

国贸期货投研日报 (2019-01-11)

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>现货市场: 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>下游需求: 本周卓创监测国内轮胎企业平均开工环比上周小幅走高: 全钢胎开工率 71.54%, 环比上升 1.63 个百分点, 同比上升 3.43 个百分点; 半钢胎开工率为 66.70%, 环比上升 0.51 个百分点, 同比下滑 4.19 个百分点。</p> <p>评述: 沪胶冲高回落, 盘面缩量增仓。从宏观统计数据来看, CPI 和 PPI 数据双双回落, 实体经济承压运行, 宏观预期相对悲观。目前沪胶基本面缺乏支撑, 难以持续大幅向上反弹。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。操作上, 新单关注 11800-12000 元/吨的压力位, 遇阻仍可试空。</p>	<p>新单关注 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>原油: EIA 数据显示, 美国商业原油库存继续下降, 布伦特和 WTI 均已经强势突破了上方的重要压力位。库存数据以及沙特带领之下的 OPEC 减产和限制出口行为超出市场预期, 按照 12 月初达成的协议, 沙特原油产量应该减少到 1031 万桶/日, 而目前沙特的数据显示产量已经下滑到了 1020 万桶/日, 并且沙特表示一月份仍将会继续减产, 油价阶段性或受到支撑。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。操作上在 52 美元附近可轻仓试空, 做好止损。</p>	<p>原油: 轻仓试空, 做好止损。 燃料油: 轻仓试空, 做好止损。 推荐星级 ★★★★★</p>

专业、诚信、成长、共赢

	<p>燃料油: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,新加坡近期已不再面临大的累库压力。而新加坡 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, 操作上可轻仓试空,做好止损。</p>	
<p>PTA</p>	<p>1、今日 PTA 主力期货偏暖调整,至收盘主力期货(1905)收于 6002 元/吨,较上一交易日收盘上涨 46 元/吨,涨幅 0.77%。 2、今日华东现货市场报盘参考 1905 升水 380-300 元/吨,递盘基差参考 1905 升水 250-260 元/吨,预估日内现货成交约 1 万吨,买盘以贸易商为主,零星聚酯工厂接单。日内现货听闻 6312 元/吨自提、6310 元/吨自提、6300 元/吨自提、6340 元/吨自提、6350 元/吨自提以及 6290 元/吨自提等成交。 3、今日 PTA 偏暖震荡,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%左右。今日现货市场买盘气氛良好,但考虑到聚酯陆续执行检修,PTA 累库拐点出现,且日内原油进一步攀升受阻,因此预计 PTA 或进入震荡调整阶段,待进一步消息面刺激,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>推荐星级 ★★★★</p>
<p>MEG</p>	<p>1、今日 MEG 主力期货底部震荡,至收盘主力期货(1906)收于 5092 元/吨,较上一交易日收盘跌 61 元/吨,环比跌幅 0.61%。 2、今日 MEG 上午震荡盘整,市场商谈气氛尚可,现货及 1 月下 5180-5160 商谈成交,2 月下 5200-5180 商谈成交,3 月下 5200-5180 少量成交,午后重心大幅下跌,卖盘出货积极,终端买盘显现,现货及 1 月下 5180-5100 商谈成交,2 月下 5200-5130 商谈成交,期现价差 20-30。 3、今日 MEG 市场底部震荡,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,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>推荐星级 ★★</p>
<p>甲醇</p>	<p>1、今日甲醇期货主力合约 MA1905 日内冲高回落,收于阴线,最高至 2519,最低 2471,收于 2490,成交 191.1 万手,增仓 31718 手。 2、今日国内甲醇市场表现尚可,其中港口维持较强的期现联动节奏,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>推荐星级 ★★</p>

