

# 国贸期货投研日报 (2019-01-10)

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> 沪胶大幅上涨, 市场报价迅速跟涨, 人民币现货价格上涨 50-200 元/吨; 泰国原料市场价格继续小幅走高, 从而支撑美金船货市场价格整体走高 30-40 美元/吨; 青岛保税区美金胶市场报价上涨 5-10 美元/吨, 市场报盘正常, 买气有所减弱。</p> <p><b>下游需求:</b> 厂家方面, 目前厂家开工主要是以稳为主, 近期将不会发生较大变化。其中主要原因在于厂家多是与本月下旬为春节假期停产放假, 近期处于备货生产阶段。</p> <p><b>评述:</b> 原油市场连续上涨, 日胶在低库存支撑下强势反弹, 同时市场传闻发改委将出台相关刺激汽车消费的措施, 支撑股市和商品市场反弹, 沪胶整体以跟随上涨为主。然而在基本面缺乏支撑的情况下, 沪胶难以继续大幅向上。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。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>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><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>	
<p><b>PTA</b></p>	<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%。 2、今日华东现货市场报盘参考 1905 升水 300-350 元/吨,递盘基差参考 1905 升水 250-300 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 6270 元/吨自提、6278 元/吨自提、6300 元/吨自提等成交。 3、今日 PTA 震荡攀升,江浙涤丝今日产销局部放量,至下午 3 点半附近平均估算在 140%-150%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>
<p><b>MEG</b></p>	<p>1、今日 MEG 主力期货底部震荡,至收盘主力期货(1906)收于 5122 元/吨,较上一交易日收盘涨 22 元/吨,环比涨幅 0.43%。 2、今日乙二醇华东市场价格震荡偏弱,早上现货最高成交价 5200 元/吨;市场后价格震荡上行。午后市场价格保持震荡趋势,尾盘收于 5150 元/吨附近。市场交投气氛不高。 3、今日 MEG 市场底部震荡,原油价格持续上涨对乙二醇有一定利好因素,但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,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>
<p><b>甲醇</b></p>	<p>1、今日甲醇期货主力合约 MA1905 日内冲高回落,最高 2514,收 2484 涨 17,成交 191.3 万手,减仓 31484 手。 2、今日国内甲醇市场表现尚可,多地小幅上移运行。其中港口维持较强的期现联动节奏,日内小幅上移 10-30 元/吨不等;不过,进口到货释放对库区库存影响需持续性关注。内地在节前备货、运费上移及产区库压不大等利多驱动下,山东、华北等维持小涨局面;然近期内地局部雨雪有增,该因素对运力端进一步影响需警惕,而运费上移对产区、消费区差异化传导或有所凸显,如产区企业推涨空间受压、消费地到货成本上移等等。基于以上,加之临近年底,预计短期甲醇市场调涨节奏谨慎,局部或盘整为主。</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><b>塑料</b></p>	<p>1、原油:周三(1月9日),国际原油价格上涨逾 1%,扩大昨日的涨势,因有迹象显示中美可能很快解决令全球经济蒙阴的贸易争端。两大原油期货价格上日均上涨超过 2%。</p>	<p>PE、PP 震荡为主。市场交投一般,石化</p>

	<p>2、PE 市场：今日国内 PE 市场价格多数整理，个别小幅涨跌，华北低压个别中空跌 100 元/吨；华东个别线性松动 30 元/吨；华南个别线性涨跌 50 元/吨，低压个别拉丝略高 50 元/吨；其余整理为主。线性期货窄幅震荡，市场交投气氛清淡，商家心态谨慎，多随行试探报盘。下游需求一般，实盘成交商谈。今日国内 LLDPE 主流价格在 9050-9400 元/吨。</p> <p>3、PP 市场：今日国内 PP 稳中向好整理，早间局部报价上涨 50-100 元/吨。交易日内，受益于整体供应不多提振，贸易商多积极高报促成交，部分牌号成交热烈；然伴随午后期货涨势缩小，现货报价涨势同步缩小。下游及终端适量采购备货，市场成交略有放量。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 9100-9200 元/吨，华南市场拉丝主流价格在 9250-9450 元/吨。</p>	<p>库存下滑，石化价格维稳。新增装置检修，贸易战缓和，商品短期仍有支撑，空单反弹尝试抛空，注意止损控制，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 5160，大涨 2.75%，突破 5300，收盘 5304，成交量、持仓量均放大。</p> <p>2、纸浆方面，受期货盘面上扬影响，现货报盘亦稳中上行，然下游纸厂对报价接受度低，有价无市。</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。生活用纸方面，纸厂报盘平稳，下游加工厂出货稍微放缓。包装纸方面，虽有不断推出涨价函，白卡纸交投依旧不旺，需求疲软。文化印刷纸方面，铜版纸、双胶纸企业均以去库存销售为主，成交一般。</p> <p>中美贸易谈判预计结果向好，双方共赢，利于中国出口，拉动纸制品销量。1906 突破 5300，涨势较大，然对进一步上涨仍持保留态度。</p>	<p>中美贸易谈判预计结果向好，双方共赢，利于中国出口，拉动纸制品销量。1906 突破 5300，涨势较大，对进一步上涨仍持保留态度，不宜追涨。</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）	12600	11200	10925	10800		
沪胶主力基差	815	-585	-860	-985		
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）	1385	1365	1505	1375	1365	
到岸成本（元/吨）	11229	10976	13826	11055	10976	
与沪胶主力价差	-556	-809	2041	-730	-809	
CIF 美金胶	越南 3L	印尼 SIR20#	泰国 RSS3#	泰国 STR20#	马来 SMR20#	
价格（美元/吨）	1360	1335	1530	1410	1395	
到岸成本（元/吨）	10936	10738	14024	11332	11213	
沪胶主力基差	-849	-1047	2239	-453	-572	
合艾原材料报价	烟片	生胶	胶水	杯胶		
价格（泰铢/公斤）	45.13	43.17	39.50	36.50		
涨跌幅	0.00	1.07	0.00	1.00		
美元换算价（美元/吨）	1409	1348	1234	1140		
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）	12300		12150	10450		
涨跌幅	100		100	50		
主力基差	515		365	-1335		
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	--	--	--	--	400300	8463
前值	--	--	--	--	392080	8691
变动量	--	--	--	--	+8220	-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	412.2	57.48	48.58	134.57	183.45	183.44
		前值	409.1	58.03	48.84	137.63	178.53	178.6
		涨跌	3.1	-0.55	-0.26	-3.06	4.92	4.84

