

# 国贸期货投研日报 (2019-01-04)

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> 沪胶小幅反弹, 市场报价跟涨, 然整体成交气氛较为清淡。截至上午盘收盘人民币现货价格稳中小涨 100-200 元/吨, 销区全乳胶现货价格 10600-10900 元/吨; 青岛保税区复合胶报价暂时持稳, 马混现货 10050 元/吨, 泰混现货报价 10150 元/吨; 山东地区越南 3L 胶报价 10500-10600 元/吨。</p> <p><b>下游需求:</b> 本周卓创监测国内轮胎企业平均开工环比上周小幅走低: 全钢胎开工率 69.91%, 环比下滑 1.76 个百分点, 同比上升 8.66 个百分点; 半钢胎开工率为 66.19%, 环比下滑 0.2 个百分点, 同比上升 0.21 个百分点。</p> <p><b>评述:</b> 沪胶大幅反弹, 反弹的动力主要来自于台风天气的炒作, 据悉热带风暴“巴布克”将在 1 月 4 日夜间通过泰国春蓬府和素叻他尼, 带来较大强度的降水, 在短期内将会影响生产, 但从长远来看, 短期的天气因素很难对供应产生根本性的改变。同时国际原油继续大幅反弹, 带动商品盘面整体向上, 沪胶低位向上反弹。进入 1 月后, 国外出产区将从北到南逐步进入停割期, 供给端有望逐步收缩, 对于行情会有一定的支撑, 但是在宏观需求下滑和高库存的压制下, 沪胶也难有大幅向上的空间, 谨防短期炒作情绪退却后行情重归弱势。短期来看沪胶表现偏强, <b>新单暂时观望, 空单设好止损。</b></p>	<p><b>新单暂时观望, 空单设好止损。</b></p> <p>推荐星级                      ★★★★★</p>
原油&燃料油	<p><b>原油:</b> 自 1 月份起, 欧佩克+开始执行减产计划, 这有利于原油市场供需再平衡, 油价阶段性或受到支撑, 同时彭博公布的 OPEC12 月产量显示, 沙特大幅削减原油产量, 使得市场对 OPEC 减产的信心重燃, 从而支撑油价止跌反弹。不过市场依然担心需求增幅放缓, 且在美国页岩油增产的背景下, 原油长期依然承压。此前持续的暴跌重挫抢多头信心, 短期很难扭转大跌的空头格局, 仍需耐心等待, 关注原油市场与美股金融市场的联动。<b>操作</b></p>	<p><b>原油:</b> 观望。  <b>燃料油:</b> 观望。</p> <p>推荐星级                      ★★★★★</p>

