

国贸期货投研日报 (2019-01-29)

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: 沪胶窄幅震荡, 人民币现货价格持稳为主; 国内轮胎厂基本已放假, 市场刚需放缓, 整体人气不旺。美金盘船货报价稀少, 少数报价持稳为主; 青岛保税区美金胶市场报价稳中走低 5 美元/吨。</p> <p>下游需求: 目前山东地区不少工厂已停产放假, 且放假时长较去年有所增加。据了解, 民营企业停产时间相对较早, 外资企业和国营大型企业均按法定节假日执行。市场方面, 目前商家基本也陆续退市, 由于对年后价格政策多看跌, 二级及以下商家库存不多, 目前商家年前多以回款为主。</p> <p>评述: 沪胶冲高回落, 收盘下跌, 盘面缩量减仓, 因临近春节假期, 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因素为主导, 临近春节假期, 期货即将提保, 以控制风险为主。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: 受到美国库存报告整体偏空的拖累以及贝克休斯钻井数大增的影响, 国际油价暂时维持震荡走势。但美国考虑制裁委内瑞拉导致地缘政治升温, 供给或大幅下降, 投机者对油价看多情绪继续回暖, 同时 OPEC 收缩产量主导近期油价走势, 使得市场情绪得到修复均对油价形成支撑。油价走到目前这个位置之后, 上方的压力依然非常重, 后市可能维持震荡走势, 操作上暂时观望。</p> <p>燃料油: 截至 1 月 23 日当周, 新加坡残渣燃料油库存较前一周</p>	<p>原油: 暂时观望。</p> <p>燃料油: 单边暂时观望, FU1905-1909 价差回落至 100 以</p>

	<p>增加 140.8 万桶至 1981.2 万桶，从近八周低位反弹。由于黑海货物装船的延迟，贸易商预计 2 月份从西方流入新加坡的套利船货量会较 1 月份减少，但与此同时船燃需求也会因为春节的关系而走弱，一定程度抵消了供应的收紧，市场依旧会维持在一个相对均衡的状态。燃油市场结构维持相对平稳，现货和近端合约价格受支撑较强，月差、裂解价差和贴水持续走强。FU1905-1909 的跨期价差回落至 102 元/吨，如继续大幅缩小至 100 以下正套可入场，单边操作暂时观望。</p>	<p>下正套可入场。</p> <p>推荐星级 ★★★★</p>
PTA	<p>1、今日 PTA 主力期货回落调整，至收盘主力期货（1905）收于 6354 元/吨，较上一交易日收盘下跌 110 元/吨，跌幅 1.70%。</p> <p>2、今日华东现货市场报盘参考 1905 升水 100 元/吨，递盘基差参考 1903 平水，日内现货交投气氛明显下滑，预估日内现货成交不足 5 千吨，买盘以贸易商为主。现货听闻 6500 元/吨自提以及 6502 元/吨自提等成交。</p> <p>3、今日 PTA 受原油影响震荡下行，现货市场交投活跃度骤降，加之聚酯产销低迷。本周来看，PTA 市场假期气氛渐浓，终端逐步进入停工阶段，且节前备货量充裕，今日 PTA 供应增量下期现货震荡下滑，预计 PTA 短期趋弱调整，注意控制风险！</p>	<p>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 5180 元/吨，较上一交易日收盘跌 107 元/吨，环比跌幅 2.02%。</p> <p>2、华东市场价格走低。早上现货最高成交价 5060 元/吨；乙二醇期货盘面保持下跌走势，下游工厂逐步进入放假时间，库存处于高位情况下，现货交投冷清。午后成交氛围低迷，现货价格贴水，尾盘收于 5010 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>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>
甲醇	<p>1、甲醇期货主力合约 MA1905 日内大幅回落至 2440，收 2449 跌 64，成交 208.1 万手，减仓 43808 手。</p> <p>2、今日国内甲醇市场淡稳运行，日内港口随期货局部略微下移，然伴随部分业者已步入半放假状态，加之下游备货基本结束，场内新单量有限，业者多观望为主。内地山东、华北及华中等多走稳，部分执行合同为主；西北新价暂不明朗。值得一提的是，伴随春节假期临近，各地运力进一步趋紧，运价亦顺势调涨，该因素将再度对上游工厂形成压制，关注局部新价落实情况。此外，川渝部分气头陆续重启/计划重启，浙江 MTO 亦提前恢复，然基于当前产品基本面较弱，且市场交易氛围受假期影响渐浓，以上因素对市场的实质性发酵影响或推迟至节后，需密切关注。</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：周一(1月28日)，国际原油价格最大跌幅逾 1.8%，因美国能源企业 2019 年首次增加钻井平台数量，表明美国原油产</p>	<p>追空空单持有；密切关注</p>

