

# 国贸期货投研日报 (2019-01-07)

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> 沪胶大幅反弹, 市场报价积极跟涨, 人民币现货价格上涨 100-300 元/吨; 外盘价格均有大幅上涨, 看涨情绪高涨; 青岛保税区美金胶市场报价走高 60-70 美元/吨, 商家试探拉涨, 询盘尚可。</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。<b>新单关注 11800-12000 元/吨的压力位, 遇阻仍可试空。</b></p>	<p><b>新单关注</b>                      11800-12000 元/吨的压力位, 遇阻仍可试空。                      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。                      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>	
<b>PTA</b>	<p>1、今日 PTA 主力期货大幅攀升,至收盘主力期货(1905)收于 5834 元/吨,较上一交易日收盘上涨 198 元/吨,涨幅 3.51%。</p> <p>2、今日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 2 万吨,买盘以贸易商及聚酯工厂为主。日内现货听闻 6100 元/吨自提、6106 元/吨自提、6056 元/吨自提、6130 元/吨自提、6152 元/吨自提以及 6105 元/吨自提等成交。</p> <p>3、今日 PTA 继续反弹,江浙涤丝今日产销部分放量,至下午 3 点半附近平均估算在 150%左右。今日 PTA 受原油及商品影响大幅攀升,市场传闻聚酯工厂存在推迟检修消息推动 PTA 期价大幅减仓上扬,短期来看,场内对需求担忧有所缓解,在活跃度提升影响下 PTA 或随原料价格继续上涨,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>
<b>MEG</b>	<p>1、今日 MEG 主力期货继续上涨,至收盘主力期货(1906)收于 5152 元/吨,较上一交易日收盘涨 4341 元/吨,环比涨幅 0.80%。</p> <p>2、今日乙二醇华东市场有所回暖,早上现货报价 5200 元/吨;市场后价格微跌保持区间震荡趋势。午后市场价格微涨,尾盘收于 5220 元/吨附近。市场情绪有所回温,下午成交一般。</p> <p>3、今日 MEG 市场小幅反弹,油价及大宗商品价格上涨对 MEG 有一定促进作用,交易情况回温,但基本面来看依旧表现弱势,现货市场供应宽裕,目前 MEG 价格重心已位于低位,已触及部分煤化工装置成本线,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>
<b>甲醇</b>	<p>1、今日甲醇期货主力合约 MA1905 日内震荡走高为主,最高至 2492,收于 2481,成交 214.6 万手,增仓 54628 手,原油走高给予市场支撑。</p> <p>2、今日国内甲醇市场表现一般,虽日内港口市场随盘面重心上移,然整体交投氛围依然显弱。内地方面,出货节奏整体显一般,部分地区以小单商谈为主;值得一提的是,近期局部运费推涨明显,成本传导下,消费市场接货价同步上移,然产业需求弱化预期下,后续市场整体走势或延续偏弱整理。需密切关注需求终端变化及港口到货情况。</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>
<b>塑料</b>	<p>1、原油:本周原油总体呈上行走势,4个交易日均收出阳线,从周线来看也是近13周涨幅最为明显的一周,因12月OPEC原</p>	<p>PE、PP 早盘震荡,午后走</p>

	<p>油产量创两年来最大降幅，这使得市场对于此前 OPEC 不能按计划减产的疑虑大幅下降，同时美国非农数据大好令市场对于美国经济放缓的担忧缓解，加之中美贸易改善，美股欧股均出现大幅的上涨，风险偏好回升带动油价出现进一步的反弹。</p> <p>2、PE 市场：今日 PE 市场价格部分走软，华北部分线性跌 50 元/吨，低压个别中空跌 100 元/吨，部分拉丝和膜料跌 50 元/吨；华东部分线性跌 50-100 元/吨，个别高压跌 50 元/吨；华南部分线性跌 50-100 元/吨，部分高压跌 50 元/吨；其余窄幅整理。部分石化继续下调出厂价，市场失去支撑，商家部分随行小幅跟跌。终端补仓意向谨慎，随用随拿为主。国内 LLDPE 主流价格在 9000-9200 元/吨。</p> <p>3、PP 市场：今日国内 PP 市场早间窄幅波动，午后随期货小涨。石化库存维持下降，市场心态依然受支撑，但局部出厂价下调，成本支撑走弱。期货午后走高，对现货略有提振，贸易商试探小幅高报。下游延续按需采购，成交一般。今日华北市场拉丝主流价格在 8900-9050 元/吨，华东市场拉丝主流价格在 9000-9100 元/吨，华南市场拉丝主流价格在 9200-9300 元/吨。</p>	<p>高。市场交投一般，石化库存下降，石化价格稳中有弱。装置重启，压力仍存，不过，央行降准刺激短期市场，空单建议暂时离场，等待下次入场时机，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 5084，震荡上行，盘中一度突破 5200，后冲高回落，收盘 5140，涨幅 1.1%，成交量接近 60 万手，明显放大，持仓量减少一万余手。</p> <p>2、纸浆方面，Domtar 公司 2019 年 1 月虹鱼漂白针叶浆外盘 730 美元/吨，较上轮下滑 70 美元/吨。</p> <p>3、废黄板纸方面，北方市场价格上涨主要是山东博汇纸业入市采购带动，南方纸厂基本依据自身到货情况适当调涨。。</p> <p>生活用纸方面，整体波动不大。川内个别本色竹浆原轴厂家下调出厂价格，刺激库存出清，规模厂家则延续前期报盘。</p> <p>包装纸方面，白卡纸市场价格再现跌势，以华东地区最为显著，经销商市场含税报价普遍低于 5000 元/吨。</p> <p>文化印刷纸方面，整体需求平稳，成交一般，贸易商谨慎操盘，低库存运行，报价较稳定。</p>	<p>1906 冲高回落，基差进一步缩小到 260 左右，近远月价差 126。预计继续震荡，5200 附近为压力区间，继续反弹做空思路。</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）	12525	11075	10850	10750		
沪胶主力基差	680	-770	-995	-1095		
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）	1380	1245	1490	1375	1365	
到岸成本（元/吨）	11233	10063	13754	11098	11018	
与沪胶主力价差	-612	-1782	1909	-747	-827	
CIF 美金胶	越南 3L	印尼 SIR20#	泰国 RSS3#	泰国 STR20#	马来 SMR20#	
价格（美元/吨）	1350	1335	1510	1385	1375	
到岸成本（元/吨）	10899	10780	13913	11178	11098	
沪胶主力基差	-946	-1065	2068	-667	-747	
合艾原材料报价	烟片	生胶	胶水	杯胶		
价格（泰铢/公斤）	45.05	42.37	38.50	35.00		
涨跌幅	1.04	1.15	0.50	0.50		
美元换算价（美元/吨）	1406	1322	1202	1092		
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）	11900		11800		10100	
涨跌幅	50		0		0	
主力基差	55		-45		-1745	
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	--	--	--	--	385660	8463
前值	--	--	--	--	385580	8691
变动量	--	--	--	--	+60	-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）