专业、诚信、成长、共赢

	<p>上暂时观望。</p> <p><b>燃料油:</b>截至12月26日当周,新加坡渣油库存当周录得 2020 万桶,较前一周去库 61.3 万桶,降幅 2.9%。由于东西套利窗口在12月上旬关闭,1月份开始流入新加坡的套利船货量将明显减少,市场供应可能会再度收紧,新加坡近期后期已不再面临大的累库压力。新加坡 380cst 纸货月间价差为 3 美元/吨,月间价差继续收窄,新加坡高硫燃料油市场承压较大。当前燃油需求较为平稳,关注成本端—国际原油的影响, <b>操作上暂时观望。</b></p>	
PTA	<p>1、今日 PTA 主力期货震荡攀升,至收盘主力期货(1905)收于 5668 元/吨,较上一交易日收盘上涨 66 元/吨,涨幅 1.18%。</p> <p>2、今日华东现货市场报盘参考 1901 升水 100 元/吨;递盘基差参考 1901 升水 60 元/吨,预估日内现货成交约 1 万多吨,买盘以贸易商及聚酯工厂为主。日内现货听闻 6038 元/吨自提、5974 元/吨自提、5990 元/吨自提、6001 元/吨自提、6072 元/吨送到以及 6050 元/吨自提等成交。</p> <p>3、今日 PTA 市场阶段性反弹,江浙涤丝今日产销整体尚可,至下午 3 点半附近平均估算在 100%左右。今日 PTA 受原油影响阶段性反弹,经过前期炒作供需影响 PTA 大幅下跌,短期原油走势成为近期主导。不过,由于后续聚酯停工企业逐步增加,PTA 累库预期影响下预计反弹高度或受限,注意控制风险!</p>	<p>观望为主,期市有风险,入市需谨慎。</p> <p><b>推荐星级</b> ★★★★</p>
MEG	<p>1、今日 MEG 主力期货继续下行,至收盘主力期货(1906)收于 5127 元/吨,较上一交易日收盘涨 43 元/吨,环比涨幅 0.85%。</p> <p>2、今日 MEG 上午高开后震荡盘整,市场商谈尚可,本周及下周现货 5070-5140 商谈成交,1月中下 5100-5150 商谈成交,2月下 5120-5160 少量成交。午后窄幅盘整,贸易商出货意向偏浓,买盘谨慎递盘,本周及下周现货 5150-5100 商谈成交,1月下 5170-5140 商谈成交,2月下 5190-5160 商谈成交,期现价差扩大 50+。今日 MEG 整天商谈活跃性一般。</p> <p>3、今日 MEG 市场小幅反弹,但基本面依旧表现弱势,现货市场供应宽裕,目前乙二醇价格重心已位于低位,已触及部分煤化工装置成本线。另外,湖北化肥以及黔西煤化工陆续开车,预计短期 MEG 价格重心横盘整理为主,注意控制风险。</p>	<p>观望为主,期市有风险,入市需谨慎。</p> <p><b>推荐星级</b> ★★★</p>
甲醇	<p>1、今日甲醇期货主力合约 MA1905 日内震荡走高,收 2439 涨 37,成交 192.8 万手,增仓 15568 手。</p> <p>2、今日甲醇价格随油价及化工板块反弹,港口方面,虽有进口船货集中到港预期,然因近期港口封航及库容有限因素影响,整体卸货速度较慢,部分地区库存不增反降,加之远月期货影响,价格有所反弹,关注与内地套利及实际往来情况,待跟踪。</p>	<p>观望为主,期市有风险,入市需谨慎。</p> <p><b>推荐星级</b> ★★★</p>
塑料	<p>1、原油:周三(1月2日)——2019年首个交易日,国际原油价格跌逾 1%,受美国产量激增,以及有关 2019 年经济将放缓的忧</p>	<p>PE、PP 震荡走跌。市场交</p>

