

# 国贸期货投研日报 (2019-01-14)

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> 沪胶弱势震荡, 人民币现货价格持稳为主, 销区全乳胶价格在 11000-11300 元/吨; 泰国原料市场价格整体维持横盘震荡, 主流报盘价格小幅走跌, 市场整体交投气氛偏淡; 青岛保税区美金胶市场报价持稳为主, 市场报盘正常, 商谈视询盘为准。</p> <p><b>下游需求:</b> 厂家方面, 从了解来看, 山东地区轮胎厂家春节停产放假将较去年有所延长, 当前尚处于集中补库阶段, 从厂家反馈来看, 集中在本月 20 日左右山东地区将有部分轮胎厂家进行停产放假。</p> <p><b>评述:</b> 沪胶小幅震荡, 盘面放量减仓。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。                      推荐星级                      ★★★★★</p>
原油&燃料油	<p><b>原油:</b> 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。<b>操作上在 52 美元附近可轻仓试空, 做好止损。</b></p> <p><b>燃料油:</b> 截至 1 月 9 日当周, 新加坡渣油库存当周录得 1894.1 万</p>	<p><b>原油:</b>                      52 美元附近可轻仓试空, 做好止损。</p> <p><b>燃料油:</b>                      2650-2700 元/吨可轻仓试空, 做好止损。</p>

	<p>桶，较前一周去库 110.7 万桶，降幅 5.5%。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，<b>操作上 2650-2700 元/吨可轻仓试空，做好止损。</b></p>	<p>推荐星级 ★★★★</p>
PTA	<p>1、今日 PTA 主力期货震荡调整。至收盘主力期货（1905）收于 6020 元/吨，较上一交易日收盘跌 8 元/吨，跌幅 0.18%。 2、今日华东现货市场报盘参考 1905 升水 280-290 元/吨，递盘基差参考 1905 升水 250 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 6270 元/吨自提、6250 元/吨自提以及多单 6290 元/吨自提等成交。 3、今日 PTA 横盘震荡，江浙涤丝今日产销回落，至下午 3 点半附近平均估算在 7-8 成左右。今日 PTA 弱势整理，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>正套持有，有风险，入市需谨慎。  推荐星级 ★★★★</p>
MEG	<p>1、今日 MEG 主力期货底部震荡，至收盘主力期货（1906）收于 5177 元/吨，较上一交易日收盘跌 20 吨，环比跌幅 0.39%。 2、今日乙二醇华东市场价格持续低迷，早上现货最高成交价 5135 元/吨；市场后价格震荡。午后市场价格保持震荡偏弱趋势，尾盘收于 5150 元/吨附近。市场交投气氛冷清，报盘多，递盘较少。 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。  推荐星级 ★★</p>
甲醇	<p>1、今日甲醇期货主力合约 MA1905 日内震荡走高，收 2503 涨 9，成交 138.7 万手，减仓 71908 手。 2、今日国内甲醇市场区域整理运行，各地调整幅度相对谨慎。其中港口在库存增加、后续到货集中等影响下，整体运行显弱；内地各市场多依据自身库压灵活调整，如：鲁南、关中等出货尚可下，维持上移 20-30 元/吨；华北、华中等暂趋稳待市。基于本周产区整体出货尚可，且企业库压虽有所缓解；然年末运力趋紧问题持续发酵下，运费持续性上涨或对产区调涨形成反向压制，故预计短期内地趋稳概率较大，年前市场整体排库预期仍明显。</p>	<p>观望为主，期市有风险，入市需谨慎。  推荐星级 ★★</p>
塑料	<p>1、原油：周五(1月11日)纽市盘中，油价大幅回落，美油较日高回落逾 2 美元，跌幅一度扩大到 2.68%，刷新近二日低点至 51.18 美元/桶；布油较日高回落近 2.4 美元至 60.08 美元/桶，跌逾 2.5%。从当前实货基本上来看，总体仍处于供需两淡的格局，且从季节性上看，1 月份是全年库存积累最多的月份，基</p>	<p>PE、PP 反弹上行。市场交投一般，石化库存小幅下滑，石化价格</p>

	<p>本面依然不足以支撑油价继续强势反弹，当前全球成品油库存压力依然偏大，显示终端消费不足以支撑炼厂的高开工率，炼厂利润处在被压缩的状态，油价反弹或有顶。</p> <p>2、PE 市场：今日 PE 市场价格部分稳中走软，华北部分线性走软 30-100 元/吨，部分高压跌 50 元/吨；华东部分线性跌 30-50 元/吨；华南部分线性跌 30-50 元/吨，部分线性跌 50 元/吨。线性期货延续低开震荡，市场交投气氛悲观，商家部分随行小幅让利。下游需求跟进缓慢，实盘成交商谈。国内 LLDPE 主流价格在 9000-9350 元/吨。</p> <p>3、PP 市场：今日国内 PP 窄幅调整为主，报价波动幅度在 50 元/吨左右。早间期货走低，对市场信心产生不利影响，但目前现货资源部分偏紧，支撑价格。下游工厂维持节前刚需备货，供应面基本稳定，贸易商随行出货，报价窄幅波动，交投平平。今日华北市场拉丝主流价格在 9100-9200 元/吨，华东市场拉丝主流价格在 9150-9200 元/吨，华南市场拉丝主流价格在 9350-500 元/吨。</p>	<p>维稳。新增装置临时检修，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 8750-8800，PP 上方压力 8800~9000；</p> <p><b>推荐星级</b> ★★★★</p>
<p><b>纸浆</b></p>	<p>1、主力合约 1906 开盘 5272，围绕 5300 窄幅波动，收盘 5324，成交量、持仓量均小幅萎缩。</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，多数厂家延续上周报价。</p> <p>包装纸方面，白卡纸需求接近尾声，交投转淡。</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。</p>	<p>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。重点追踪中美贸易磋商后各方具体措施与政策。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

