

# 国贸期货投研日报 (2019-01-09)

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> 沪胶以区间震荡为主, 市场交投气氛一般, 上午收盘人民币现货价格窄调 50-100 元/吨, 销区全乳胶现货价格 10900-11200 元/吨; 青岛保税区复合胶报价暂时持稳, 马混现货 10500-10600 元/吨, 泰混现货报价 10700 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, 关注中美贸易谈判的结果。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, 后市可能维持区间整理格局。<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>	
<b>PTA</b>	<p>1、今日 PTA 主力期货偏暖调整,至收盘主力期货(1905)收于 5884 元/吨,较上一交易日收盘上涨 48 元/吨,涨幅 0.82%。</p> <p>2、今日华东现货市场报盘参考 1905 升水 350-360 元/吨,递盘基差参考 1905 升水 300 元/吨,预估日内现货成交约 1 万吨,买盘以贸易商及供应商为主。日内现货听闻 6188 元/吨自提、6220 元/吨自提、6190 元/吨自提、6160 元/吨自提以及 6256 元/吨送到等成交。</p> <p>3、今日 PTA 震荡攀升,江浙涤丝今日产销高低不等,至下午 3 点半附近平均估算在 100%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>
<b>MEG</b>	<p>1、今日 MEG 主力期货震荡下滑,至收盘主力期货(1906)收于 5080 元/吨,较上一交易日收盘跌 75 元/吨,环比跌幅 1.54%。</p> <p>2、今日乙二醇华东市场价格震荡微挫,早上现货最高成交价 5200 元/吨;市场后价格微跌保持区间震荡趋势。午后市场价格继续保持区间震荡趋势,尾盘收于 5120 元/吨附近。持货商报盘小幅下行,买盘跟进意向平平,市场商谈气氛清淡。</p> <p>3、今日 MEG 市场震荡下滑,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,下游聚酯产销平淡,终端需求不强,聚酯产业链景气度偏弱,预计短期 MEG 价格重心区间震荡为主,注意控制风险。</p>	<p>观望为主,期市有风险,入市需谨慎。</p> <p><b>推荐星级</b> ★★★</p>
<b>甲醇</b>	<p>1、今日甲醇期货主力合约 MA1905 日内震荡走低,围绕 2444-2488,收 2458 跌 18,成交 176.2 万手,增仓 1876 手。</p> <p>2、今日国内甲醇市场延续区域走势行情,港口随期货表现偏弱,交投气氛显一般,华东随盘小幅下滑 10-15 元/吨。内地市场差异化运行,华北、山东、华中和西北等表现尚可,局部谨慎上移行情;华南、东北、西南受终端跟进缓慢,交投气氛显弱,局部回落 10-100 元/吨不等。近期在中下游适量备货刺激下,内地整体氛围尚可,期间运费上移对行情传导亦不容忽视;不过,年末产业需求持续弱化预期、运力趋紧驱动及产区企业轻库等综合因</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>素下, 预计短期市场延续区域震荡行情; 港口到货、天气因素需持续关注。</p>	
<p><b>塑料</b></p>	<p>1、原油: 周二(1月8日), 国际原油价格持稳, 市场预期中美谈判有望解决两国贸易争端, 以及石油输出国组织(OPEC)引领的减产令油市收紧, 均对油市构成支撑。</p> <p>2、PE 市场: 今日国内 PE 市场价格部分小幅涨跌, 华北个别线性略高 50 元/吨; 华东个别线性松动 50 元/吨, 部分高压跌 50-100 元/吨, 低压个别中空跌 100 元/吨, 个别拉丝松动 50 元/吨; 华南个别线性和高压涨 50 元/吨, 低压个别注塑涨 50 元/吨。线性期货震荡走弱, 市场交投受挫, 商家出货不畅, 部分让利报盘, 然个别产品货源偏紧, 价格小幅上涨。下游需求跟进缓慢, 实盘成交商谈。国内 LLDPE 价格在 9050-9350 元/吨。</p> <p>3、PP 市场: 今日国内 PP 窄幅整理为主, 部分地区因货源偏紧小幅上涨, 涨幅 50-100 元/吨。期货高开低走对市场心态有所打击, 但目前市场现货偏紧, 加之春节假期之前下游工厂有一定的备货需求, 贸易商报价趋于稳定。下游工厂节前适当备货, 市场成交尚可。今日华北市场拉丝主流价格在 9050-9150 元/吨, 华东市场拉丝主流价格在 9150-9250 元/吨, 华南市场拉丝主流价格在 9200-9500 元/吨。</p>	<p>PE、PP 偏弱震荡。市场交投一般, 石化库存下滑, 石化价格维稳。新增装置检修, 空单反弹尝试抛空, 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 5172, 全天窄幅震荡, 收盘 5158, 小幅上涨 0.08%, 成交量、持仓量持续缩小。</p> <p>2、纸浆方面, 进口木浆现货市场供应量平稳, 部分地区下游纸厂备货积极性提升, 北方地区贸易商提涨报盘。</p> <p>3、废黄板纸方面, 供货商看涨情绪升温, 同时采购纸厂接货意愿提升, 北方市场领涨 50-80 元/吨, 南方跟涨 30-50 元/吨。</p> <p>生活用纸方面, 春节将至, 部分厂家根据提货量适时制定了较前期更有竞争力的返利活动, 下游采买积极性有了一定改观。</p> <p>包装纸方面, 虽有不断推出涨价函, 然白卡纸交投依旧不旺。</p> <p>文化印刷纸方面, 铜版纸、双胶纸企业继续低库存运行, 刚需交投。</p>	<p>1906 窄幅震荡, 涨势渐弱, 成交量、持仓量双双下降。近期现货开始小幅回升, 为节前备货所致, 亦同时反应在期货盘面, 价格重心有所上移, 预计继续震荡。</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）	12575	11050	10750	10700		
沪胶主力基差	900	-625	-925	-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）	11147	10973	13828	11013	10973	
与沪胶主力价差	-528	-702	2153	-662	-702	
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）	10814	10774	13947	11252	11172	
沪胶主力基差	-861	-901	2272	-423	-503	
合艾原材料报价	烟片	生胶	胶水	杯胶		
价格（泰铢/公斤）	45.13	42.10	39.50	35.50		
涨跌幅	-0.38	0.10	0.50	0.00		
美元换算价（美元/吨）	1407	1313	1232	1107		
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）	12200		12050	10400		
涨跌幅	200		150	150		
主力基差	525		375	-1275		
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	--	--	--	--	392080	8463
前值	--	--	--	--	387860	8691
变动量	--	--	--	--	+4220	-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	409.1	57.48	48.58	134.57	178.53	178.6

