

# 国贸期货投研日报 (2019-01-16)

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, 市场需求整体偏弱, 人民币现货价格持稳为主; 泰国原料市场价格涨跌互现, 随着国内轮胎厂陆续放假, 导致原料需求继续放缓, 美金外盘价格多维持稳定; 青岛保税区美金胶市场报价持稳为主。</p> <p><b>下游需求:</b> 厂家方面, 目前了解情况来看, 国内多数轮胎企业暂维持常规水平运行, 开工未做明显变化。部分厂家已公布具体放假时间, 自次周起轮胎企业将逐渐开启假期模式。另外了解到, 亦有少数轮胎企业春节期间不停产, 保持正常开工状态。</p> <p><b>评述:</b> 沪胶小幅震荡, 盘面缩量减仓。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。  <b>推荐星级</b>            ★★★★★</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>操作上空单继续持有, 设好止损止盈。</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>            空单继续持有, 设好止损止盈。  <b>燃料油:</b> 空单继续持有, 设好止损止盈。</p> <p><b>推荐星级</b></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>操作上前空继续持有，设好止损止盈。</b></p>	<p>★★★★★</p>
PTA	<p>1、今日 PTA 主力期货震荡攀升。至收盘主力期货（1905）收于 6118 元/吨，较上一交易日收盘涨 94 元/吨，涨幅 1.56%。</p> <p>2、今日华东现货市场报盘参考 1905 升水 250 元/吨，递盘基差参考 1905 升水 200 元/吨，预估日内现货成交约 1.5 万吨，买盘以贸易商为主，零星工厂接单。日内现货听闻 6300 元/吨自提、6270 元/吨自提、6310 元/吨自提、6269 元/吨自提、6348 元/吨自提以及 6380 元/吨送到等成交。</p> <p>3、今日 PTA 小幅攀升，江浙涤丝今日产销一般，至下午 3 点半附近平均估算在 7 成左右。今日 PTA 价格受装置检修影响小幅攀升，下游聚酯库存压力缓和，市场做多情绪回暖，在此支撑下 PTA 震荡上扬，国内增量产能投放延迟对市场形成一定修复情绪，在此影响下预计 PTA 偏暖震荡为主，注意控制风险！</p>	<p>观望为主，有风险，入市需谨慎。</p> <p>推荐星级 ★★★★</p>
MEG	<p>1、今日 MEG 主力期货震荡攀升。至收盘主力期货（1906）收于 5221 元/吨，较上一交易日收盘涨 86 元，环比涨幅 1.67%。</p> <p>2、今日乙二醇华东市场价格稳步提升，市场交投氛围升温，早上现货最高成交价 5160 元/吨；乙二醇期货盘面震荡上浮，市场现货价格同步稳步上行。午后市场价格保持震荡偏强趋势，尾盘收于 5190 元/吨附近。</p> <p>3、今日乙二醇市场交易情绪升温，市场比较活跃。据统计，本周下游聚酯工厂库存不高，同时，下游工厂检修情况有所推迟，乙二醇累库速度逊于预期，短线乙二醇震荡偏强，但预计高度有限，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 日内回落后冲高，最高 2516，收 2509 涨 1，成交 168.6 万手，减仓 91938 手。</p> <p>2、今日国内甲醇小幅走软，目前交易氛围显弱，部分商家观望为主。港口市场，期货窄幅震荡，到港增加及内地局部下滑拖拽，日内小幅下移。内地市场，延续区域走势行情，华北和西南部分地区由于市场需求转弱，加之企业排库预期下，日降幅 20-50 元/吨，其他地区暂稳整理。随着春节临近，部分下游厂家前期备货较为充裕，市场交易活跃度转淡。短期市场或窄幅整理为主。</p>	<p>观望为主，期市有风险，入市需谨慎。</p> <p>推荐星级 ★★★</p>
塑料	<p>1、原油：周二(1月15日)，国际原油价格上扬逾 1%，受石油输出国组织(OPEC)和俄罗斯等产油国减产支撑，但经济前景转暗可能很快打压石油需求增长。</p> <p>2、PE 市场：今日国内 PE 市场价格部分走软，华北部分线性松</p>	<p>PE、PP 震荡为主。市场交投一般，石化库存总体低</p>