专业·诚信·进取·共赢

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	10700		
沪胶主力基差	910	-490	-715	-940		
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)	11010	10760	13636	10839	10760	
与沪胶主力价差	-630	-880	1996	-801	-880	
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)	10799	10604	13792	11113	10995	
沪胶主力基差	-841	-1036	2152	-527	-645	
合艾原材料报价	烟片	生胶	胶水	杯胶		
价格 (泰铢/公斤)	45.50	43.17	39.50	36.00		
涨跌幅	-0.20	0.00	0.00	0.00		
美元换算价 (美元/吨)	1426	1353	1238	1129		
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	0		0	0		
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	--	--	--	--	404570	8465
前值	--	--	--	--	403630	8663
变动量	--	--	--	--	+940	+2

## 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	423.7	61.8	52.75	143.25	190.7	190.21
前值		422.3	60.73	51.71	141.31	186.81	186.8	
涨跌		1.4	1.07	1.04	1.94	3.89	3.41	
幅度		+0.33%	+1.76%	+2.01%	+1.37%	+2.08%	+1.83%	
价差	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	-2.4	-0.32	-0.14	9.05	7.41	27.36
		前值	-1.2	-0.32	-0.16	9.02	7.50	27.47

		涨跌	-1.2	0	0.02	0.03	-0.09	-0.103
		幅度	+100.00%	0	-12.50%	+0.33%	-1.20%	-0.38%
	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	
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)	SG180 C2 (美元/吨)
		现值	2455	2637	379.75	376.24	382.25	379.84
		前值	2469	2617	379.77	375.97	382.32	379.60
		涨跌	-14	20	-0.01	0.27	-0.06	0.24
		幅度	-0.57%	+0.76%	-0.00%	+0.07%	-0.02%	+0.06%
	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)	内外盘月价差 (元/吨)
		现值	-148	120	3.52	25.69	153.77	62.37
		前值	-182	112	3.80	26.12	83.59	84.02
		涨跌	34	8	-0.283	-0.432	70.17	-21.65
		幅度	-18.68%	+7.14%	-7.45%	-1.65%	+83.95%	-25.77%
	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	402	400	360	358	358
		前值	389	396	394	359	357	357
		涨跌	0	6	6	1	1	1
		幅度	0	+1.49%	+1.50%	+0.28%	+0.28%	+0.28%
	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		1542.8	1112.6	1894.1	1189	930	674	
前值		1609.9	1133	2004.8	1238	957	683	
涨跌		-67	-20	-111	-49	-27	-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	6270	6300	-30
内盘 MEG 现货	5115	5135	-20
半光聚酯切片	7650	7650	0
华东聚酯水瓶片	8050	8050	0
直纺半光 POY 150D/48F	8070	8055	15
直纺半光 FDY 150D/96F	9020	9000	20
涤纶 DTY 150D/48F 低弹	9850	9850	0
1.4D 直纺涤短	8735	8735	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	2448	2440	8
华南	2420	2420	0
华北	2125	2125	0
山东	2250	2230	20
西南	2350	2350	0
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	337.74	0.00	美元/吨
FOB 鹿特丹	275.97	275.97	0.00	欧元/吨

## 5、聚烯烃

PE 品种	华北地区		华东地区		华南地区	
	1月11日	涨跌	1月11日	涨跌	1月11日	涨跌
LLDPE	9000-9200	0	9150-9200	0	9100-9350	-25
LDPE	9100-9300	0	8800-9200	0	9050-9250	-25
HDPE膜料	9700-9900	0	9550-9750	-175	9550-9750	-50
HDPE中空	9450-9500	0	9400-9750	275	9400-9750	0
HDPE拉丝	9400-9650	-75	9350-9850	50	9350-9850	25
HDPE注塑	8700-8850	10	8950-9450	275	8950-9450	0
PP 品种	华北地区		华东地区		华南地区	
	1月11日	涨跌	1月11日	涨跌	1月11日	涨跌
粉料	8850-8900	--	9000-9050	--	9200-9350	--
粒料拉丝	9100-9200	-50	9150-9200	-75	9350-9500	0
均聚注塑	9200-9300	0	9300-9450	0	9300-9500	25
低熔共聚	9450-9550	0	9700-9800	0	9650-9900	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	5272	5328	5252	5324	0.34%	401620	146038
1909	5156	5200	5128	5200	0.46%	6218	15684

### 现货数据

	品牌	2019/1/14	变动
外盘漂针 (美元/吨)	北木	740	0
	凯利普	700	0
	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	0
	佳维	4625	0
废纸	国废黄	2180	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

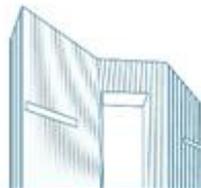
【纸浆】研究员：陈一凡 执业证号：F3054270 联系电话：0592-5165290

#### 【推荐星级说明】

★★★★★：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