

国贸期货投研日报 (2019-02-01)

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: 沪胶价格下滑, 市场报价稳中小跌, 询报盘气氛冷清, 人民币现货价格报价下跌 50-150 元/吨, 销区全乳胶现货价格 10700-11100 元/吨; 青岛保税区复合胶报价暂时持稳, 马混现货 10500-10550 元/吨, 泰混现货报价 10600-10700 元/吨; 山东地区越南 3L 胶报价 10800-10900 元/吨。</p> <p>下游需求: 本周卓创监测山东地区轮胎企业平均开工环比出现了较大幅度的下滑: 全钢胎开工率 36.07%, 环比下滑 20.85 个百分点, 同比下滑 31.88 个百分点; 半钢胎开工率为 41.67%, 环比下滑 15.82 个百分点, 同比下滑 29.00 个百分点。</p> <p>评述: 沪胶探底回升, 收盘下跌, 盘面放量减仓, 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, 在 11300 一带可轻仓试多, 做好止损。</p>	<p>在 11300 一带可轻仓试多, 做好止损。</p> <p>推荐星级 ★★★★</p>
原油&燃料油	<p>原油: 美国能源信息署 (EIA) 数据显示, 上周美国原油库存增加 91.9 万桶至 4.459 亿桶, EIA 周度报告再度提振市场信心, 国际原油大幅提振, 向上摆脱前期的震荡格局。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。短期维持偏强走势, 操作上逢低可试多。</p>	<p>原油: 逢低试多。</p> <p>燃料油: FU1905-1909 价正套持有, 单边逢低试多。</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 正套持有, 单边可逢低试多。</p>	<p>推荐星级 ★★★★</p>
<p>PTA</p>	<p>1、今日 PTA 主力期货受原油提振大幅攀升, 至收盘主力期货(1905)收于 6612 元/吨, 较上一交易日收盘上涨 170 元/吨, 涨幅 2.64%。 2、今日华东现货市场报盘参考 1905 升水 50-60 元/吨, 递盘基差参考 1903 贴水 50-60 元/吨, 日内 PTA 波动率加大导致现货市场交投活跃度提升, 预估日内现货成交约 5 万吨, 买盘以贸易商及聚酯工厂为主。现货听闻多单 6500 元/吨、6510 元/吨、6520 元/吨、6530 元/吨、6540 元/吨、6566 元/吨、6580 元/吨、6590 元/吨、6600 元/吨、6610 元/吨以及 6658 元/吨自提等成交。 3、今日乙二醇市场交易氛围转淡, 但市场价格表现较好, 原油提振之下商品氛围回暖对乙二醇有明显的提振力, 而基本上库存累库逊于预期的表现也使得商家做空动能犹豫, 但时间点上, 上行也有阻力, 节前震荡为主。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>
<p>MEG</p>	<p>1、今日 MEG 主力期货小幅上涨。至收盘主力期货(1906)收于 5279 元/吨, 较上一交易日收盘涨 78 元/吨, 环比跌幅 1.5%。 2、今日华东市场价格整体走势震荡回升, 虽场内交投受到节日氛围渐进的影响逐渐转淡, 但日内市场整体成交价格受期货盘面带动影响, 价格小幅推涨, 尾盘市场现货商谈 5100 元/吨。期货保持升水优势。 3、今日乙二醇市场交易氛围转淡, 但市场价格表现较好, 原油提振之下商品氛围回暖对乙二醇有明显的提振力, 而基本上库存累库逊于预期的表现也使得商家做空动能犹豫, 但时间点上, 上行也有阻力, 节前震荡为主。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>
<p>甲醇</p>	<p>1、今日甲醇期货主力合约 MA1905 日内整体震荡走高, 收 2521 涨 55, 成交 184.3 万手, 减仓 178556 手。 2、今日国内甲醇市场交投清淡。春节前后, 产品基本面整体较弱, 如需求弱化加大、内地及港口排库等, 供需端所引发的偏弱驱动明显; 加之年末运力逐步停滞, 产区多执行合同为主, 该局面将贯穿整个假期。就节后市场来看, 考虑传统下游复工迟缓、市场持续累积及川渝气头复工逐步释放背景下, 短期甲醇基本面仍显弱, 行情或维持偏弱震荡基调。值得一提的是, 假期间国际、宏观等消息面对节后现货影响亦需密切关注。</p>	<p>观望为主, 期市有风险, 入市需谨慎。</p> <p>推荐星级 ★★</p>
<p>塑料</p>	<p>1、原油: 周四(1 月 31 日), 国际油价连续第三天上涨。因在石油输出国组织(OPEC)努力收紧市场的背景下, 沙特对美国石油供</p>	<p>追空空单持有, 注意止</p>