专业、诚信、成长、共赢

燃料油	价差	前值	405.9	58.03	48.84	137.63	179.18	179.23
		涨跌	3.2	-0.55	-0.26	-3.06	-0.65	-0.63
		幅度	+0.79%	-0.95%	-0.53%	-2.22%	-0.36%	-0.35%
		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	-1.2	-0.29	-0.17	8.9	7.91	26.42
		前值	-1	-0.32	-0.16	9.19	7.79	26.17
	基本面	涨跌	-0.2	0.03	-0.01	-0.29	0.114	0.244
		幅度	+20.00%	-9.37%	+6.25%	-3.16%	+1.46%	+0.93%
		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
	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			2403	2525	353.32	349.67	356.57	353.51
前值			2405	2518	347.91	344.40	351.16	348.15
涨跌			-2	7	5.41	5.28	5.41	5.36
幅度			-0.08%	+0.28%	+1.56%	+1.53%	+1.54%	+1.54%
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	-113	91	3.65	25.80	207.28	95.74
		前值	-122	81	3.51	24.85	188.68	91.69
		涨跌	9	10	0.136	0.948	18.60	4.04
		幅度	-7.38%	+12.35%	+3.87%	+3.82%	+9.86%	+4.41%
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	388	390	387	327	325	325
		前值	378	380	372	329	327	327
		涨跌	10	10	15	-2	-2	-2
		幅度	+2.58%	+2.56%	+3.88%	-0.61%	-0.62%	-0.62%
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	6180	6175	5
内盘 MEG 现货	5145	5220	-75
半光聚酯切片	7600	7625	-25
华东聚酯水瓶片	7925	7925	0

专业、诚信、成长、共赢

直纺半光 POY 150D/48F	7950	8000	-50
直纺半光 FDY 150D/96F	8960	8980	-20
涤纶 DTY 150D/48F 低弹	9830	9850	-20
1.4D 直纺涤短	8670	8670	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	2418	2430	-13
华南	2415	2430	-15
华北	2100	2075	25
山东	2200	2150	50
西南	2300	2300	0
东北	2010	2050	-40

**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	280.95	284.01	-3.06	欧元/吨

## 5、聚烯烃

PE	华北地区		华东地区		华南地区	
	1月8日	涨跌	1月8日	涨跌	1月8日	涨跌
LLDPE	9050-9250	25	9100-9250	0	9100-9350	75
LDPE	9150-9300	25	8850-9200	0	8900-9300	50
HDPE膜料	9700-9900	0	9500-10000	0	9550-9800	25
HDPE中空	9450-9500	-50	9200-9450	0	9400-9750	25
HDPE拉丝	9400-9800	0	9250-9800	-50	9350-9800	0
HDPE注塑	8680-8850	115	8650-9200	-25	8850-9400	75

  

PP	华北地区		华东地区		华南地区	
	1月8日	涨跌	1月8日	涨跌	1月8日	涨跌
粉料	8850-8900	--	8950-9050	--	9100-930	--
粒料拉丝	9050-9150	0	9150-9250	25	9200-9500	-75
均聚注塑	9300-9350	25	9350-9600	50	9250-9500	75
低熔共聚	9450-9500	50	9700-9800	25	9550-9850	125



## 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	5172	5192	5138	5158	0.08%	221650	135222
1909	5034	5054	5008	5020	0	6574	19266

### 现货数据

	品牌	2019/1/8	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	5475	75
	凯利普	5675	25
	鸚鵡	5475	175
	金星	6250	0
	佳维	4625	0
废纸	国废黄	2130	50
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。