	<p>虑拖累。全球最大石油进口国——中国的制造业活动萎缩。作为 OPEC+减产协议参与国，俄罗斯 2018 年石油产量升至苏联解体以来高位 1116 万桶/日。</p> <p>2、PE 市场：今日国内 PE 市场价格个别小幅涨跌，华北个别线性涨跌 50 元/吨，个别高压小涨 50-100 元/吨；华东个别线性和高压松动 50 元/吨；华南个别线性跌 50-100 元/吨，低压个别注塑涨 50-100 元/吨，个别拉丝涨 100 元/吨。节后归来，线性期货震荡下探，市场交投气氛低迷，商家心态谨慎，随行试探报盘。终端询盘一般，实盘成交商谈今日国内 LLDPE 主流价格在 9000-9350 元/吨。</p> <p>3、PP 市场：今日国内 PP 市场窄幅调整。早间期货市场高开低走，影响场内心态。节后第一天业者操作较为谨慎，午后期货持续走低，拖累现货报价，贸易商出货阻力较大，交投一般。但石化调整部分牌号出厂价格，库存稳定，成本略有支撑，加之部分货源略，支撑起现货价格。今日华北市场拉丝主流价格在 8950-9050 元/吨，华东市场拉丝主流价格在 9050-9100 元/吨，华南市场拉丝主流价格在 9200-9450 元/吨。</p>	<p>投一般，石化库存累积，石化价格稳定为主。装置重启，压力仍存，空单持有，轻止损，05 合约，PE 上方 8650-8800，PP 上方压力 8700；</p> <p><b>推荐星级</b> ★★★★</p>
<p><b>纸浆</b></p>	<p>1、主力合约 1906 开盘 5072，窄幅震荡，收在 5082，涨幅 0.4%。</p> <p>2、纸浆方面，传闻外盘价均有较大幅度调整。Arauco 公司针叶浆银星 1 月合同面价下调 70 美元/吨在 680 美元/吨，俄浆传闻外盘价 650 美元。国内方面，针叶浆继续稳中下滑 50 元/吨，阔叶浆小幅回升 50 元/吨。</p> <p>3、元旦假期期间，进入 1 月份，部分纸厂春节备库计划提前执行，少数纸厂表达了低价吸货心态，配合低温天气下降雨降雪概率增加，此将有助于促动短期国废黄板纸价格小幅上扬。</p> <p>生活用纸方面，春节将至，下游经销商及加工厂备货积极性有所提高，纸企为刺激出货，量大返利活动将会增加，纸价窄幅下行。</p> <p>包装纸方面，华南地区白卡纸市场相对平稳，经销商报价持平，观望为主，出货情况变化不大。</p> <p>文化印刷纸方面，铜版纸经销商多表示出货不足，为规避风险，春节前暂无大量备货意愿。下游印刷厂、书商等备货亦不积极，观望为主。双胶纸下游业者库存低位，受临近春节影响，逐步开始有少量囤货动作，出货略有好转，然价格未有提振，依旧延续低位。</p>	<p>1906 较前日持平，国内现货市场趋于稳定，外盘调价明显。基差进一步缩小到 300 左右，反映期货市场对未来预期有所好转。预计继续震荡，5200 附近为压力区间。</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）	12275	10825	10550	10150		
沪胶主力基差	825	-625	-900	-1300		
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）	1320	1245	1430	1300	1290	
到岸成本（元/吨）	10766	10077	13292	10516	10436	
与沪胶主力价差	-684	-1373	1842	-934	-1014	
CIF 美金胶	越南 3L	印尼 SIR20#	泰国 RSS3#	泰国 STR20#	马来 SMR20#	
价格（美元/吨）	1315	1335	1455	1335	1315	
到岸成本（元/吨）	10635	10795	13492	10795	10635	
沪胶主力基差	-815	-655	2042	-655	-815	
合艾原材料报价	烟片	生胶	胶水	杯胶		
价格（泰铢/公斤）	44.01	41.22	38.00	34.50		
涨跌幅	0.30	0.66	0.00	0.00		
美元换算价（美元/吨）	1363	1277	1177	1068		
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）	11850		11800		10100	
涨跌幅	50		100		0	
主力基差	400		350		-1350	
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	--	--	--	--	385580	8463
前值	--	--	--	--	381570	8691
变动量	--	--	--	--	+4010	-228

### 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）

专业、诚信、成长、共赢

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	384.3	53.23	45.63	130.94	169.11	169.18	
		前值	374.6	54.35	44.9	129.21	166.28	166.27	
		涨跌	9.7	-1.12	0.73	1.73	2.83	2.91	
		幅度	+2.59%	-2.06%	+1.63%	+1.34%	+1.70%	+1.75%	
	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	-1.3	0.42	-1.35	7.6	9.37	25.40	
		前值	-2.7	-1.55	0.87	9.45	9.14	24.89	
		涨跌	1.4	1.97	-2.22	-1.85	0.23	0.511	
		幅度	-51.85%	-127.10%	-255.17%	-19.58%	+2.52%	+2.05%	
	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	44141	4129	23311	1170	1083	95.1	
		前值	44146	4049	23010	1160	1080	95.4	
		涨跌	-5	+80	+300	+10	+3	-0.3	
	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	-	2394	333.10	330.37	336.17	334.75
前值			-	2384	330.56	325.94	334.13	329.38	
涨跌			-	10	2.54	4.43	2.04	5.37	
幅度			-	+0.42%	+0.77%	+1.36%	+0.61%	+1.63%	
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	-16	71	2.73	23.41	194.75	88.61	
		前值	11	72	4.62	21.07	241.82	55.93	
		涨跌	-27	-1	-1.893	2.336	-47.06	32.68	
		幅度	-245.45%	-1.39%	-40.96%	+11.09%	-19.46%	+58.43%	
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	360	375	344	303	301	301	
		前值	372	368	348	308	306	306	
		涨跌	-12	7	-4	-5	-5	-5	
		幅度	-3.33%	+1.87%	-1.16%	-1.65%	-1.66%	-1.66%	
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	1462.9	1152.6	2020	1282	1009	666		
	前值	1245.4	1111.2	2081.3	1271	1252	813		
	涨跌	218	41	-61	11	-243	-147		

