

国贸期货投研日报 (2019-01-28)

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: 沪胶震荡整理, 市场需求薄弱, 实际交投气氛清淡, 人民币现货价格稳中上涨 100-200 元/吨; 泰国原料胶水收购价格基本持稳, 外盘和保税区多持稳报盘; 下游需求稀少, 贸易环节交易也有降温。</p> <p>下游需求: 厂家方面, 目前尚在生产的厂家开工仍维持在七八成左右, 东营广饶地区轮胎厂家开工逐渐减弱, 本周末将继续有新的停产厂家加入。从了解来看, 外资企业和国营大型企业均按法定节假日执行, 民营企业停产时间相对较早, 小年之前将停产较多一部分。</p> <p>评述: 沪胶日内小幅震荡, 围绕 11600 点一线上下波动, 盘面缩量减仓, 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。周一橡胶期权挂牌上市, 关注沪胶与期权的联动。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: 近期国际原油持续上涨从成本端支撑了燃料油价格, 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</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>加坡岸上燃料油库存下降 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 121 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 主力期货小幅收涨。至收盘主力期货 (1905) 收于 6470 元/吨, 较上一交易日收盘上涨 86 元/吨, 涨幅 1.35%。 2、今日华东现货市场报盘参考 1905 升水 110 元/吨, 递盘基差参考 1903 平水只贴水 20 元/吨, 日内现货交投再度活跃, 预估日内现货成交约 3 万多吨, 买盘以贸易商及聚酯工厂为主。夜盘现货成交区间在 6440-6496 元/吨自提, 日内现货成交区间在 6480 元/吨自提、6450 元/吨自提、6445 元/吨自提、6440 元/吨自提以及 6500-6560 元/吨自提等成交。 3、今日商品市场受宏观情绪带动震荡攀升, PTA 吸引多头资金做多大幅上涨, 尾盘因多头平仓涨幅收窄。近期 PTA 走势多倾向于宏观面驱动, 预计在宏观面影响下 PTA 节前偏暖震荡, 不过中期来看, PTA 供需格局转弱趋势或限制期现货上涨的空间, 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 5234 元/吨, 较上一交易日收盘跌 7 元/吨, 环比跌幅 0.13%。 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 5080 元/吨; 乙二醇期货盘面区间震荡, 市场现货充裕之下价格依旧低落。午后成交氛围一般, 现货价格贴水, 尾盘收于 5050 元/吨附近。 3、今日乙二醇市场交投氛围不高。期货盘面保持区间震荡趋势, 市场现货充裕之下, 买气平平, 价格依旧低落; 同时, 下游聚酯工厂产销依旧低迷, 节前下游聚酯工厂备货基本完成。预计短线乙二醇震荡偏弱, 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 日内震荡走高, 整体先扬后抑, 收 2501 涨 15, 成交 223.9 万手, 减仓 24148 手。 2、今日国内甲醇市场呈差异化走势, 港口随期货震荡上移, 内地排库、需求弱化背景下, 整体表现一般。值得一提的是, 假期临近, 随运力状况持续性收紧, 运费端上移直接性导致消费地市场到货成本上涨, 故日内鲁北下游招标价顺势上移至 2190-2200 元/吨; 华北、华中及西北等片区趋稳, 部分合同消化中。此外, 近期央行 TMLF、降准等持续性放水, 商品期货盘面表现尚可, 关注持续力度; 另闻浙江 MTO 重启、西南气头复工力度等。</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: 周四(1 月 24 日), 国际原油价格下跌, 日线或三连阴, 因市场持续担忧全球经济增长放缓恐限制燃料需求, 且美国此前公布原油库存意外增加。但美国油企希望调降页岩油产量增速, 且美国可能封堵委内瑞拉石油出口的消息限制油价跌幅。</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 LLDPE 市场价格弱势震荡，个别线性价格松动。华北个别线性松动 20-50 元/吨；华东个别线性高价跌 100 元/吨；华南部分线性松动 50 元/吨，其余整理，LLDPE 主流价格在 8950-9250 元/吨。线性期货震荡下探，挫伤市场交投，商家出货缓慢，部分小幅让利。终端需求一般，实盘成交商谈。</p> <p>3、PP 市场：今日上午国内 PP 偏弱整理，部分报价出现 50-100 元/吨不等下滑。期货早间震荡下挫拖累，业者入市信心多受压，早间交投接近停滞，实盘无量。但因受益于市场资源不多及石化厂价稳定支撑，贸易商报价暂未出现趋势性大幅下调。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 9100-9150 元/吨，华南市场拉丝主流价格在 9250-9500 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 5382，小幅下跌 0.14%，收盘 5410，成交量与持仓量小幅减少。</p> <p>2、纸浆方面，纸厂备货期结束，部分地区无价无市，商家报盘积极性不高，倾向于实单实谈。</p> <p>3、废纸方面，国废黄板纸到厂价大部稳定，零散纸厂价格上调。因为废纸供货商陆续离场过节，那么纸厂采购价格变化对到货量的影响已经有限。</p> <p>生活用纸方面，下游备货进入尾声。现已有个别厂家停机放假，另有个别纸企因订单较多春节已确定正常生产。</p> <p>包装纸方面，白卡纸下游需求接近尾声，观望为主。</p> <p>文化印刷纸方面，双铜双胶市场基本稳定，实单实谈。</p>	<p>纸浆高位震荡，目前宏观预期行情为主旋律，预计继续高位震荡。</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）	12650	11175	10900	10700	
沪胶主力基差	1040	-435	-710	-910	
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)	10986	10736	13888	10815	10736	
与沪胶主力价差	-624	-874	2278	-795	-874	
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)	10893	11207	14005	10971	10893	
沪胶主力基差	-717	-403	2395	-639	-717	
合艾原材料报价	烟片	生胶	胶水	杯胶		
价格(泰铢/公斤)	46.86	43.90	39.50	36.00		
涨跌幅	0.29	0.10	0.00	0.00		
美元换算价(美元/吨)	1479	1385	1246	1136		
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	140	40	-1560			
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	--	--	--	--	411550	8089
前值	--	--	--	--	408400	8465
变动量	--	--	--	--	+3150	-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	428.7	60.77	52.3	141.15	187.87	187.61
		前值	428.4	61.81	53.24	143.54	190.63	189.67
		涨跌	0.3	-1.04	-0.94	-2.39	-2.76	-2.06
		幅度	+0.07%	-1.68%	-1.77%	-1.67%	-1.45%	-1.09%
	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	-0.7	-0.3	0.11	8.47	6.17	26.23
		前值	-1.7	-0.31	0.14	8.57	6.25	26.48
		涨跌	1	0.01	-0.03	-0.1	-0.083	-0.249
		幅度	-58.82%	-3.23%	-21.43%	-1.17%	-1.33%	-0.94%
	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
燃料油	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	2483	2721	385.20	380.49	387.40	383.43
		前值	2482	2715	384.03	379.12	386.03	381.87
		涨跌	1	6	1.17	1.37	1.37	1.56
		幅度	+0.04%	+0.22%	+0.31%	+0.36%	+0.36%	+0.41%
	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	-233	135	4.71	31.69	237.68	81.22
		前值	-238	134	4.91	29.33	249.81	69.66
		涨跌	5	1	-0.2	2.361	-12.13	11.57
		幅度	-2.10%	+0.75%	-4.07%	+8.05%	-4.85%	+16.60%
	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	412	417	408	366	364	364
		前值	408	416	409	365	363	363
		涨跌	4	1	-1	1	1	1
		幅度	+0.97%	+0.24%	-0.25%	+0.27%	+0.27%	+0.27%
	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25日价格	日涨跌	单位	备注
聚酯瓶片	8300.00—8450.00	50.00	元/吨	一般现款出厂成交价
聚酯切片(半消光)	7850.00—7900.00	0.00	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	2455	2443	13
华南	2415	2405	10
华北	1990	1990	0
山东	2100	2100	0
西南	2350	2350	0
东北	2100	2100	0

