

国贸期货投研日报 (2019-01-23)

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: 沪胶震荡回落, 人民币现货价格下跌 50-200 元/吨; 泰国原料胶水收购价格整体上涨, 但据外盘商反映目前市场实单采购气氛极度低迷, 主流报盘价格部分小跌 10-20 美元/吨, 少数报价高位回调; 青岛保税区美金胶市场报价下跌 5-10 美元/吨。</p> <p>下游需求: 厂家方面, 随着春节假期的临近, 国内轮胎企业开始陆续停产, 东营及周边地区轮胎企业停产时间要早于其他地区轮胎企业。其他地区轮胎企业停产时间多集中在月末。当前走货情况来看, 出口市场走货尚可, 替换及配套市场交投较为平淡, 销售政策稳定。</p> <p>评述: 随着短期操作资金的退出, 沪胶大幅下跌, 将昨日涨幅悉数吞噬。从盘面上来看, 空头资金获利了结平仓的迹象明显, 而空头在目前点位的打压力度并不强, 但整体仍处于占优地位。目前沪胶基本面缺乏支撑, 短期宏观环境预期的宽松向好不敌弱势基本面的制约, 而随着春节假期的临近, 下游轮胎厂逐步放假, 现货成交趋于寡淡, 整体支撑有限。而在实际宏观需求下滑和高库存的压制下, 沪胶难有大幅向上的空间, 资金以短线操作为主, 后市可能维持区间整理格局。操作上, 11800-12000 一带的空单继续持有, 做好止盈止损。</p>	<p>11800-12000 一带的空单继续持有, 做好止盈止损。</p> <p>推荐星级 ★★★★</p>
原油&燃料油	<p>原油: 受 OPEC+ 国家联合减产协定、国际贸易局势缓和、原油库存下降以及美国钻井平台数持续减少等基本面利好支撑, 近期国际油价持续拉升。油价走到目前这个位置之后, 上方的压力依然非常重, 后期关注库存数据是否随之好转, 同时市场对需求端的担忧依然没有完全退散, 操作上暂时观望。</p> <p>燃料油: 原油日内上涨成本端支撑燃料油价格, 同时新加坡企业发展局公布的数据显示, 截至 1 月 16 日当周, 新加坡岸上燃料</p>	<p>原油: 暂时观望。</p> <p>燃料油: 暂时观望。</p> <p>推荐星级</p>

	<p>油库存下降 53.7 万桶至 1840.4 万桶。新加坡 380cst (2 月/3 月) 掉期月差上升 0.5 美元至 4.65 美元/吨, 反映了市场对后市船燃需求回升的预期。FU1905-1909 的跨期价差为 130 元/吨, 仍远低于新加坡 380cst 掉期月差, 后市仍有扩大空间。操作上暂时观望。</p>	★★★★★
PTA	<p>1、今日 PTA 主力期货原油拖累减仓回落, 期价涨势收窄。至收盘主力期货 (1905) 收于 6420 元/吨, 较上一交易日收盘上涨 72 元/吨, 涨幅 1.13%。</p> <p>2、今日华东现货市场报盘参考 1905 升水 130 元/吨, 递盘基差参考 1905 升水 50-80 元/吨, 日内现货交投活跃, 预估日内现货成交约 2 万多吨, 买盘以贸易商及聚酯工厂为主。日内现货听闻 6550 元/吨自提、多单 6580 元/吨自提以及多单 6600 元/吨自提等成交。</p> <p>3、今日 PTA 涨势受阻, 期价减仓涨幅收窄。现货市场成交情况尚可, 但聚酯整体产销出现下滑, 且终端织机开机率也将面临进一步下滑, 从供需格局来看, PTA 市场进一步上涨驱动欠佳, 宏观情绪降温后仍将回顾基本面走势, 预计短期 PTA 震荡调整为主, 关注原油市场走势支撑, 注意控制风险。</p>	<p>观望为主, 有风险, 入市需谨慎。</p> <p>推荐星级 ★★★★</p>
MEG	<p>1、今日 MEG 主力期货冲高回落。至收盘主力期货 (1906) 收于 5277 元/吨, 较上一交易日收盘涨 15 元/吨, 环比涨幅 0.29%。</p> <p>2、今日乙二醇华东市场价格先高走后又震荡偏弱, 早上现货最高成交价 5230 元/吨; 乙二醇期货盘面高开保持震荡偏强趋势, 带动现货市场价格回暖。午后期货盘面空单加压之下市场开始震荡回落, 现货市场货源充裕买气平平, 尾盘收于 5120 元/吨附近。</p> <p>3、今日乙二醇市场交投氛围一般。期货盘面冲高回落, 现货市场价格同步向下, 场内卖盘增加, 现货市场货源充裕买气平平; 当下乙二醇现货供应过剩仍是矛盾焦点, 库存处于累积阶段, 市场后期预期谨慎, 短线乙二醇或震荡偏弱, 注意控制风险。</p>	<p>观望为主, 期市有风险, 入市需谨慎。</p> <p>推荐星级 ★★</p>
甲醇	<p>1、今日甲醇期货主力合约 MA1905 日内大幅回落, 最低 2498, 收 2501 跌 37, 成交 266.2 万手, 减仓 27042 手。</p> <p>2、今日国内甲醇市场今日整体走弱, 原油下滑波及甲醇市场, 期货大幅回落, 且现港口库存偏高位, 行情弱势下滑为主, 部分地区由于年末运费较高, 价格暂稳。内地市场维持下滑趋势, 局部降幅 20-50 元/吨不等, 伴随春节假期临近, 局部市场运力趋紧特征有显现, 加之甲醛等传统下游部分停工, 终端需求进一步弱化, 多地维持降价排库。预计后期甲醇市场延续弱势走势, 不排除继续下行可能。此外, 近期需关注国内停工 MTO 采货及重启动作。</p>	<p>观望为主, 期市有风险, 入市需谨慎。</p> <p>推荐星级 ★★</p>
塑料	<p>1、原油: 周二(1月22日), 国际原油价格跌约 1%, 因经济增长放缓蔓延的迹象加剧对未来燃料需求的疑虑。国际货币基金组织 (IMF) 周一下调全球经济增长预估。</p>	<p>追空空单持有; 密切关注压力位表现, 05 合约 PE 上</p>

