

国贸期货投研日报 (2019-01-17)

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: 沪胶弱势反弹, 市场需求整体偏弱, 人民币现货价格小涨 100-200 元/吨。轮胎厂已陆续放假, 原材料需求放缓, 因此市场整体呈现出有价无市局面; 青岛保税区美金胶市场报价上涨 10-15 美元/吨, 市场报盘积极性不高, 随行就市商谈为主</p> <p>下游需求: 厂家方面, 近期厂家整体的开工表现仍旧较为稳定, 多数厂家停产于下周陆续开始, 届时厂家开工将会出现大幅度下滑。同时卓创统计了解, 今年多数厂家的春节停产放假时长要长于去年放假时长。</p> <p>评述: 资本市场预期偏暖, 橡胶反弹修复。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, 本周主产国讨论挺价或者降低供应的举措短期或有提振作用, 但难以形成持续推涨的动力, 随着春节假期的临近, 下游轮胎厂逐步放假, 现货成交趋于寡淡, 整体支撑有限。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。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。</p>	<p>原油: 空单继续持有, 设好止损止盈。 燃料油: 空单继续持有, 设好止损止盈。</p>

	<p>操作上空单继续持有，设好止损止盈。</p> <p>燃料油: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>推荐星级</p> <p>★★★★</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 6096 元/吨,较上一交易日收盘涨 52 元/吨,涨幅 0.86%。</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 190-200 元/吨,预估日内现货成交不足 1 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、6310 元/吨自提、6320 元/吨自提、6340 元/吨自提以及 6350 元/吨自提等成交。</p> <p>3、今日 PTA 横盘震荡,江浙涤纶今日产销一般,至下午 3 点半附近平均估算在 7-8 成左右。日内 PTA 现货市场表现相对低迷,买盘较昨日出现下滑。供应端存在蓬威推迟重启消息,但宁波逸盛 220 万吨/年 PTA 装置以及 65 万吨/年 PTA 短停装置重启,市场短期缺乏明确方向,大概率以震荡为主,注意控制风险!</p>	<p>观望为主,激进投资者逢高空,有风险,入市需谨慎。</p> <p>推荐星级</p> <p>★★★★</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 5226 元/吨,较上一交易日收盘涨 38 元,环比涨幅 0.73%。</p> <p>2、今日乙二醇华东市场价格震荡偏强,早上现货最高成交价 5180 元/吨;乙二醇期货盘面高开低走后上扬保持区间震荡,市场现货价格较昨天相对稳定。午后市场价格保持震荡偏强趋势,尾盘收于 5170 元/吨附近。</p> <p>3、今日乙二醇市场交投氛围继续升温,市场比较活跃。市场整体商谈波动有限,由于库存处于累积阶段,市场后期预期谨慎,价格上冲乏力,预计短线震荡偏强,但高度有限,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> <p>★★★</p>
甲醇	<p>1、今日甲醇期货主力合约 MA1905 日内增仓走高,最高 2545,收 2520 涨 27,成交 177.7 万手,增仓 137882 手。</p> <p>2、今日国内甲醇区域走势延续,日内表现不一。伴随着春节前部分消费市场备货阶段性接近尾声驱动,加之排库、物流等因素考虑,产区企业整体调整显谨慎,日内华北、山东局部回落 20-50 元/吨不等;主产区西北多维持前期合同消化,短期该趋势延续。而港口虽期限联动下,两大主力市场上移 10-30 元/吨;然主力库区罐容持续紧张,累库预期尚存,且伴随局部传统需求弱化,市场整体交投积极性显一般,短期原油、宏观利好传导下,基本面掣肘影响仍需警惕。</p>	<p>观望为主,期市有风险,入市需谨慎。</p> <p>推荐星级</p> <p>★★</p>
塑料	<p>1、原油:周三(1月16日),国际原油价格一度下跌近 0.7%,因</p>	<p>空单注意控</p>

