

国贸期货投研日报 (2019-03-05)

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: 沪胶尾盘跳水, 上午盘沪胶上涨较多, 市场报价跟涨, 人民币现货价格上涨 50-200 元/吨; 美金盘市场, 由于目前原料供应稀少, 加工厂积极抢购从而使得原料价格大幅走高, 但美金盘船货报价稀少; 青岛保税区美金胶市场报价走低 5-20 美元/吨, 买气一般。</p> <p>下游需求: 厂家方面, 目前国内轮胎企业开工水平尚可, 3 月全钢轮胎市场全面恢复, 市场有效需求上升。价格方面, 除少量工厂发布新上涨政策外, 多数厂家价格平稳, 基本维持稳定, 会议促销政策仍存。</p> <p>评述: 沪胶日内冲高回落, 尾盘大幅跳水, 盘面放量减仓, 持仓量大减一万余手, 资金呈现净流出状态, 主要以多头获利了结为主。上周我们强调, 目前沪胶基本面虽有一定的支撑, 但节后大幅反弹已经逐步进入压力区, 同时此前市场炒作的三国“限制出口”事件已经进入尾声, 短期内难以起到实质性的效果, 市场情绪已经逐步回归基本面。同时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, 也是沪胶继续上行的巨大压制因素。后期沪胶大概率还会继续回落, 下方关注 12000-12200 一带的支撑。操作上, 空单继续持有, 设好止损。</p>	<p>空单持有, 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</p>	<p>原油: 逢低试多。</p> <p>燃料油: 暂时观望。</p> <p>推荐星级 ★★★★★</p>

	<p>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 style="text-align: center;">塑料</p>	<p>1、原油：周一(3 月 4 日)，国际原油价格上涨，因石油输出国组织(OPEC)减产，且市场预期美中接近于签署贸易协议，结束关税纷争。这场纷争已让全球经济前景蒙上阴霾。</p> <p>2、PE 市场：今日 PE 市场价格部分上涨，华北部分线性涨 50-80 元/吨，部分高压涨 50 元/吨，低压部分注塑和膜料涨 50 元/吨；华东部分线性涨 50-100 元/吨，部分高压涨 100 元/吨，低压个别注塑涨 50 元/吨，部分拉丝涨 100 元/吨；华南部分线性和高压涨 50-100 元/吨，低压个别注塑和膜料涨 50 元/吨，个别拉丝涨 50-100 元/吨。线性期货高开震荡上行，且部分石化上调出厂价，市场受利好支撑，商家多随行高报。终端询盘尚可，按需采购居多。国内 LLDPE 价格在 8700-8950 元/吨。</p> <p>3、PP 市场：今日国内 PP 市场小幅上涨，幅度 50-200 元/吨不等。早间期货上涨带动市场情绪，加之石化局部上调出厂价加强成本支撑，贸易商积极高报，但市场成交跟涨乏力；午后随着期货延续高位运行，市场成交逐步有所跟进。今日华北市场拉丝主流价格在 8750-8850 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 9000-9150 元/吨。</p>	<p>宏观风险偏好提升，多头高位保持动力，空单注意止损。关注原油变动，注意止损；05 合约 PE 支撑 8750，PP 8800；注意关键压力转支撑情况。</p> <p>推荐星级 ★★★★</p>
<p style="text-align: center;">纸浆</p>	<p>1、纸浆主力合约 1906 开盘 5602，继续回调，收跌 5552，跌幅 0.39%成交量、持仓量较前日有所增加，持仓量约 14 万手。</p> <p>2、文化印刷用纸方面，目前为文化用纸旺季，多种文化用纸原纸开始提价，最高上调 300 元/吨。岳阳林纸、中冶纸业，华劲</p>	<p>预计继续高位震荡。谨防下跌风险。</p>

<p>集团等多家企业联合涨价 100-200 元/吨。包装用纸方面，下游需求一般，涨价心态不强，观望为主。生活用纸下游加工企业备货量较前期有所提升，纸企出货速度加快。据悉个别国内龙头纸企已于 3 月 1 日发布调涨函，调涨幅度 200 元/吨，具体实单情况尚不明朗。</p> <p>3、纸浆今日站稳 5550，下方长影线支撑，成交量明显放大。今日纸浆市场暂无较大变动，现货价格稳定，预计纸浆继续高位震荡走势。</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）	14000	12350		11775	11600	
沪胶主力基差	1505	-145		-720	-895	
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）	11199	10638	15097	11648	11570	
与沪胶主力价差	-1296	-1857	2602	-847	-925	
CIF 美金胶	越南 3L	印尼 SIR20#	泰国 RSS3#	泰国 STR20#	马来 SMR20#	
价格（美元/吨）	1435	1515	1725	1465	1455	
到岸成本（元/吨）	11298	11920	15291	11532	11454	
沪胶主力基差	-1197	-575	2796	-963	-1041	
合艾原材料报价	烟片	生胶	胶水	杯胶		
价格（泰铢/公斤）	50.20	47.70	47.20	40.00		
涨跌幅	1.15	1.64	1.50	1.00		
美元换算价（美元/吨）	1579	1500	1485	1258		
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）	11950		11800	10150		
涨跌幅	-50		0	-50		
主力基差	-545		-695	-2345		
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	--	--	--	--	419780	8433

前值	--	--	--	--	419830	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	
	3月4日	涨跌	3月4日	涨跌	3月4日	涨跌
LLDPE	8750-8800	40	8700-8950	75	8750-8900	75
LDPE	8800-9000	25	8800-9100	0	9100-9250	100
HDPE膜料	9450-9600	50	9500-10000	0	9380-9550	15
HDPE中空	9550-9700	0	9100-9500	0	9350-9700	25
HDPE拉丝	9200-9550	25	9200-9500	0	9050-9600	0
HDPE注塑	8700-8850	0	8700-9000	0	8750-9000	-175

PP	华北地区		华东地区		华南地区	
	3月4日	涨跌	3月4日	涨跌	3月4日	涨跌
粉料	8400-8450	--	8500-8650	--	8700-8850	--
粒料拉丝	8750-8850	100	8800-8900	175	9000-9150	75
均聚注塑	9000-9150	75	9050-9200	125	9200-9300	75
低熔共聚	9350-9450	75	9350-9500	75	9500-9700	75

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	5552	-0.39%	624110	139180
1909	5548	5580	5444	5482	-0.65%	17562	27342

现货数据

	品牌	2019/3/4	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	2310	-50
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	0
	白板	4650	0
	瓦楞	3800	0
	箱板	4175	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