

# 国贸期货投研日报 (2019-01-08)

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> 周末泰国南部天气转好, 此次热带气旋过境对天胶生产影响不大, 沪胶窄幅回落, 上午盘收盘人民币现货价格小跌 50-100 元/吨; 青岛保税区复合胶报价暂时持稳, 马混现货 10700 元/吨, 泰混现货报价 10750 元/吨; 山东地区越南 3L 胶报价 10900 元/吨。</p> <p><b>下游需求:</b> 随着春节假期的即将来临, 厂家多是保持现有开工水平集中生产, 储备年后库存。其中仍旧不乏部分企业库存压力较大, 已经开始进行人为控产。目前市场上除部分外资品牌市场价格出现小幅调涨, 其余国内品牌轮胎市场价格依旧维持前期市场运行价格。年前原材料价格或将并不会出现大幅波动, 带动轮胎价格平稳为主。</p> <p><b>评述:</b> 沪胶冲高回落, 在上周大幅反弹之后, 向上压力逐步显现。上周我们指出, 近期沪胶反弹的动力主要来自台风天气的炒作, 提示了短期冲高回落的风险, 而随着“帕布”台风登陆后造成的影响并不如预期, 天气炒作的因素逐步弱化, 在基本面缺乏支撑的情况下, 自然难以继续大幅向上。目前从外围环境来看, 国际原油继续反弹, 为商品盘面带来较好氛围。同时进入 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, 对于行情会有一些的支撑。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, 后市可能维持区间整理格局。</p> <p><b>操作上, 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。  <b>推荐星级</b>            ★★★★★</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。</p>	<p><b>原油:</b> 观望。  <b>燃料油:</b> 观望。  <b>推荐星级</b>            ★★★★★</p>

专业、诚信、成长、共赢

	<p>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>操作上暂时观望。</b></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 主力期货高位震荡,至收盘主力期货(1905)收于 5842 元/吨,较上一交易日收盘上涨 92 元/吨,涨幅 1.60%。</p> <p>2、今日华东现货市场报盘参考 1903 升水 280-350 元/吨,1905 升水 380 元/吨;递盘基差参考 195 升水 300 元/吨,预估日内现货成交不足 1 万吨,买盘以贸易商为主。日内现货听闻 6198 元/吨自提、6160 元/吨自提、6200 元/吨自提、6205 元/吨自提以及 6162 元/吨自提等成交。</p> <p>3、今日 PTA 震荡攀升,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 8 成左右。今日 PTA 受原油推动震荡攀升,短期来看,PTA 供给端检修与重启并存,整体供应量相对稳定,需求端成品库存有所下降,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>可考虑正套操作,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 主力期货宽幅震荡,至收盘主力期货(1906)收于 5133 元/吨,较上一交易日收盘跌 4 元/吨,环比跌幅 0.08%。</p> <p>2、今日乙二醇华东市场价格略微上浮,早上现货最高成交价 5250 元/吨;市场后价格微跌保持区间震荡趋势。午后市场价格微涨后又保持区间震荡趋势,尾盘收于 5230 元/吨附近。市场情绪有所回升,下午成交一般。</p> <p>3、今日 MEG 市场宽幅震荡,基本面来看依旧表现弱势,现货市场供应宽裕,处于累库存通道,但是 MEG 绝对价格已处于相对低位,偏空驱动的边际有所减弱。另外近期原油市场表现回暖,且外围降准消息出台,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 日内震荡走低,围绕 2459-2495,收 2475 涨 10,成交 169 万手,减仓 107118 手。</p> <p>2、今日国内甲醇市场日内区域调整,涨跌均有体现。期货窄幅震荡,华东随盘面小幅上移 30-35 元/吨左右,华南因到货集中释放略显偏弱。内地方面,山西、河南、山东等地局部推涨 10-60 元/吨,阶段性补货和运费上涨对内地局部行情提振尚可,短期需持续关注天气对运输的持续性影响,警惕运费继续上涨对产区价格压制影响。此外,临近年末,传统产业需求趋弱对行情拖累</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>

