

国贸期货投研日报 (2019-03-04)

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: 沪胶涨幅较大, 买气一般, 人民币现货价格报价上涨 50-200 元/吨, 销区全乳胶现货价格 12000-12200 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; 山东地区越南 3L 胶报价 11700-11800 元/吨。</p> <p>下游需求: 目前轮胎厂家开工运行稳定, 多数开工在七成以上, 整体库存有所减少。从了解来看, 当前出口市场除美之外均表现稳定, 出口量相对尚可。内销市场厂家向一级传递顺畅, 一级向二级以下传导较多。另外听闻贵州轮胎推出新月份涨价政策。卓创认为, 恰逢月初轮胎厂家近期或推出新的价格政策, 建议及时关注。</p> <p>评述: 随着国内商品做多热情高涨, 化工品午后拉升, 沪胶大幅反弹至 12800 元/吨之上, 盘面增仓放量。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, 此外随着盘面继续大幅上涨但现货跟涨乏力, 非标套利的期现价差有扩大趋势, 沪胶继续大幅反弹的压力逐步显现。操作上, 空单继续持有, 13000 做好止损。</p>	<p>空单持有, 13000</p> <p>设好止损。</p> <p>推荐星级</p> <p>★★★★</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</p>	<p>原油:</p> <p>逢低试多。</p> <p>燃料油:</p> <p>暂时观望。</p>

	<p>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>。</p> <p>燃料油：根据 IES 最新数据，2 月 28 日当周，新加坡残渣燃料油库存增加 110.9 万桶至 2166.4 万桶，为两周高位。从船期上看，3 月初新加坡将有大量船货到港，预计 3 月份来自西方的套利船货量在 400 万吨左右。新加坡港口现货升水、裂解价差、以及近远月跨期价差有所回升，然而下游船燃消费仍相对低迷，波罗的海综合运价指数小幅反弹至至 664，因此整体上行空间有限。操作上，暂时观望。</p>	<p>推荐星级</p> <p>★★★★★</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>★★★★★</p>
<p>纸浆</p>	<p>1、纸浆主力合约 1906 开盘 5602，继续回调，收跌 5508，跌幅 1.18%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、目前纸浆处于高位区间震荡走势，震荡区间 5500-5700，周五夜盘出现较大回撤，结合上周多头气氛消退，基本面长期疲软，谨防下跌风险。</p>	<p>预计继续高位震荡，震荡区间 5500-5700，谨防下跌风险。</p> <p>仅供参考。</p> <p>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）	13800	12150	11750	11750		
沪胶主力基差	1030	-620	-1020	-1020		
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	1700	1480	1470	
到岸成本（元/吨）	11206	10645	15106	11656	11578	
与沪胶主力价差	-1564	-2125	2336	-1114	-1192	
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	1520	1740	1520	1510	
到岸成本（元/吨）	11656	11967	15417	11967	11889	
沪胶主力基差	-1114	-803	2647	-803	-881	
合艾原材料报价	烟片	生胶	胶水	杯胶		
价格（泰铢/公斤）	49.05	46.06	45.70	39.00		
涨跌幅	0.05	0.60	0.50	0.50		
美元换算价（美元/吨）	1553	1459	1447	1235		
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	-770		-970		-2570	
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	--	--	--	--	419830	8433

前值	--	--	--	--	419880	8304
变动量	--	--	--	--	-50	+129

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	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	443.2	66.94	57.69	176.75	204.47	201.08	
		前值	441.5	65.99	57.22	174.68	201.77	0	
		涨跌	1.7	0.95	0.47	2.07	2.7	201.08	
		幅度	+0.39%	+1.44%	+0.82%	+1.19%	+1.34%	#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	-4.2	-0.4	0	9.25	16.55	28.19	
		前值	-3.4	-0.43	-0.25	9.26	16.36	27.96	
		涨跌	-0.8	0.03	0.25	-0.01	0.182	0.227	
		幅度	+23.53%	-6.98%	-100.00%	-0.11%	+1.11%	+0.81%	
	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	2935	2826	422.71	419.90	429.71	425.40
前值			2877	2789	420.47	418.03	427.22	423.53	
涨跌			58	37	2.24	1.87	2.49	1.87	
幅度			+2.02%	+1.33%	+0.53%	+0.45%	+0.58%	+0.44%	
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)	内外盘月差价差(元/吨)	
		现值	109	178	2.80	45.92	168.35	141.41	
		前值	88	166	2.43	44.03	136.30	124.41	
		涨跌	21	12	0.372	1.897	32.05	17.00	
		幅度	+23.86%	+7.23%	+15.30%	+4.31%	+23.51%	+13.67%	
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	425	408	406	406	
		前值	432	437	427	406	406	406	
		涨跌	0	0	-2	2	0	0	
幅度		0	0	-0.47%	+0.49%	0	0		
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	16888	12235	21664	664	#N/A	#N/A		

	前值	17297	12204	20555	658	781	576
	涨跌	-409	31	1109	6	#N/A	#N/A

3、聚烯烃

PE	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	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	5602	5636	5486	5508	-1.18%	25.64 万	14.45 万
1909	5548	5580	5444	5472	-0.83%	5798	2.77 万

现货数据

	品牌	2019/3/1	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	0
	漂阔	5700	0
	本色	5900	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	5010	100
	白板	4650	0
	瓦楞	3800	0
	箱板	4175	25

【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