<p>塑料</p>	<p>1、原油：周四(1月10日)，国际原油价格下跌约1%，因美国供给劲增，且市场审慎观望美中贸易谈判结果。尽管中国方面对会谈结果发表热情声明，但关于会谈的细节少之又少，乐观人气消退，金融市场涨势暂歇。</p> <p>2、PE 市场：今日午前 PE 市场价格部分涨跌互现，华北低压个别中空跌 50 元/吨；华东部分线性跌 50 元/吨，低压个别中空和注塑涨 50 元/吨；华南部分线性涨 50 元/吨，部分高压涨 50-100 元/吨，低压部分注塑涨 50-100 元/吨。线性期货低开弱势震荡，市场交投清淡，商家随行报盘居多，然部分产品货少价格略高。终端询盘积极性不高，按需采购为主。华北地区 LLDPE 价格在 9000-9200 元/吨，华东地区 LLDPE 价格在 9150-9200 元/吨，华南地区 LLDPE 价格在 9100-9400 元/吨。</p> <p>3、PP 市场：今日上午国内 PP 窄幅整理为主。期货震荡运行对市场指引不明，目前市场部分现货货源供应偏紧，尽管下游需求一般，但节前下游有一定备货需求，因此贸易商报价小幅波动。下游工厂对后市看法偏空，备货积极性较差，市场交投一般。今日华北市场拉丝主流价格在 9150-9250 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 9350-9500 元/吨。</p>	<p>PE、PP 震荡为主。市场交投一般，石化库存下滑，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>推荐星级 ★★★★</p>
<p>纸浆</p>	<p>1、主力合约 1906 开盘 5306，围绕 5300 窄幅波动，收盘 5272，成交量与前日持平，持仓量减少 1 万余手。</p> <p>2、纸浆方面，市场消息传闻加针 1 月份外盘价大幅下调，北木下调 120 美元至 740 美元/吨，凯利普下调 110 美元至 700 美元/吨，月亮下调 80 美元至 680 美元/吨。</p> <p>3、废纸方面，受南方降雨影响及春节备货计划，废纸整体小幅上扬。</p> <p>生活用纸方面，市场价格平稳，交投平平。</p> <p>包装纸方面，进口牛皮纸价格稳定为主，经销商及贸易商出货稳定，小幅补库。</p> <p>文化印刷纸方面，下游经销商多持谨慎态度，维持低库存为主，春节临近，少量备货，观望情绪依旧浓厚，市场交投略见好转。</p>	<p>宏观政策利好及中美贸易磋商预计向好的利好陆续兑现，备货期处于尾声，即将要迎来大面积放假停机，纸浆进一步上涨动力有限。谨慎偏弱。</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）	12550	11150	10925	10800		
沪胶主力基差	910	-490	-715	-840		
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）	1375	1355	1500	1365	1355	
到岸成本（元/吨）	11079	10828	13711	10907	10828	
与沪胶主力价差	-561	-812	2071	-733	-812	
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	1520	1400	1385	
到岸成本（元/吨）	10867	10670	13868	11182	11064	
沪胶主力基差	-773	-970	2228	-458	-576	
合艾原材料报价	烟片	生胶	胶水	杯胶		
价格（泰铢/公斤）	45.70	43.17	39.50	36.00		
涨跌幅	0.57	0.00	0.00	-0.50		
美元换算价（美元/吨）	1432	1352	1237	1128		
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）	12350		12200	10500		
涨跌幅	50		50	50		
主力基差	710		560	-1140		
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	--	--	--	--	403630	8463
前值	--	--	--	--	400300	8691
变动量	--	--	--	--	+3330	-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	422.3	60.73	51.71	141.31	186.81	186.8