	<p>仍显关注；故综上，短期国内甲醇市场延续区域走势行情。</p>	
<p><b>塑料</b></p>	<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>PE、PP早盘震荡，午后走高。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5152，窄幅震荡，收盘5170，小幅上涨0.19%，成交量较前一天萎缩接近一半，持仓量再减8000余手。</p> <p>2、纸浆方面，成交稀少，价格暂稳，阔叶浆相对坚挺。</p> <p>3、废黄板纸方面，北方涨势较明显，短期看涨气氛升温。</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，白卡纸市场价格继续震荡下行，刚需交投为主。</p> <p>文化印刷纸方面，铜版纸价格平稳，交投一般，经销商操盘积极性不高；双胶纸需求略有好转，价格盘整为主。</p>	<p>1906窄幅震荡，涨势渐弱，成交量、持仓量双双下降。预计继续震荡下行格局。</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	11025	10900	10700		
沪胶主力基差	850	-650	-775	-975		
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	1360	1500	1365	1360	
到岸成本（元/吨）	11132	10959	13811	10999	10959	
与沪胶主力价差	-543	-716	2136	-676	-716	
CIF 美金胶	越南 3L	印尼 SIR20#	泰国 RSS3#	泰国 STR20#	马来 SMR20#	
价格（美元/吨）	1340	1335	1515	1395	1385	
到岸成本（元/吨）	10800	10760	13931	11237	11157	
沪胶主力基差	-875	-915	2256	-438	-518	
合艾原材料报价	烟片	生胶	胶水	杯胶		
价格（泰铢/公斤）	45.51	42.00	39.00	35.50		
涨跌幅	0.46	-0.37	0.50	0.50		
美元换算价（美元/吨）	1424	1314	1220	1110		
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）	12000		11800	10150		
涨跌幅	100		0	0		
主力基差	325		125	-1525		
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	--	--	--	--	387860	8463
前值	--	--	--	--	385660	8691
变动量	--	--	--	--	+2200	-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	405.9	57.91	48.76	137.28	179.27	179.42
		前值	393.9	56.7	47.8	136.35	175.53	175.53
		涨跌	12.0	1.21	0.96	0.93	3.74	3.89

专业、诚信、成长、共赢

燃料油	价差	幅度	+3.05%	+2.13%	+2.01%	+0.68%	+2.13%	+2.22%
		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	-0.32	-0.15	9.15	8.93	26.53
		前值	-0.8	-0.3	-0.18	8.9	8.76	26.45
		涨跌	-0.2	-0.02	0.03	0.25	0.165	0.083
	幅度	+25.00%	+6.67%	-16.67%	+2.81%	+1.88%	+0.31%	
	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	44142	4193	24000	1170	1075	97.2
		前值	44141	4129	23311	1170	1083	95.1
		涨跌	+1	+64	+689	0	-8	+2.1
	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	2405	2518	347.91	344.40	351.16	348.15
		前值	2376	2466	341.53	338.34	344.15	341.75
		涨跌	29	52	6.38	6.06	7.01	6.39
幅度	+1.22%	+2.11%	+1.87%	+1.79%	+2.04%	+1.87%		
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	-90	81	3.51	24.85	188.68	91.69	
	前值	-113	79	3.19	24.74	154.61	99.03	
	涨跌	23	2	0.322	0.107	34.07	-7.33	
	幅度	-20.35%	+2.53%	+10.09%	+0.43%	+22.04%	-7.41%	
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	378	380	372	329	327	327	
	前值	360	376	356	323	321	321	
	涨跌	18	4	16	6	6	6	
	幅度	+4.76%	+1.05%	+4.30%	+1.82%	+1.83%	+1.83%	
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	1260	982	656	
	前值	1462.9	1152.6	2020	1267	999	657	
	涨跌	147	-20	-15	-7	-17	-1	

### 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	6175	6120	55
内盘 MEG 现货	5220	5160	60
半光聚酯切片	7625	7575	50
华东聚酯水瓶片	7925	7730	195
直纺半光 POY 150D/48F	8000	8030	-30

专业、诚信、成长、共赢

直纺半光 FDY 150D/96F	8980	8990	-10
涤纶 DTY 150D/48F 低弹	9850	9820	30
1.4D 直纺涤短	8670	8630	40

**表 2 国内甲醇现货市场**

地区	今日价格	上日价格	涨跌
华东	2430	2398	33
华南	2430	2445	-15
华北	2075	2025	50
山东	2150	2120	30
西南	2300	2240	60
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	284.01	288.99	-4.98	欧元/吨

## 5、聚烯烃

PE	华北地区		华东地区		华南地区	
	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	
	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

专业、诚信、成长、共赢

### 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	5152	5186	5114	5170	0.19%	332738	137304
1909	5016	5044	4984	5042	0.56%	10286	19318

### 现货数据

	品牌	2019/1/7	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
	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】-----

专业、诚信、成长、共赢

★★★★★：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。