

国贸期货投研日报 (2019-01-31)

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: 沪胶尾盘跳水, 现货市场交投较为, 人民币现货价格持稳为主; 国内轮胎厂基本已放假, 市场人气不旺, 外盘船货报价稀少, 主流报盘下滑 5-10 美元/吨; 青岛保税区美金胶市场报价走低 5-10 美元/吨, 市场报盘清淡。</p> <p>下游需求: 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。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>评述: 沪胶尾盘回落, 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, 下跌原因主要来自节前提保多头减仓。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, 以控制风险为主。操作上, 11800-12000 的空单在 11200 一带可做好止盈。</p>	<p>11800-12000 的空单在 11200 一带可做好止盈。</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增加 140.8 万桶至 1981.2 万桶, 从近八周低位反弹。由于黑海</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 以下正套可入场。</p>

	<p>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>推荐星级 ★★★★</p>
PTA	<p>1、今日 PTA 主力期货受化工板块提振期价偏暖调整, 至收盘主力期货 (1905) 收于 6436 元/吨, 较上一交易日收盘上涨 54 元/吨, 涨幅 0.85%。</p> <p>2、今日华东市场价格整体走势依旧低迷。早上现货最高成交价 5040 元/吨, 现货成交寡淡; 乙二醇期货电子盘震荡上浮趋势, 但在聚酯工厂逐步进入放假状态和库存累库压力之下, 现货价格依旧不振。午后乙二醇市场震荡整理为主, 现货受交割时间节点的影响, 尾盘收于 5050 元/吨附近</p> <p>3、今日 PTA 受化工板块提振震荡攀升, 现货市场交投气氛表现平平, 市场假期气氛渐浓。虽然聚酯整体产销表现低迷对 PTA 上涨支撑不足, 但近期成本端指引对化工板块提振明显, 预计 PTA 短期将维持偏暖调整格局, 考虑到进一步上涨缺乏需求基础, 预计涨幅空间有限。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>
MEG	<p>1、今日 MEG 主力期货小幅反弹。至收盘主力期货 (1906) 收于 5207 元/吨, 较上一交易日收盘涨 39 元/吨, 环比跌幅 0.75%。</p> <p>2、今日华东市场价格整体走势依旧低迷。早上现货最高成交价 5040 元/吨, 现货成交寡淡; 乙二醇期货电子盘震荡上浮趋势, 但在聚酯工厂逐步进入放假状态和库存累库压力之下, 现货价格依旧不振。午后乙二醇市场震荡整理为主, 现货受交割时间节点的影响, 尾盘收于 5050 元/吨附近。</p> <p>3、今日乙二醇市场交易氛围继续低落。期货电子盘面保持震荡上浮的趋势, 受库存高位运行和聚酯工厂春节放假的影响; 同时, 今日下游聚酯工厂产销继续不振, 预计节前乙二醇震荡偏弱。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 日内整体震荡走高, 收 2477 涨 47, 成交 245 万手, 减仓 161244 手。</p> <p>2、今日国内甲醇市场交投清淡。春节将至, 基于运输问题影响, 各地交易氛围趋弱, 加之下游需求欠佳, 部分业者节前整理, 退市观望为主, 出货量相对有限。港口地区维持期现联动, 受期货震荡影响, 随盘回升, 日内表现略强于内地。就短期市场来, 内地市场调整意向有限; 华东、华南两大港口随盘震荡继续。需持续关注川渝部分气头重启情况及期货市场走势。</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30日)欧市盘初, 国际原油价格抹去盘中稍早前录得的全部涨幅。尽管美国封堵委内瑞拉石油出口, 但市场</p>	<p>追空空单持有; 密切关注</p>

	<p>神经似乎已有所放松，因制裁仅会冲击到委内瑞拉对美国的供应。</p> <p>2、PE 市场： 今日 PE 市场价格横盘整理。春节假期临近，业者陆续离市休假，市场交易活动转淡，商家部分随行报盘。终端询盘寥寥，实盘成交有限。今日国内 LLDPE 主流价格在 8800-9200 元/吨。</p> <p>3、PP 市场： 今日国内 PP 市场窄幅波动，波动范围 50 元/吨左右。期货止跌反弹，对现货提振有限。石化厂价稳定，行情波动不大。下游工厂陆续放假，贸易商多已停止报盘，市场交投平淡。今日华北市场拉丝主流价格在 8950-9100 元/吨，华东市场拉丝主流价格在 8900-8950 元/吨，华南市场拉丝主流价格在 9100-9300 元/吨。</p>	<p>压力位表现，05 合约 PE 上方</p> <p>8750-8800，PP 上方压力 8800~9000；</p> <p>推荐星级</p> <p>★★★★</p>
<p>纸浆</p>	<p>1、主力合约 1906 开盘 5330，继续小幅下跌，跌幅 0.19%，收盘 5316。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。川内规模竹浆生活用纸企业春节期间正常生产，年后川内将有新增产能投放。</p> <p>包装纸方面，白卡纸库存不多，交投滞缓，经销商陆续放假休市，参考前期价格为主，下游客户放假，预计元宵节后入市采购。</p> <p>文化用纸方面，经销商囤货积极性不高，春节临近，陆续休市。</p>	<p>节前行情转淡，观望为主。</p> <p>推荐星级：</p> <p>★★★</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	10650	
沪胶主力基差	1225	-450	-625	-725	
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）	10909	10661	13803	10739	10661

与沪胶主力价差	-466	-714	2428	-636	-714	
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)	10817	11129	13920	10895	10817	
沪胶主力基差	-558	-246	2545	-480	-558	
合艾原材料报价	烟片	生胶	胶水	杯胶		
价格 (泰铢/公斤)	45.03	43.46	39.00	35.50		
涨跌幅	-2.47	-0.14	-0.50	0.00		
美元换算价 (美元/吨)	1429	1379	1237	1126		
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)	11650	11650	10050			
涨跌幅	-100	0	0			
主力基差	275	275	-1325			
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	--	--	--	--	414130	8089
前值	--	--	--	--	414360	8465
变动量	--	--	--	--	-230	-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
		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	8300.00—8500.00	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—8850.00	-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	2450.0	2405.0	45.0
华南	2397.5	2395.0	2.5
华北	1975.0	1975.0	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 品种	华北地区		华东地区		华南地区	
	1月30日	涨跌	1月30日	涨跌	1月30日	涨跌
LLDPE	8800-9000	0	8900-9100	0	8900-9200	0
LDPE	9050-9150	-50	8800-9200	0	9000-9200	0
HDPE膜料	9700-10000	0	9500-10100	0	9500-9700	0
HDPE中空	9400-9500	0	9200-9400	0	9400-9700	0
HDPE拉丝	9100-9650	0	9200-9800	0	9250-9850	0
HDPE注塑	8600-9200	-50	8800-9200	0	9000-9300	0
PP 品种	华北地区		华东地区		华南地区	
	1月30日	涨跌	1月30日	涨跌	1月30日	涨跌
粉料	8400-8500	--	8700-8800	--	8950-9100	--
粒料拉丝	8950-9100	0	8900-8950	-50	9100-9300	-25
均聚注塑	9150-9300	0	9300-9400	-25	9200-9350	0
低熔共聚	9400-9450	0	9450-9550	75	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	5330	5372	5310	5316	-0.19%	263144	115214
1909	5256	5300	5242	5248	-0.19%	6052	20326

现货数据

12-04	品牌	2019/1/30	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	5500	0
	银星	5700	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