	<p>动 20-50 元/吨，部分高压跌 50-100 元/吨，低压个别膜料松动 50 元/吨；华东低压个别拉丝松动 50 元/吨；华南个别线性和高压松动 50 元/吨，低压个别膜料松动 50 元/吨；其余整理。线性期货低开弱势震荡，挫伤市场交投，商家出货不畅，部分随行小幅让利。终端补仓意向偏弱，实盘成交商谈。国内 LLDPE 价格在 9000-9300 元/吨。</p> <p>3、PP 市场：今日国内 PP 弱势调整。期货低开后震荡，对业者心态形成一定拖累，贸易商积极出货，部分小幅让利促成交。目前下游为春节适量备货，短期需求稳定。石化库存保持在合理偏低水平，厂价持稳，对行情起到支撑作用。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 9150-9250 元/吨，华南市场拉丝主流价格在 9300-9550 元/吨。</p>	<p>位，石化价格大稳小动，市场价格略有下滑。商品短期反弹面临压力，空单持有，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 5300，小幅下跌 1.5%，收盘 5242，成交量与持仓量小幅减少。</p> <p>2、纸浆方面，国内价企稳反弹，针叶浆、阔叶浆上涨 50-100 元/吨，本色浆、化机浆持平。</p> <p>3、废纸方面，目前外废市场整体表现较为疲弱，国内纸企目前的进口意愿还不是很强，外废价格也维持弱势震荡的格局。</p> <p>生活用纸方面，市场弱势运行，无明显改观。</p> <p>包装纸方面，白卡纸部分下游经销商低库存运行，报价稳定。</p> <p>文化印刷纸方面，双铜双胶交投依然不佳，市场继续稳中下行。</p>	<p>纸浆短线开始调整，关注下方支撑，近期难有大行情，观望为主。</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）	12350	11000	10900	10650
沪胶主力基差	845	-505	-605	-855

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)	1365	1350	1495	1345	1335	
到岸成本 (元/吨)	10947	10737	13614	10698	10620	
与沪胶主力价差	-558	-768	2109	-807	-885	
CIF 美金胶	越南 3L	印尼 SIR20#	泰国 RSS3#	泰国 STR20#	马来 SMR20#	
价格 (美元/吨)	1355	1410	1525	1385	1370	
到岸成本 (元/吨)	10776	11208	13850	11012	10894	
沪胶主力基差	-729	-297	2345	-493	-611	
合艾原材料报价	烟片	生胶	胶水	杯胶		
价格 (泰铢/公斤)	45.80	42.66	40.00	35.50		
涨跌幅	0.10	-0.61	0.50	-0.50		
美元换算价 (美元/吨)	1434	1336	1252	1111		
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	12000	10350			
涨跌幅	-100	-100	-50			
主力基差	695	495	-1155			
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	--	--	--	--	409980	8465
前值	--	--	--	--	404570	8663
变动量	--	--	--	--	+4220	+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	416.2	59.79	51.08	138.94	186.97	185.9
		前值	419.7	61.8	50.89	143.25	190.7	190.08
		涨跌	-3.5	-2.01	0.19	-4.31	-3.73	-4.18
		幅度	-0.83%	-3.25%	+0.37%	-3.01%	-1.96%	-2.20%
	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	-0.29	-0.14	8.71	7.04	27.39
		前值	-2	-0.3	-0.14	10.91	6.77	27.30
		涨跌	-0.4	0.01	0	-2.2	0.268	0.09
	幅度	+20.00%	-3.33%	0	-20.16%	+3.96%	+0.33%	
	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

燃料油		前值	44142	4193	24000	1170	1075	97.2
		涨跌	-168	+33	+807	0	0	-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	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	6300	6265	35
内盘 MEG 现货	5165	5135	30
半光聚酯切片	7650	7650	0
华东聚酯水瓶片	8020	8050	-30
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	2435	2450	-15
华南	2395	2410	-15

华北	2125	2150	-25
山东	2230	2250	-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	272.54	267.44	5.10	美元/吨
CFR 东南亚	297.49	297.49	0.00	美元/吨
FOB 美国海湾	328.55	327.71	0.84	美元/吨
FOB 鹿特丹	278.05	275.97	2.08	欧元/吨

## 5、聚烯烃

PE 品种	华北地区		华东地区		华南地区	
	1月15日	涨跌	1月15日	涨跌	1月15日	涨跌
LLDPE	9000-9150	-25	9150-9200	0	9050-9300	-25
LDPE	9100-9250	-25	8800-9200	0	8950-9250	-25
HDPE膜料	9600-10100	50	9500-10150	0	9550-9750	-25
HDPE中空	9200-9500	-100	9200-9400	0	9300-9750	-50
HDPE拉丝	9200-9650	-100	9250-9850	0	9400-9850	0
HDPE注塑	8700-9000	75	8650-9200	0	8950-9400	-50

  

PP 品种	华北地区		华东地区		华南地区	
	1月15日	涨跌	1月15日	涨跌	1月15日	涨跌
粉料	8550-8650	--	8900-9050	--	9100-9250	--
粒料拉丝	9100-9200	-25	9150-9250	-50	9300-9550	0
均聚注塑	9200-9300	0	9300-9550	0	9250-9450	0
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	5300	5302	5214	5242	-1.5%	463412	139904
1909	5168	5168	5090	5122	-1.27%	8580	15914

### 现货数据

12-04	品牌	2019/1/15	变动
外盘漂针	北木	740	0

专业·诚信·进取·共赢

(美元/吨)	凯利普	700	0
	银星	680	0
	俄浆	650	0
国内市场价 (元/吨)	乌针	5400	100
	银星	5575	75
	凯利普	5750	0
	漂阔	5500	0
	本色	6150	0
	化机	4625	0
废纸	国废黄	2210	30
生活用纸	木浆纸	7500	0
	竹浆纸	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