专业·诚信·进取·共赢

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	331.06	334.40	-3.34	美元/吨
FOB 鹿特丹	268.99	268.99	0.00	欧元/吨

5、聚烯烃

PE	华北地区		华东地区		华南地区	
	1月24日	涨跌	1月24日	涨跌	1月24日	涨跌
LLDPE	9000-9100	0	8950-9100	-50	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	9350-9750	-25
HDPE拉丝	9100-9650	-50	9300-9800	0	9300-9800	0
HDPE注塑	8700-9200	-75	8800-9200	25	9050-9450	-25

PP	华北地区		华东地区		华南地区	
	1月24日	涨跌	1月24日	涨跌	1月24日	涨跌
粉料	--	--	--	--	--	--
粒料拉丝	9050-9150	0	9100-9150	-25	9250-9500	-25
均聚注塑	9200-9250	-175	9300-9500	-25	9650-9950	450
低熔共聚	9450-9550	-50	9650-9750	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	5382	5456	5358	5410	-0.14%	429936	130228
1909	5302	5392	5282	5336	0.19%	11004	20084

现货数据

12-04	品牌	2019/1/15	变动
外盘漂针 (美元/吨)	北木	740	0
	凯利普	700	0
	银星	680	0

专业·诚信·进取·共赢

国内市场价 (元/吨)	俄浆	650	0
	乌针	5500	0
	银星	5650	0
	凯利普	5750	0
	漂阔	5500	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