原	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	393.9	56.59	47.73	135.73	175.24	168.97

专业、诚信、成长、共赢

燃料油		前值	384.3	54.26	45.58	130.83	168.89	166.27
		涨跌	9.6	2.33	2.15	4.9	6.35	2.7
		幅度	+2.50%	+4.29%	+4.72%	+3.75%	+3.76%	+1.62%
	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	-0.8	-0.31	-0.18	8.86	9.29	25.85
		前值	-1.3	-0.32	-0.24	8.68	9.59	26.07
		涨跌	0.5	0.01	0.06	0.18	-0.296	-0.22
		幅度	-38.46%	-3.12%	-25.00%	+2.07%	-3.09%	-0.84%
	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)
现值			2376	2466	341.53	338.34	344.15	341.75
前值			2312	2394	333.10	330.37	336.17	334.75
涨跌			64	72	8.42	7.96	7.99	7.00
幅度			+2.77%	+3.01%	+2.53%	+2.41%	+2.38%	+2.09%
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	-82	79	3.19	24.74	154.61	99.03
		前值	-90	71	2.73	23.41	194.75	88.61
		涨跌	8	8	0.462	1.336	-40.15	10.42
		幅度	-8.89%	+11.27%	+16.93%	+5.71%	-20.61%	+11.75%
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	376	356	323	321	321
		前值	360	375	344	303	301	301
		涨跌	0	1	12	20	20	20
		幅度	0	+0.27%	+3.37%	+6.19%	+6.23%	+6.23%
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	1609.9	1133	2004.8	1267	999	657	
	前值	1462.9	1152.6	2020	1282	1009	666	
	涨跌	147	-20	-15	-15	-10	-9	

### 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	6120	6015	105
内盘 MEG 现货	5160	5120	40
半光聚酯切片	7575	7600	-25
华东聚酯水瓶片	7730	7650	80

专业、诚信、成长、共赢

直纺半光 POY 150D/48F	8030	8080	-50
直纺半光 FDY 150D/96F	8990	8990	0
涤纶 DTY 150D/48F 低弹	9820	9820	0
1.4D 直纺涤短	8630	8630	0

**表 2 国内甲醇现货市场**

地区	今日价格	上日价格	涨跌
华东	2398	2375	23
华南	2445	2450	-5
华北	2025	2025	0
山东	2120	2100	20
西南	2240	2280	-40
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	288.99	293.02	-4.03	欧元/吨

## 5、聚烯烃

PE	华北地区		华东地区		华南地区	
品种	1月4日	涨跌	1月4日	涨跌	1月4日	涨跌
LLDPE	9000-9200	0	9100-9200	0	9000-9200	-75
LDPE	9200-9300	-25	8600-9100	0	8800-9200	-40
HDPE膜料	9700-9900	0	9500-10000	0	9450-9800	-75
HDPE中空	9400-9650	0	9200-9450	-50	9400-9700	-50
HDPE拉丝	9400-9800	0	9250-9900	0	9400-9750	0
HDPE注塑	8450-8850	0	8700-9200	0	8700-9300	0
PP	华北地区		华东地区		华南地区	
品种	1月4日	涨跌	1月4日	涨跌	1月4日	涨跌
粉料	8800-8850	--	8850-8900	--	9000-9200	--
粒料拉丝	8900-9050	-25	9000-9100	-50	9200-9300	-25
均聚注塑	9050-9100	0	9250-9450	0	9250-9500	25
低熔共聚	9400-9500	0	9600-9750	0	9350-9650	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	5084	5236	5072	5140	1.1%	597336	145862
1909	4964	5078	4950	5000	0.85%	15996	19356

### 现货数据

	品牌	2019/1/6	变动
外盘漂针 (美元/吨)	北木	860	0
	凯利普	810	0
	银星	680	0
	俄浆	650	0
国内市场价 (元/吨)	乌针	5250	0
	银星	5400	0
	凯利普	5650	0
	鸚鵡	5300	0
	金星	6250	0
	佳维	4625	0
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	4910	-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。