	<p>2、PE 市场：今日国内 PE 市场价格部分涨跌，华北个别线性松动 30-50 元/吨，低压个别中空跌 200 元/吨，个别拉丝松动 50 元/吨；华东个别线性松动 30 元/吨，低压个别拉丝略高 50 元/吨；华南个别高压松动 50 元/吨，低压个别注塑略高 50-100/吨，个别中空略高 50 元/吨。线性期货虽高开震荡，但市场买卖热情不高，商家出货不畅，随行报盘居多。下游补仓意向不高，按需采购为主。国内 LLDPE 价格在 8950-9250 元/吨。</p> <p>3、PP 市场：今日国内 PP 延续窄幅波动，幅度 50 元/吨。春节假期临近，市场人气渐淡，贸易商随行出货为主。期货盘中回落对商家心态略有影响，局部个别牌号略有松动，但场内现货供应有限，加之石化厂价稳定，主流报盘基本稳定。今日华北市场拉丝主流价格在 9100-9200 元/吨，华东市场拉丝主流价格在 9150-9250 元/吨，华南市场拉丝主流价格在 9300-9500 元/吨。</p>	方 8750-8800， PP 上方压力 8800~9000； 压力反应，观 察是否有二 次反弹； 推荐星级 ★★★★
纸浆	<p>1、主力合约 1906 开盘 5436，上攻乏力，遇到较大抛压，拉出长阴线，跌幅 0.33%，收盘 5430。</p> <p>2、纸浆方面，放假逐渐增多，部分商家封盘。</p> <p>3、废纸方面，临近春节，交投转淡。</p> <p>生活用纸方面，市场整体平稳，交投气氛一般。</p> <p>包装纸方面，临近春节，白卡纸需求转淡，市场交投转淡。</p> <p>文化印刷纸方面，双铜双胶交投依然不佳，价格持续承压，供需难有好转。</p>	1906 上攻乏力， 继续上涨空间有 限，宏观预期转好 逻辑下，期限结构 可能反转，反向套 利存在机会。 推荐星级： ★★★

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）	12550	11100	10900	10700	
沪胶主力基差	970	-480	-680	-880	
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）	1370	1350	1525	1360	1350
到岸成本（元/吨）	11063	10812	13934	10891	10812

与沪胶主力价差	-517	-768	2354	-689	-768	
CIF 美金胶	越南 3L	印尼 SIR20#	泰国 RSS3#	泰国 STR20#	马来 SMR20#	
价格 (美元/吨)	1370	1410	1545	1380	1370	
到岸成本 (元/吨)	10970	11286	14092	11049	10970	
沪胶主力基差	-610	-294	2512	-531	-610	
合艾原材料报价	烟片	生胶	胶水	杯胶		
价格 (泰铢/公斤)	47.72	44.10	39.50	36.50		
涨跌幅	0.07	-0.37	1.00	0.00		
美元换算价 (美元/吨)	1500	1386	1241	1147		
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)	11750	11650	10050			
涨跌幅	0	-200	-200			
主力基差	170	70	-1530			
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	--	--	--	--	413530	8089
前值	--	--	--	--	412270	8465
变动量	--	--	--	--	+1260	-376