专业、诚信、成长、共赢

燃料油		前值	412.2	59.37	50.37	137.87	183.45	183.44	
		涨跌	10.1	1.36	1.34	3.44	3.36	3.36	
		幅度	+2.45%	+2.29%	+2.66%	+2.50%	+1.83%	+1.83%	
	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	-1.2	-0.32	-0.16	9.02	7.71	26.66	
		前值	-1.4	-0.33	-0.21	9	7.51	26.63	
		涨跌	0.2	0.01	0.05	0.02	0.207	0.026	
		幅度	-14.29%	-3.03%	-23.81%	+0.22%	+2.76%	+0.10%	
	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	43974	4226	24806	1170	1075	96.1	
		前值	44142	4193	24000	1170	1083	97.2	
		涨跌	-168	+33	+807	0	-8	-1.1	
	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	2469	2617	379.77	375.97	382.32	379.60
前值			2429	2556	359.98	356.65	362.89	360.57	
涨跌			40	61	19.79	19.32	19.43	19.03	
幅度			+1.65%	+2.39%	+5.50%	+5.42%	+5.35%	+5.28%	
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	-127	112	3.80	26.12	83.59	84.02	
		前值	-148	94	3.33	24.97	161.76	80.12	
		涨跌	21	18	0.473	1.148	-78.17	3.90	
幅度		幅度	-14.19%	+19.15%	+14.22%	+4.60%	-48.32%	+4.86%	
		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	389	396	394	359	357	357
			前值	388	392	389	336	334	334
涨跌	1		4	5	23	23	23		
幅度	幅度	+0.26%	+1.01%	+1.27%	+6.41%	+6.44%	+6.44%		
	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	6300	6280	20
内盘 MEG 现货	5135	5175	-40
半光聚酯切片	7650	7600	50
华东聚酯水瓶片	8050	7975	75

专业、诚信、成长、共赢

直纺半光 POY 150D/48F	8055	7980	75
直纺半光 FDY 150D/96F	9000	8960	40
涤纶 DTY 150D/48F 低弹	9850	9830	20
1.4D 直纺涤短	8735	8670	65

表 2 国内甲醇现货市场

地区	今日价格	上日价格	涨跌
华东	2440	2453	-13
华南	2420	2430	-10
华北	2125	2125	0
山东	2230	2200	30
西南	2350	2340	10
东北	2100	2100	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	267.44	267.44	0.00	美元/吨
CFR 东南亚	297.49	297.49	0.00	美元/吨
FOB 美国海湾	337.74	341.09	-3.34	美元/吨
FOB 鹿特丹	275.97	278.07	-2.10	欧元/吨

5、聚烯烃

PE	华北地区		华东地区		华南地区	
	1月10日	涨跌	1月10日	涨跌	1月10日	涨跌
LLDPE	9000-9200	-50	9150-9200	0	9100-9400	0
LDPE	9100-9300	0	8800-9200	0	9050-9300	50
HDPE膜料	9700-9900	0	9500-10150	25	9550-9850	0
HDPE中空	9450-9500	0	9200-9400	-25	9400-9750	0
HDPE拉丝	9400-9800	0	9250-9850	0	9350-9800	0
HDPE注塑	8680-8850	0	8650-9200	0	8950-9450	50
PP	华北地区		华东地区		华南地区	
	1月10日	涨跌	1月10日	涨跌	1月10日	涨跌
粉料	--	--	--	--	--	--
粒料拉丝	9150-9250	100	9200-9300	0	9350-9500	25
均聚注塑	9200-9300	0	9250-9500	-75	9250-9500	0
低熔共聚	9450-9550	25	9700-9800	0	9650-9900	50

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	5306	5362	5260	5272	0	686384	145902
1909	5158	5232	5136	5146	0.31%	17514	15940

现货数据

	品牌	2019/1/10	变动
外盘漂针 (美元/吨)	北木	740	-120
	凯利普	700	-110
	银星	680	0
	俄浆	650	0
国内市场价 (元/吨)	乌针	5250	0
	银星	5475	0
	凯利普	5675	0
	鸚鵡	5475	0
	金星	6200	-50
	佳维	4625	0
废纸	国废黄	2180	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

本报告中的信息均源于公开可获得的资料，国贸期货研发中心力求准确可靠，但不对上述信息的准确性及完整性做任何保证。本报告不构成个人投资建议，也未针对个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者需自行判断本报告中的



的任何意见或建议是否符合其特定状况，据此投资，责任自负。本报告仅向特定客户推送，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国贸期货的侵权，我司将视情况追究法律责任。

期市有风险 入市需谨慎

专业、诚信、成长、共赢