专业、诚信、成长、共赢

燃料油	价差	幅度	+0.76%	-0.95%	-0.53%	-2.22%	+2.76%	+2.71%
		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	-1.4	-2.12	-0.17	8.9	7.54	26.53
		前值	-1.2	-0.03	-0.16	9.19	7.45	26.95
		涨跌	-0.2	-2.09	-0.01	-0.29	0.095	-0.428
	幅度	+16.67%	+6966.67%	+6.25%	-3.16%	+1.28%	-1.59%	
	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	2429	2556	359.98	356.65	362.89	360.57
		前值	2403	2525	353.32	349.67	356.57	353.51
涨跌		26	31	6.65	6.98	6.32	7.06	
幅度	+1.08%	+1.23%	+1.88%	+2.00%	+1.77%	+2.00%		
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	-122	94	3.33	24.97	161.76	80.12	
	前值	-127	91	3.65	25.80	207.28	95.74	
	涨跌	5	3	-0.323	-0.827	-45.52	-15.61	
	幅度	-3.94%	+3.30%	-8.85%	-3.21%	-21.96%	-16.31%	
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	392	389	336	334	334	
	前值	388	390	387	327	325	325	
	涨跌	0	2	2	9	9	9	
	幅度	0	+0.51%	+0.51%	+2.68%	+2.69%	+2.69%	
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	6280	6180	100
内盘 MEG 现货	5175	5145	30
半光聚酯切片	7600	7600	0
华东聚酯水瓶片	7975	7925	50
直纺半光 POY 150D/48F	7980	7950	30

专业、诚信、成长、共赢

直纺半光 FDY 150D/96F	8960	8960	0
涤纶 DTY 150D/48F 低弹	9830	9830	0
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	2453	2418	35
华南	2430	2415	15
华北	2125	2100	25
山东	2200	2200	0
西南	2340	2300	40
东北	2100	2010	90

**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	267.44	262.53	4.91	美元/吨
CFR 东南亚	297.49	297.49	0.00	美元/吨
FOB 美国海湾	341.09	341.92	-0.84	美元/吨
FOB 鹿特丹	278.07	280.95	-2.88	欧元/吨

## 5、聚烯烃

PE 品种	华北地区		华东地区		华南地区	
	1月9日	涨跌	1月9日	涨跌	1月9日	涨跌
LLDPE	9050-9250	0	9100-9250	0	9100-9400	25
LDPE	9100-9300	-25	8800-9200	-25	8950-9300	25
HDPE膜料	9700-9900	0	9500-10100	50	9550-9850	25
HDPE中空	9450-9500	0	9200-9450	0	9400-9750	0
HDPE拉丝	9400-9800	0	9250-9850	25	9350-9800	0
HDPE注塑	8680-8850	0	8650-9200	0	8850-9450	25
PP 品种	华北地区		华东地区		华南地区	
	1月9日	涨跌	1月9日	涨跌	1月9日	涨跌
粉料	8850-8900	--	9000-9050	--	9150-9350	--
粒料拉丝	9050-9150	0	9200-9300	50	9300-9500	50
均聚注塑	9200-9300	-75	9300-9600	-25	9250-9500	0
低熔共聚	9450-9500	0	9700-9800	0	9600-9850	25

## 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	5160	5340	5156	5304	2.75%	686342	151822
1909	5026	5194	5022	5150	2.43%	19046	15924
							6

### 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。