

# 国贸期货投研日报 (2019-01-15)

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> 沪胶弱势下跌, 下周终端工厂逐渐进入假期, 市场需求一般, 整体成交偏少, 人民币现货价格稳中小跌 100-200 元/吨; 美金盘船货价格整体下滑 20-30 美元/吨; 青岛保税区美金胶市场报价走低 10-20 美元/吨, 市场递报盘气氛一般。</p> <p><b>下游需求:</b> 厂家方面, 山东东营地区轮胎企业春假放假时间较往年有所提前, 个别企业已开启假期模式, 同时其他部分企业亦在本月二十号或二十五号陆续进入春节假期。相对山东地区以外的轮胎企业放假时间较晚, 当前在产企业开工水平暂无明显波动, 整体库存处于高位水平。</p> <p><b>评述:</b> 沪胶小幅下滑, 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 52 美元的空单继续持有, 设好止损止盈。</b></p>	<p><b>原油:</b>                      52 美元的空单继续持有, 设好止损止盈。  <b>燃料油:</b> 2650 附近的空单继续持有, 设好止损止盈</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,操作上前空继续持有,设好止损止盈。</p>	<p>盈。</p> <p>推荐星级 ★★★★</p>
PTA	<p>1、今日 PTA 主力期货横盘震荡,至收盘主力期货(1905)收于 6030 元/吨,较上一交易日收盘涨 44 元/吨,涨幅 0.74%。</p> <p>2、今日华东现货市场报盘参考 1905 升水 260 元/吨,递盘基差参考 1905 升水 230 元/吨,预估日内现货成交约 1 万吨,买盘以贸易商为主,零星供应商接单。日内现货听闻 6260 元/吨自提、6250 元/吨自提、6300 元/吨自提、6280 元/吨自提以及 6330 元/吨自提等成交。</p> <p>3、今日 PTA 横盘震荡,江浙涤丝今日产销一般,至下午 3 点半附近平均估算在 6 成左右。今日 PTA 横盘整理,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,激进投资者可考虑逢高空,注意控制风险!</p>	<p>激进投资者逢高空,有风险,入市需谨慎。</p> <p>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 5143 元/吨,较上一交易日收盘涨 43 元,环比涨幅 0.84%。</p> <p>2、今日乙二醇华东市场价格有所回暖,但幅度不大。早上现货最高成交价 5160 元/吨;乙二醇期货盘面震荡回落,市场现货价格同步震荡下移。午后市场价格保持震荡偏弱趋势,尾盘收于 5130 元/吨附近。市场交投氛围不高,出货积极,买盘谨慎。</p> <p>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>
甲醇	<p>1、今日甲醇期货主力合约 MA1905 日内冲高回落,收 2500 涨 9,成交 168.7 万手,增仓 118286 手。</p> <p>2、今日国内甲醇周初延续区域走势行情,各地多依据自身供需状况做相应调整,譬如:关中部分回落,部分谨慎上移;华北货量不多亦小幅上涨 20-30 元/吨。随备货节奏逐步开展,当前下游库存增加明显;且基于运力趋紧预期、产区排库预售驱动下,短期内各地各片区震荡盘整趋势延续,局部上移节奏或趋缓。港口随期货维持同步联动,然近期到货相对充裕,累库预期风险仍需警惕。</p>	<p>观望为主,期市有风险,入市需谨慎。</p> <p>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,</p>	<p>PE、PP 反弹上行。市场交投一般,石化</p>

	<p>跌逾 2.5%。从当前实货基本面上来看，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>库存小幅下滑，石化价格维稳。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 5320，围绕 5300 窄幅波动，收盘 5294，成交量小幅增加、持仓量均小幅萎缩。</p> <p>2、纸浆方面，Arauco 宣布 2019 年 2 月份所有产品价格持平，银星\$680；明星\$650；金星\$710。</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，河北、河南规模纸厂迫于近期限产压力相继发布涨价函，涨幅 100-200。</p> <p>包装纸方面，白卡纸需求接近尾声，交投转淡，牛皮纸贸易商多维稳出货，降库存为主。</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。受纸浆原料价格上涨影响，部分双铜双胶纸报价小幅上调</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

专业·诚信·进取·共赢

## 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	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	419.7	59.79	50.89	138.94	186.97	187.04
		前值	423.7	61.8	52.75	143.25	190.7	190.21
		涨跌	-4.0	-2.01	-1.86	-4.31	-3.73	-3.17
		幅度	-0.94%	-3.25%	-3.53%	-3.01%	-1.96%	-1.67%

	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	-0.3	-0.14	8.9	7.27	27.89	
		前值	-2.4	-0.32	-0.14	9.05	7.42	27.43	
		涨跌	0.4	0.02	0	-0.15	-0.153	0.462	
		幅度	-16.67%	-6.25%	0	-1.66%	-2.06%	+1.68%	
	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	1075	97.2	
		涨跌	-168	+33	+807	0	0	-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	2428	2608	371.63	368.43	374.13	371.97	
		前值	2455	2637	379.75	376.24	382.25	379.84	
		涨跌	-27	-29	-8.12	-7.81	-8.12	-7.87	
			幅度	-1.10%	-1.10%	-2.14%	-2.07%	-2.13%	-2.07%
	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	-182	112	3.20	25.80	231.34	54.48	
		前值	-180	120	3.52	25.69	153.77	62.37	
		涨跌	-2	-8	-0.318	0.113	77.57	-7.89	
			幅度	+1.11%	-6.67%	-9.04%	+0.44%	+50.45%	-12.65%
	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	407	403	358	356	356	
前值		389	402	400	360	358	358		
涨跌		0	5	3	-2	-2	-2		
		幅度	0	+1.23%	+0.74%	-0.56%	-0.56%	-0.56%	
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	1260	982	656		
	前值	1609.9	1133	2004.8	1267	999	657		
		涨跌	-67	-20	-111	-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	6265	6270	-5
内盘 MEG 现货	5135	5115	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	8070	0
直纺半光 FDY 150D/96F	9020	9020	0

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	2450	2445	5
华南	2420	2420	0
华北	2150	2125	25
山东	2250	2250	0
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	327.71	337.74	-10.03	美元/吨
FOB 鹿特丹	275.97	275.97	0.00	欧元/吨

## 5、聚烯烃

PE	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	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
------	-----	-----	-----	-----	------	-----	-----

专业·诚信·进取·共赢

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	5320	5378	5280	5294	0.08%	505772	142160
1909	5200	5228	5150	5164	0.04%	8026	15522

### 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	5300	50
	银星	5500	25
	凯利普	5750	75
	鸚鵡	5500	25
	金星	6150	-50
	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

专业·诚信·进取·共赢

## 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