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	438.5	62.26	53.47	143.57	191.1	190.23
		前值	424.8	62.67	53.8	145.05	191.46	191.08
		涨跌	13.7	-0.41	-0.33	-1.48	-0.36	-0.85
		幅度	+3.23%	-0.65%	-0.61%	-1.02%	-0.19%	-0.44%
	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	-0.5	-0.22	0.17	8.79	6.87	26.80
		前值	-2.6	-0.23	0.13	8.87	7.07	26.71
		涨跌	2.1	0.01	0.04	-0.08	-0.202	0.09
	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	43706	4152	25557	1190	1050	94.6
		前值	43974	4226	24806	1170	1075	96.1
		涨跌	-268	-74	+750	+20	-25	-1.5
盘	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	2495	2729	386.93	382.38	389.43	385.50
	前值	2441	2652	373.81	370.13	376.31	373.13
	涨跌	54	77	13.12	12.25	13.12	12.38
	幅度	+2.21%	+2.90%	+3.51%	+3.31%	+3.49%	+3.32%
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	-211	130	4.55	28.61	162.44	79.93
	前值	-234	114	3.68	27.05	196.98	72.33
	涨跌	23	16	0.873	1.559	-34.54	7.60
	幅度	-9.83%	+14.04%	+23.74%	+5.76%	-17.54%	+10.51%
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	408	414	399	363	361	361
	前值	401	414	401	362	360	360
	涨跌	7	0	-2	1	1	1
	幅度	+1.72%	0	-0.50%	+0.28%	+0.28%	+0.28%
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	1539.1	1262.1	1840.4	1092	875	659
	前值	1542.8	1112.6	1894.1	1112	873	661
	涨跌	-4	150	-54	-20	2	-2

3、PTA

表 1 聚酯市场收盘价格

产品	今日价格	上日价格	涨跌
内盘 PTA	6590	6520	70
内盘 MEG 现货	5165	5100	65
半光聚酯切片	7900	7750	150
华东聚酯水瓶片	8400	8350	50
直纺半光 POY 150D/48F	8520	8300	220
直纺半光 FDY 150D/96F	9460	9210	250
涤纶 DTY 150D/48F 低弹	10230	9960	270
1.4D 直纺涤纶短	8950	8805	145

表 2 国内甲醇现货市场

地区	今日价格	上日价格	涨跌
华东	2478	2488	-10
华南	2400	2445	-45
华北	2000	2035	-35
山东	2080	2070	10
西南	2350	2350	0
东北	2100	2100	0

表 3 国际甲醇市场

地区	今日价格	上日价格	涨跌	单位
CFR 中国主港	282.48	282.48	0.00	美元/吨
CFR 东南亚	302.42	297.49	4.93	美元/吨
FOB 美国海湾	334.40	334.40	0.00	美元/吨
FOB 鹿特丹	271.05	275.03	-3.98	欧元/吨

5、聚烯烃

PE	华北地区		华东地区		华南地区	
品种	1月22日	涨跌	1月22日	涨跌	1月22日	涨跌
LLDPE	9000-9100	0	8950-9200	-50	9050-9250	-25
LDPE	9100-9250	0	8800-9250	0	9000-9250	-25
HDPE膜料	9700-10100	0	9500-10150	0	9550-9700	0
HDPE中空	9400-9500	0	9200-9400	0	9350-9800	25
HDPE拉丝	9200-9650	0	9300-9800	0	9300-9800	0
HDPE注塑	8850-9200	0	8750-9200	0	9100-9450	100

PP	华北地区		华东地区		华南地区	
品种	1月22日	涨跌	1月22日	涨跌	1月22日	涨跌
粉料	8700-8750	--	8950-9050	--	9100-9250	--
粒料拉丝	9100-9200	0	9150-9250	0	9300-9600	0
均聚注塑	9300-9400	0	9450-9600	0	9300-9500	0
低熔共聚	9500-9600	0	9650-9800	0	9650-9950	0

6、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	5436	5530	5416	5430	0.33%	675002	139224
1909	5328	5428	5320	5334	0.68%	16796	18046

现货数据

12-04	品牌	2019/1/22	变动
外盘漂针 (美元/吨)	北木	740	0
	凯利普	700	0

国内市场价 (元/吨)	银星	680	0
	俄浆	650	0
	乌针	5400	0
	银星	5600	0
	凯利普	5750	0
	漂阔	5575	0
	本色	6150	0
	化机	4625	0
废纸	国废黄	2210	0
生活用纸	木浆纸	7500	0
	竹浆纸	7800	0
文化纸	双铜纸	6000	0
	双胶纸	6100	0
包装用纸	白卡	4910	0
	白板	4550	0
	瓦楞	3650	0
	箱板	4000	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

【PTA】研究员：孙宇环 执业证号：F3023903 联系电话：0592-5897546

【甲醇】研究员：孙宇环 执业证号：F3023903 联系电话：0592-5897546

【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



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

专业·诚信·进取·共赢