	<p>量可能进一步上升。此外全球第二大原油消费国中国经济放缓，也对油价上行构成压力。</p> <p>2、PE 市场：今日 PE 市场价格个别小幅涨跌，华北个别线性小涨 50-100 元/吨，个别高压松动 50 元/吨；华东个别高压松动 50 元/吨，低压个别拉丝松动 50 元/吨；华南部分线性和高压松动 50 元/吨，低压个别膜料松动 50 元/吨。线性期货低开震荡，且临近春节，市场交易活动偏弱，商家出货缓慢，随行试探报盘。终端需求平平，实盘成交商谈。今日国内 LLDPE 主流价格在 8850-9250 元/吨。</p> <p>3、PP 市场：今日国内 PP 市场偏弱整理，价格波动空间 50 元/吨。今日期货低开低走，业者信心受到冲击，场内交投热情不高。加之下游工厂陆续放假，需求面趋弱，贸易商随行出货，市场部分报价走低。同时石化下调部分出厂价，进一步促拖累现货价格。今日华北市场拉丝主流价格在 9050-9100 元/吨，华东市场拉丝主流价格在 9000-9150 元/吨，华南市场拉丝主流价格在 9200-9450 元/吨。</p>	<p>压力位表现，05 合约 PE 上方 8750-8800，PP 上方压力 8800~9000；</p> <p>推荐星级 ★★★★</p>
<p>纸浆</p>	<p>1、主力合约 1906 开盘 5406，下跌 1.48%，收盘 5326，成交量与持仓量基本持平。</p> <p>2、纸浆方面，现货市场气氛安静，纸厂和物流陆续放假，商家不主动报盘，倾向于实单实谈，部分浆种无价无市。</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，白卡纸经销商库存正常，维持销售，报价调整不大，下游放假休市，市场交投基本停滞，回款为主。</p> <p>文化印刷纸方面，双铜双胶市场基本稳定，交投平平。</p>	<p>纸浆开始回落，行情转淡，节后仍需关注新年订单量，节前宜谨慎轻仓。</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	1095	-380	-655	-855		
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)	10956	10707	13855	10785	10707	
与沪胶主力价差	-599	-848	2300	-770	-848	
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)	10863	11176	13972	10942	10863	
沪胶主力基差	-692	-379	2417	-613	-692	
合艾原材料报价	烟片	生胶	胶水	杯胶		
价格 (泰铢/公斤)	47.50	44.14	39.50	36.00		
涨跌幅	0.64	0.24	0.00	0.00		
美元换算价 (美元/吨)	1508	1401	1254	1143		
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	195		95	-1505		
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	--	--	--	--	413490	8089
前值	--	--	--	--	411550	8465
变动量	--	--	--	--	+1940	-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	427.5	62.67	53	145.05	187.38	191.08
		前值	427.3	61.6	53.68	143.26	189.76	188.93
		涨跌	0.2	1.07	-0.68	1.79	-2.38	2.15
		幅度	+0.05%	+1.74%	-1.27%	+1.25%	-1.25%	+1.14%
	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	-1.03	0.13	9.67	5.39	25.36
		前值	-3	0.93	0.02	7.92	5.39	25.56

		涨跌	2	-1.96	0.11	1.75	-0.006	-0.201	
		幅度	-66.67%	-210.75%	+550.00%	+22.10%	-0.11%	-0.79%	
	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	44503	4133	25962	1190	1059	92.9	
		前值	43706	4152	25557	1190	1050	94.6	
		涨跌	+797	-19	+405	0	+9	-1.7	
	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	2473	2698	387.39	382.67	389.64	385.79
			前值	2497	2739	383.93	379.40	386.18	382.40
			涨跌	-24	-41	3.46	3.27	3.46	3.39
幅度			-0.96%	-1.50%	+0.90%	+0.86%	+0.90%	+0.89%	
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	109	117	4.73	31.91	261.94	82.31	
		前值	108	133	4.54	31.90	247.52	81.55	
		涨跌	1	-16	0.191	0.006	14.42	0.76	
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	421	409	369	367	367		
	前值	412	417	406	367	365	365		
	涨跌	0	4	3	2	2	2		
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	1581.2	1239.3	1981.2	905	877	672		
	前值	1539.1	1262.1	1840.4	939	875	668		
	涨跌	42	-23	141	-34	2	4		

3、PTA

表 1 聚酯市场收盘价格

产品	今日价格	日涨跌	单位	备注
聚酯瓶片	8250.00—8450.00	-25.00	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—8900.00	-25.00	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	2447.5	2455.0	-7.5

专业·诚信·进取·共赢

华南	2405.0	2415.0	-10.0
华北	1990.0	1990.0	0.0
山东	2100.0	2100.0	0.0
西南	2350.0	2350.0	0.0
东北	2100.0	2100.0	0.0

5、聚烯烃

PE	华北地区		华东地区		华南地区	
	1月28日	涨跌	1月28日	涨跌	1月28日	涨跌
LLDPE	8850-9000	0	8900-9100	0	8950-9250	-25
LDPE	9050-9250	0	8800-9200	0	9000-9200	0
HDPE膜料	9700-10000	0	9500-10100	0	9550-9700	0
HDPE中空	9400-9500	0	9200-9400	0	9400-9750	25
HDPE拉丝	9100-9650	0	9200-9800	0	9250-9850	-25
HDPE注塑	8700-9200	0	8800-9200	0	9050-9400	-25

PP	华北地区		华东地区		华南地区	
	1月28日	涨跌	1月28日	涨跌	1月28日	涨跌
粉料	8400-8500	--	8700-8800	--	8950-9100	--
粒料拉丝	9050-9100	-25	9000-9150	-75	9200-9450	0
均聚注塑	9150-9300	0	9300-9450	0	9200-9350	-525
低熔共聚	9450-9550	0	9550-9700	-25	9600-10000	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	5406	5430	5316	5326	-1.48%	455592	132686
1909	5330	5362	5240	5262	-1.42%	8216	20474

现货数据

12-04	品牌	2019/1/29	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	乌针	5500	0

(元/吨)	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

