</p>

	<p>。</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，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，暂时观望。</p>	
<p>塑料</p>	<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>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 5576，继续回调，收跌 5548，跌幅 0.39%成交量、持仓量持续减少，持仓量降至 14 余万手。</p> <p>2、文化印刷用纸方面，文化用纸旺季到来，目前下游开工基本已恢复正常，销售相对平稳，价格保持稳定。由于文化用纸与木浆协同性较高，上游木浆上涨，预计文纸后市看涨。包装用纸方面，上游原纸涨价，因下游需求不旺，备货积极性不高，降库存为主，下游成品纸价格预计维稳为主。生活用纸方面终端需求目前一般，下游客户观望为主。</p> <p>3、据不完全统计，2月下旬，国内青岛、常熟、保定纸浆库存合计 197 万余吨，较 1 月下旬增加 18%，较去年 2 月下旬增加 60%。</p>	<p>预计继续高位震荡，震荡区间 5500-5700，追高需谨慎。</p> <p>仅供参考。</p> <p>推荐星级： ★★★★</p>

元宵节后，港口出货速度恢复正常水平。
4、目前纸浆处于高位区间震荡走势，震荡区间 5500-5700，短期内继续震荡走势，可区间操作，追高需谨慎。

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	11550	11550		
沪胶主力基差	1100	-550	-950	-950		
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	1460	1460	
到岸成本（元/吨）	11183	10623	14729	11476	11476	
与沪胶主力价差	-1317	-1877	2229	-1024	-1024	
CIF 美金胶	越南 3L	印尼 SIR20#	泰国 RSS3#	泰国 STR20#	马来 SMR20#	
价格（美元/吨）	1480	1505	1690	1475	1465	
到岸成本（元/吨）	11632	11826	15001	11593	11515	
沪胶主力基差	-868	-674	2501	-907	-985	
合艾原材料报价	烟片	生胶	胶水	杯胶		
价格（泰铢/公斤）	49.00	45.46	45.20	38.50		
涨跌幅	1.20	0.06	0.20	0.50		
美元换算价（美元/吨）	1558	1445	1437	1224		
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	0		0		0	
主力基差	-500		-700		-2300	
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	--	--	--	--	419880	8304
前值	--	--	--	--	419960	7890
变动量	--	--	--	--	-80	+414

2、燃料油

原油	盘面	结算价	SC1904(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	441.5	66.02	56.74	154.5	197.68	0
		前值	436.4	65.48	56.94	160.53	202.82	0
		涨跌	5.1	0.54	-0.2	-6.03	-5.14	0
		幅度	+1.17%	+0.82%	-0.35%	-3.76%	-2.53%	#DIV/0!
	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	-0.43	-0.22	9.28	16.62	28.04
		前值	-4	-0.45	-0.18	9.54	16.79	28.03
		涨跌	0.6	0.02	-0.04	-0.26	-0.173	0.008
		幅度	-15.00%	-4.44%	+22.22%	-2.73%	-1.03%	+0.03%
	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	44587	4665	25494	1210	1047	87.1
		前值	45451	4502	25685	1200	1051	85.9
涨跌		-865	+163	-191	+10	-4	+1.2	
燃料油	盘面	收盘价	FU1905(元/吨)	FU1909(元/吨)	SG380 C1(美元/吨)	SG380 C2(美元/吨)	SG180 C1(美元/吨)	SG180 C2(美元/吨)
		现值	2877	2789	420.47	418.03	427.22	423.53
		前值	2837	2780	411.86	409.63	416.86	414.26
		涨跌	40	9	8.60	8.40	10.35	9.28
		幅度	+1.41%	+0.32%	+2.09%	+2.05%	+2.48%	+2.24%
	价差	价差	FU1905-1909(元/吨)	FU1909-2001(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(元/吨)
		现值	88	166	2.43	44.03	136.30	124.41
		前值	57	170	2.23	42.47	163.40	125.54
		涨跌	31	-4	0.203	1.559	-27.10	-1.13
		幅度	+54.39%	-2.35%	+9.11%	+3.67%	-16.59%	-0.90%
	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	432	437	427	406	406	406
		前值	442	441	419	403	401	401
		涨跌	-10	-4	8	3	5	5
		幅度	-2.31%	-0.92%	+1.87%	+0.74%	+1.23%	+1.23%
	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	17297	12204	20555	651	796	580
		前值	16457	11428	23155	649	799	583
		涨跌	840	776	-2600	2	-3	-3

3、聚烯烃

PE 品种	华北地区		华东地区		华南地区	
	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 品种	华北地区		华东地区		华南地区	
	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

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	5576	5606	5518	5548	-0.39%	354858	143216
1909	5548	5572	5472	5498	-1.12%	11264	29218

现货数据

	品牌	2019/2/28	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	5850	-50
	漂阔	5700	0
	本色	5900	-50
	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

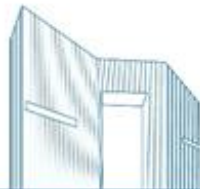
【纸浆】研究员：陈一凡 执业证号：F3054270 联系电话：0592-5165290

-----【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