### 3、PTA

表 1 聚酯市场收盘价格

产品	今日价格	上日价格	涨跌
内盘 PTA	6015	5930	85
内盘 MEG 现货	5120	5115	5

专业、诚信、成长、共赢

半光聚酯切片	7600	7650	-50
华东聚酯水瓶片	7650	7800	-150
直纺半光 POY 150D/48F	8080	8095	-15
直纺半光 FDY 150D/96F	8990	9000	-10
涤纶 DTY 150D/48F 低弹	9820	9820	0
1.4D 直纺涤短	8630	8690	-60

**表 2 国内甲醇现货市场**

地区	今日价格	上日价格	涨跌
华东	2375	2345	30
华南	2450	2445	5
华北	2025	2050	-25
山东	2100	2180	-80
西南	2280	2280	0
东北	2050	2050	0

**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	262.53	262.53	0.00	美元/吨
CFR 东南亚	297.49	297.49	0.00	美元/吨
FOB 美国海湾	341.92	341.92	0.00	美元/吨
FOB 鹿特丹	293.02	294.93	-1.92	欧元/吨

## 5、聚烯烃

PE	华北地区		华东地区		华南地区	
品种	1月2日	涨跌	1月2日	涨跌	1月2日	涨跌
LLDPE	9000-9200	25	9100-9300	0	9100-9350	0
LDPE	9200-9350	25	8600-9200	-100	8930-9200	-10
HDPE膜料	9700-9900	0	9500-10000	0	9600-9900	25
HDPE中空	9400-9650	25	9200-9550	0	9400-9900	0
HDPE拉丝	9400-9800	-100	9300-9900	0	9450-9850	25
HDPE注塑	8450-8850	0	8650-9300	0	8650-9300	100
PP	华北地区		华东地区		华南地区	
品种	1月2日	涨跌	1月2日	涨跌	1月2日	涨跌
粉料	8800-8850	--	8850-8900	--	9000-9200	--
粒料拉丝	9000-9100	125	9050-9100	-25	9200-9450	-25
均聚注塑	9050-9150	-25	9300-9500	50	9300-9500	125
低熔共聚	9400-9500	75	9600-9800	150	9300-9650	175

## 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	5072	5108	5060	5082	0.4%	246184	155182
1909	4940	4980	4930	4960	0.85%	6404	20776

### 现货数据

	品牌	2019/1/3	变动
外盘漂针 (美元/吨)	北木	860	0
	凯利普	810	0
	银星	680	-70
	俄浆	650	0
国内市场价 (元/吨)	乌针	5250	0
	银星	5400	-50
	凯利普	5650	-75
	鸚鵡	5300	50
	金星	6250	-25
	佳维	4625	50
废纸	国废黄	2080	0
生活用纸	木浆纸(未税)	7500	0
	竹浆纸(含税)	7800	0
文化纸	双铜纸	6000	0

专业、诚信、成长、共赢



包装用纸	双胶纸	6100	0
	白卡	5010	-100
	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

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国贸期货研发中心力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，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我司的侵权，我司将根据情况进行追究相应法律责任。