

国贸期货投研日报 (2019-01-24)

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: 沪胶弱势小跌, 人民币现货价格稳中小跌 50-100 元/吨; 泰国原料胶水收购价格基本持稳, 由于目前市场实单采购气氛极度低迷, 主流报盘价格稀少; 青岛保税区美金胶市场报价大稳小动, 市场报盘清淡, 买气一般。</p> <p>下游需求: 厂家方面, 从了解来看, 目前山东地区部分生产厂家近日已逐步进入停产状态, 未停产企业亦开始逐步减产, 下周将出现新一波集中停产。从了解来看, 目前厂家库存储备相对充足, 年后可实现短期内同步市场供应, 价格方面年前将难有新的调整。</p> <p>评述: 沪胶日内小幅震荡, 围绕 11600 点一线上下波动, 成交量较前日大幅缩减, 但持仓量有小幅增加, 临近春节假期, 盘面整体活跃度不高, 短线资金的操作频率大幅降低, 而多空双方分歧依然较大。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, 现货成交趋于寡淡且价格难有主动下跌空间, 货物下游流动不畅, 青岛地区橡胶库存压力较大。在实际宏观需求下滑和高库存的压制下, 短期沪胶难有大幅向上的空间, 行情表现主要以资金面和宏观分为为主导。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 134 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 主力期货弱势回调。至收盘主力期货 (1905) 收于 6376 元/吨, 较上一交易日收盘下跌 102 元/吨, 跌幅 1.57%。</p> <p>2、今日华东现货市场报盘参考 1905 升水 120-130 元/吨, 递盘基差参考 1905 升水 60-80 元/吨, 日内现货交投气氛下滑, 预估日内现货成交约 1 万多吨, 买盘以贸易商及远期货为主。日内现货听闻 6500 元/吨自提、6450 元/吨自提、6460 元/吨自提以及 6480 元/吨自提等成交。</p> <p>3、今日 PTA 回落调整, 下游聚酯产销下滑且织机开机率下滑对 PTA 支撑不足, 宏观情绪炒作逐步降温后, PTA 再度回归基本面市场。今日现货市场买气明显下滑, 短期来看, PTA 需求转弱趋势明显, 预计 PTA 上涨驱动不强, 或延续弱势整理格局, 注意控制风险!</p>	<p>观望为主, 激进投资者逢高空, 期市有风险, 入市需谨慎。</p> <p>推荐星级 ★★★★</p>
MEG	<p>1、今日 MEG 主力期货走势偏弱。至收盘主力期货 (1906) 收于 5254 元/吨, 较上一交易日收盘跌 86 元/吨, 环比跌幅 1.61%。</p> <p>2、今日乙二醇华东市场价格震荡偏弱。早上现货最高成交价 5070 元/吨; 乙二醇期货盘面低开高走, 但市场现货充裕之下价格依旧低迷。午后成交氛围一般, 价格保持贴水, 尾盘收于 5050 元/吨附近。</p> <p>3、今日乙二醇市场交投氛围一般。期货盘面整体维持震荡, 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 日内偏弱震荡, 围绕 2465-2504, 收 2492 跌 53, 成交 203.1 万手, 减仓 16354 手。</p> <p>2、今日国内甲醇市场日内偏弱整理, 随假期临近, 当前产业供需博弈所隐含的矛盾持续发酵, 譬如: 需求端持续弱化, 产区排库、港口库区累积等因素尚存; 此外, 近日川渝部分气头项目重启预期提前, 在一定程度上对市场有所冲击, 需持续性关注。日内港口维持期现联动趋势; 内地延续偏弱格局, 基于运力趋紧问题, 局部多执行合同量为重。基于以上因素考虑, 故预计市场短线或延续弱势, 需关注明日港口库存变化情况及期货走势等。</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: 周三(1月23日), 国际原油价格总体持稳。中国方面表示将提高支出, 以遏制一段时间来持续困扰金融市场的经济增速放缓, 以及美国未来几年页岩油产量增长放缓预期, 利好油市; 但全球第四大原油进口国日本 2018 年原油进口创 39 年新低, 对油价形成压力。</p>	<p>追空空单持有; 密切关注压力位表现, 05 合约 PE 上方</p>