	<p>给下滑。美国对委内瑞拉实施制裁，导致后者出口困难，也推升油价。</p> <p>2、PE 市场：今日 LLDPE 市场价格多数整理，个别松动。华北个别线性松动 50 元/吨；华东个别线性松动 50 元/吨，线性主流价格在 8700-9200 元/吨。期货虽高开震荡，但春节临近，商家和下游工厂陆续离市，市场处于休假状态，成交走量欠佳。</p> <p>3、PP 市场：今日上午国内 PP 市场小幅盘整，波动范围 50 元/吨左右。期货早间延续翻红走高，但受限于基本面不足，对场内情绪提振有限。春节将至，下游工厂陆续放假，部分贸易商停止报价，场内交投清淡。石化延续稳价，市场行情无太大波动。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>损；或提前离场，防止节内原油大幅波动；密切关注压力位表现，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 5332，强势反弹，涨幅 1.61%，收盘 5426。成交量放大、持仓量继续减少。</p> <p>2、纸浆方面，物流运输亦基本休市，纸厂原料备货基本结束，本周进口木浆现货市场基本呈无价无市状态。业者或维持前期报盘或窄幅提涨报盘，但基本无成交。2 月份进口木浆外盘稳中上扬，对于成交情况众说纷纭，业者观望心态占主流。</p> <p>3、其余纸制品方面，市场弱稳运行，春节临近，纸厂开工不足，销售平平，下游经销商、印刷厂陆续休市，需求清淡，市场成交有限。</p>	<p>现货价格坚挺，节后为纸制品传统旺季，预计节后仍稳中有升，基差目前约 300，修复空间仍存，期货价格或继续反弹。</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）	12550	10800	10700	10650	
沪胶主力基差	1220	-530	-630	-680	
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）	10900	10652	13793	10730	10652

与沪胶主力价差	-430	-678	2463	-600	-678	
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)	10808	11119	13909	10886	10808	
沪胶主力基差	-522	-211	2579	-444	-522	
合艾原材料报价	烟片	生胶	胶水	杯胶		
价格 (泰铢/公斤)	44.10	43.08	39.00	35.50		
涨跌幅	-0.93	-0.38	0.00	0.00		
美元换算价 (美元/吨)	1412	1379	1248	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	100	0	0			
主力基差	420	320	-1280			
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	--	--	--	--	414030	8089
前值	--	--	--	--	414130	8465
变动量	--	--	--	--	-100	-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	8400.00—8600.00	100.00	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	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	2462.5	2450.0	12.5
华南	2410.0	2397.5	12.5
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31日	涨跌	1月31日	涨跌	1月31日	涨跌
LLDPE	8700-9000	-50	8850-9050	-50	8900-9200	0
LDPE	9000-9150	-25	8800-9200	0	9000-9200	0
HDPE膜料	9700-9950	-25	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	8500-9100	-100	8800-9200	0	9000-9300	0
PP 品种	华北地区		华东地区		华南地区	
	1月31日	涨跌	1月31日	涨跌	1月31日	涨跌
粉料	--	--	--	--	--	--
粒料拉丝	8950-9100	0	8900-8950	0	9100-9300	0
均聚注塑	9200-9300	25	9300-9400	0	9350-9450	125
低熔共聚	9400-9450	0	9350-9550	-50	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	5322	5430	5280	5426	1.61%	450268	106656
1909	5250	5338	5212	5334	1.25%	8212	20030

现货数据

12-04	品牌	2019/1/31	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 本色	5575 6150	0 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

