

# 国贸期货投研日报 (2019-01-30)

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><b>现货市场:</b> 沪胶下跌, 人民币现货价格下滑 50-200 元/吨; 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, 少数报价弱势下调; 青岛保税区美金胶市场报价走低 5-10 美元/吨, 临近长假, 市场报盘清淡。</p> <p><b>下游需求:</b> 厂家方面, 随着假期临近, 国内部分轮胎企业已经进入假期放假状态, 在产企业亦在近两日陆续停产。截至次月十号左右, 国内轮胎市场将有一周或更长时间的生产空白期, 届时全国开工将降至全年最低。为保证假期期间及节后短暂货源供应的连续性和稳定性, 目前整体库存处于高位。</p> <p><b>评述:</b> 沪胶弱势下滑, 收盘下跌, 盘面缩量增仓, 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。<b>操作上, 11800-12000 一带的空单继续持有, 做好止盈止损。</b></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><b>原油:</b> 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, <b>操作上暂时观望。</b></p> <p><b>燃料油:</b> 截至 1 月 23 日当周, 新加坡残渣燃料油库存较前一周</p>	<p><b>原油:</b> 暂时观望。</p> <p><b>燃料油:</b> 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，<b>如继续大幅缩小至 100 以下正套可入场，单边操作暂时观望。</b></p>	<p>下正套可入场。</p> <p>推荐星级 ★★★★</p>
PTA	<p>1、今日 PTA 主力期货受原油影响弱势震荡，至收盘主力期货（1905）收于 6390 元/吨，较上一交易日收盘下跌 44 元/吨，跌幅 0.68%。</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 平水至贴水 20 元/吨，日内现货交投气氛清淡，预估日内现货成交约 6 千吨，买盘以贸易商为主。现货听闻 6500 元/吨自提、6450 元/吨自提以及 6460 元/吨自提等成交。</p> <p>3、今日 PTA 受原油影响震荡调整，现货市场交投气氛下滑，聚酯工厂整体产销低迷，对 PTA 支撑不足。短期来看，原油仍是 PTA 价格走势主要指导因素，供需格局对 PTA 难形成有效推动，预计短期将受原料影响震荡整理为主，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 5157 元/吨，较上一交易日收盘跌 63 元/吨，环比跌幅 1.21%。</p> <p>2、今日华东市场价格整体走势弱势震荡为主。早上现货最高成交价 5020 元/吨；乙二醇期货盘面保持区间震荡，聚酯工厂逐步进入放假状态；同时，库存累库，现货交易低迷。午后交易氛围冷淡，现货价格小幅贴水，尾盘收于 5040 元/吨附近。</p> <p>3、今日乙二醇市场交易氛围持续低迷。期货盘面保持区间震荡趋势，下游聚酯工厂进入放假状态，库存累库；同时，今日下游聚酯工厂产销持续低迷，预计节前乙二醇震荡偏弱。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、今日甲醇期货主力合约 MA1905 日内先扬后抑，整体增仓走低，收 2438 跌 60，成交 280.3 万手，增仓 175858 手。</p> <p>2、今日国内甲醇市场表现偏弱，港口在到货集中、期货走低影响下，重心走低 10-40 元/吨不等。内地依据当地供需作调整，波动幅度不大，部分小幅下滑。因假期临近，业者交投逐步趋弱，多执行前期合同价。就短期市场来看，现下游接货偏谨慎，市场整体交易氛围显冷清，业者多观望待市，春节前或窄幅整理为主。关注 MTO 开工动作和川渝部分气头重启情况；港口需关注期货走势、到港及库存等。</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，</p>	<p>节前多头撤退，追空单持有；密切关</p>

	<p>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>注压力位表现，05 合约 PE 上方 8750-8800，PP 上方压力 8800~9000；</p> <p><b>推荐星级</b> ★★★★</p>
<p><b>纸浆</b></p>	<p>1、主力合约 1906 开盘 5320，继续小幅下跌，跌幅 1.08%，收盘 5320。成交量、持仓量持续减少。</p> <p>2、纸浆方面，商家报盘积极性不高，纸厂和物流陆续放假，部分地区出现有价无市局面，银星含税参考报盘 5650-5700 元/吨。</p> <p>3、生活用纸方面，交投气氛更加清淡，停机检修纸企数量继续增加。目前正常生产企业报价无明显波动，部分纸厂流露年后涨价意向。</p> <p>包装纸方面，市场淡稳，市场交投气氛清淡，报价减少，经销商回款为主，部分已放假休市，春节后返市时间未定，大部分预计在中旬恢复销售，然市场交投预计在元宵节后恢复正常。纸厂生产状况变化不大，无停机通知。</p>	<p>节前行情转淡，观望为主。</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）	12600	10925	10750	10500

沪胶主力基差	1140	-535	-710	-960		
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	1340	1530	1350	1340	
到岸成本 (元/吨)	10949	10622	13847	10700	10622	
与沪胶主力价差	-511	-838	2387	-760	-838	
CIF 美金胶	越南 3L	印尼 SIR20#	泰国 RSS3#	泰国 STR20#	马来 SMR20#	
价格 (美元/吨)	1360	1410	1545	1380	1370	
到岸成本 (元/吨)	10778	11169	13964	10934	10856	
沪胶主力基差	-682	-291	2504	-526	-604	
合艾原材料报价	烟片	生胶	胶水	杯胶		
价格 (泰铢/公斤)	47.50	43.60	39.50	35.50		
涨跌幅	0.00	-0.54	0.00	-0.50		
美元换算价 (美元/吨)	1506	1382	1252	1125		
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	290	190	-1410			
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	--	--	--	--	414360	8089
前值	--	--	--	--	413490	8465
变动量	--	--	--	--	+870	-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	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
		幅度	+0.93%	-12.03%	+4.21%	+0.02%	+5.83%	+0.93%
	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
		幅度	0	+0.95%	+0.73%	+0.54%	+0.54%	+0.54%
	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	0.00	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	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	2405.0	2445.0	-40.0
华南	2395.0	2405.0	-10.0
华北	1975.0	1990.0	-15.0

专业·诚信·进取·共赢

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 品种	华北地区		华东地区		华南地区	
	1月29日	涨跌	1月29日	涨跌	1月29日	涨跌
LLDPE	8800-9000	-25	8900-9100	0	8900-9200	-50
LDPE	9050-9250	0	8800-9200	0	9000-9200	0
HDPE膜料	9700-10000	0	9500-10100	0	9500-9700	-25
HDPE中空	9400-9500	0	9200-9400	0	9400-9700	-25
HDPE拉丝	9100-9650	0	9200-9800	0	9250-9850	0
HDPE注塑	8700-9200	0	8800-9200	0	9000-9300	-75

  

PP 品种	华北地区		华东地区		华南地区	
	1月29日	涨跌	1月29日	涨跌	1月29日	涨跌
粉料	8400-8500	--	8700-8800	--	8950-9100	--
粒料拉丝	9000-9050	-50	8900-9050	-100	9100-9350	-100
均聚注塑	9150-9300	0	9300-9450	0	9200-9350	0
低熔共聚	9400-9450	-75	9350-9500	-200	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	5320	5360	5308	5320	-1.08%	303530	128038
1909	5268	5286	5236	5248	-0.98%	5988	20254

### 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	5700	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