	<p>2、PE 市场：今日 PE 市场价格大稳小动。线性期货虽低开弱势震荡，但临近春节，市场买卖热情不高，商家多随行试探报盘。下游补仓积极性偏弱，成交走量商谈。国内 LLDPE 价格在 8950-9250 元/吨。</p> <p>3、PP 市场：今日国内 PP 部分松动，跌幅 50 元/吨左右。期货持续走弱拖累市场心态，贸易商积极出货，部分小幅让利促成交。但受场内现货供应有限，加之石化厂价稳定，整体跌势暂不明显。下游接盘谨慎，交投平淡。今日华北市场拉丝主流价格在 9050-9150 元/吨，华东市场拉丝主流价格在 9100-9200 元/吨，华南市场拉丝主流价格在 9300-9500 元/吨。</p>	<p>8750-8800， PP 上方压力 8800~9000； 推荐星级 ★★★★</p>
<p>纸浆</p>	<p>1、主力合约 1906 开盘 5428，上攻受阻，跌幅 0.33%，收盘 5442 成交量缩小。</p> <p>2、纸浆方面，放假逐渐增多，市场交投平淡，手下有文化纸厂发布涨价函，部分地区小幅上涨。</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>	<p>临近春节，纸浆市场冷清，期货市场上攻乏力。在宏观预期向好下，期限价格可能反转，可关注近远月合约反向套利。</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）	12450	11000	10800	10700	
沪胶主力基差	835	-615	-815	-915	
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	1530	1360	1350
到岸成本（元/吨）	11030	10780	13937	10858	10780
与沪胶主力价差	-585	-835	2322	-757	-835
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）	10937	11252	14055	11016	10937	
沪胶主力基差	-678	-363	2440	-599	-678	
合艾原材料报价	烟片	生胶	胶水	杯胶		
价格（泰铢/公斤）	46.77	43.77	39.50	36.50		
涨跌幅	-0.95	-0.33	0.00	0.00		
美元换算价（美元/吨）	1474	1380	1245	1151		
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	0	0			
主力基差	135	35	-1565			
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	--	--	--	--	407540	8089
前值	--	--	--	--	413530	8465
变动量	--	--	--	--	+5990	-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	428.4	61.81	53.24	141.15	190.63	189.67
前值	438.5	62.31	53.36	143.54	191.11	190.22		
涨跌	-10.1	-0.5	-0.12	-2.39	-0.48	-0.55		
幅度	-2.30%	-0.80%	-0.22%	-1.67%	-0.25%	-0.29%		
价差	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	-1.7	-0.31	0.14	8.57	6.21	26.82
前值	-0.5	-0.36	0.18	8.95	6.45	26.50		
涨跌	-1.2	0.05	-0.04	-0.38	-0.249	0.311		
幅度	+240.00%	-13.89%	-22.22%	-4.25%	-3.86%	+1.17%		
基本面	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		
燃料	盘面	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	2482	2715	384.03	379.12	386.03	381.87
前值	2495	2729	386.93	382.38	389.43	385.50		
涨跌	-13	-14	-2.90	-3.26	-3.40	-3.64		

	幅度	-0.52%	-0.51%	-0.75%	-0.85%	-0.87%	-0.94%
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	-234	134	4.91	29.33	249.81	69.66
	前值	-233	130	4.55	28.61	162.44	79.93
	涨跌	-1	4	0.36	0.714	87.37	-10.27
	幅度	+0.43%	+3.08%	+7.91%	+2.50%	+53.78%	-12.85%
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	416	409	365	363	363
	前值	408	414	399	363	361	361
	涨跌	0	2	10	2	2	2
	幅度	0	+0.48%	+2.44%	+0.55%	+0.55%	+0.55%
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	1112	873	661
	前值	1542.8	1112.6	1894.1	1077	891	665
	涨跌	-4	150	-54	35	-18	-4

3、PTA

表 1 聚酯市场收盘价格

产品	1月23日价格	日涨跌	单位	备注
聚酯瓶片	8250.00—8450.00	-75.00	元/吨	一般现款出厂成交价
聚酯切片（半消光）	7850.00—7900.00	-50.00	元/吨	一般现款出厂成交价
涤纶 POY150D/48F	8400.00—8700.00	0.00	元/吨	一般现款出厂成交价
涤纶 DTY150D/48F	10350.00—10550.00	0.00	元/吨	一般现款出厂成交价
涤纶 FDY150D/96F	9400.00—9500.00	0.00	元/吨	一般现款出厂成交价
涤纶短纤 1.4D*38MM	8750.00—8950.00	0.00	元/吨	一般现款出厂成交价

表 2 国内甲醇现货市场

地区	今日价格	上日价格	涨跌
华东	2445	2478	-33
华南	2405	2400	5
华北	1990	2000	-10
山东	2080	2080	0
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	302.42	0.00	美元/吨
FOB 美国海湾	334.40	334.40	0.00	美元/吨
FOB 鹿特丹	271.05	271.05	0.00	欧元/吨

5、聚烯烃

PE 品种	华北地区		华东地区		华南地区	
	1月23日	涨跌	1月23日	涨跌	1月23日	涨跌
LLDPE	9000-9100	0	8950-9200	0	9050-9250	0
LDPE	9100-9250	0	8800-9250	0	9000-9250	0
HDPE膜料	9700-10100	0	9500-10150	0	9550-9700	0
HDPE中空	9400-9500	0	9200-9400	0	9350-9800	0
HDPE拉丝	9200-9650	0	9300-9800	0	9300-9800	0
HDPE注塑	8850-9200	0	8750-9200	0	9100-9450	0

PP 品种	华北地区		华东地区		华南地区	
	1月23日	涨跌	1月23日	涨跌	1月23日	涨跌
粉料	8650-8750	--	8800-8900	--	9100-9250	--
粒料拉丝	9050-9150	-50	9100-9200	-50	9300-9500	-50
均聚注塑	9350-9450	50	9350-9500	-100	9300-9400	-50
低熔共聚	9500-9600	0	9650-9750	-25	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	5428	5466	5402	5442	-0.54%	447592	142278
1909	5340	5370	5306	5344	-0.48%	6052	18134

现货数据

12-04	品牌	2019/1/23	变动
外盘漂针 (美元/吨)	北木	740	0
	凯利普	700	0
	银星	680	0
	俄浆	650	0
国内市场价 (元/吨)	乌针	5450	+50
	银星	5650	+50
	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