	<p>有越来越多的迹象显示，全球经济在放缓。不过石油输出国组织(OPEC)主导的减产行动，帮助支撑布伦特原油价格站稳 60 美元关口上方。</p> <p>2、PE 市场：今日国内 PE 市场价格多数整理，部分小幅走软，华北部分线性松动 30-50 元/吨，个别高压跌 100 元/吨；华东部分线性跌 50-100 元/吨；华南个别线性跌 50 元/吨，低压个别拉丝松动 50 元/吨。期货虽高开震荡，但市场买卖热情不高，商家出货不畅，部分让利报盘。终端补仓谨慎，刚需采购为主。今日国内 LLDPE 主流价格在 9000-9300 元/吨。</p> <p>3、PP 市场：今日国内 PP 延续小幅整理为主，局部地区部分牌号上涨 50 元/吨左右。期货高开高走提振心态，贸易商节前出货意向强，不乏小幅让利促成交。短期内石化无库存压力，出厂价稳定，对市场价格有一定成本支撑作用。下游工厂需求一般，但节前有一定备货需求，市场交投一般。今日华北市场拉丝主流价格在 9050-9200 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 9300-9500 元/吨。</p>	<p>制止损，密切关注压力位表现，05 合约 PE 上方 8750-8800，PP 上方压力 8800~9000；</p> <p>推荐星级 ★★★★</p>
<p>纸浆</p>	<p>1、主力合约 1906 开盘 5242，上涨 1.41%，收盘 5318，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，短期内打包站出货情绪强，到货量偏多，造成局部补跌。</p> <p>生活用纸方面，市场弱势运行，无明显改观。部分厂家表示节后会上调木浆大轴出厂价。</p> <p>包装纸方面，临近春节，白卡纸需求逐渐减少，市场交投转淡，报价稳定。</p> <p>文化印刷纸方面，双铜双胶交投依然不佳，贸易商操盘积极性低，市场继续稳中下行。</p>	<p>今日纸浆反弹，重回 5300。近期纸浆高位震荡，预计震荡区间 5200-5350 宜短线操作，见好就收。</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)	12500	11200	10850	10675		
沪胶主力基差	860	-440	-790	-965		
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)	1370	1350	1510	1355	1345	
到岸成本 (元/吨)	10981	10731	13725	10770	10692	
与沪胶主力价差	-659	-909	2085	-870	-948	
CIF 美金胶	越南 3L	印尼 SIR20#	泰国 RSS3#	泰国 STR20#	马来 SMR20#	
价格 (美元/吨)	1365	1420	1535	1390	1380	
到岸成本 (元/吨)	10849	11280	13921	11045	10966	
沪胶主力基差	-791	-360	2281	-595	-674	
合艾原材料报价	烟片	生胶	胶水	杯胶		
价格 (泰铢/公斤)	45.77	43.09	39.50	35.50		
涨跌幅	-0.03	0.43	-0.50	0.00		
美元换算价 (美元/吨)	1438	1353	1241	1115		
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)	12100	11950	10300			
涨跌幅	-100	-50	-50			
主力基差	460	310	-1340			
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	--	--	--	--	410100	8465
前值	--	--	--	--	409980	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	419.0	59.54	50.89	138.03	186.53	186.72
		前值	416.2	59.79	52.75	138.94	186.97	185.92
		涨跌	2.8	-0.25	-1.86	-0.91	-0.44	0.8
		幅度	+0.67%	-0.42%	-3.53%	-0.65%	-0.24%	+0.43%
	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	-3.2	-1.54	-0.18	8.65	7.26	26.81
		前值	-2.4	1.38	-0.14	7.04	7.17	26.52

		涨跌	-0.8	-2.92	-0.04	1.61	0.093	0.291
		幅度	+33.33%	-211.59%	+28.57%	+22.87%	+1.30%	+1.10%
	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	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	2435	2630	371.13	367.89	373.38	370.64
		前值	2417	2598	360.30	357.23	362.80	360.48
		涨跌	18	32	10.83	10.67	10.58	10.17
		幅度	+0.74%	+1.23%	+3.01%	+2.99%	+2.92%	+2.82%
	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	-181	121	3.24	26.32	198.96	60.93
		前值	-195	117	3.07	25.68	271.92	61.79
		涨跌	14	4	0.165	0.639	-72.96	-0.86
		幅度	-7.18%	+3.42%	+5.37%	+2.49%	-26.83%	-1.40%
	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	394	411	385	356	354	354
		前值	394	403	393	357	355	355
		涨跌	0	8	-8	-1	-1	-1
		幅度	0	+1.95%	-2.08%	-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	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	6320	6300	20
内盘 MEG 现货	5165	5165	0
半光聚酯切片	7650	7650	0
华东聚酯水瓶片	8050	8020	30
直纺半光 POY 150D/48F	8090	8070	20
直纺半光 FDY 150D/96F	9070	9020	50
涤纶 DTY 150D/48F 低弹	9860	9850	10
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	2460	2435	25
华南	2415	2395	20
华北	2100	2125	-25
山东	2230	2230	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	272.54	272.54	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	328.55	9.20	美元/吨
FOB 鹿特丹	279.01	278.05	0.95	欧元/吨

5、聚烯烃

PE 品种	华北地区		华东地区		华南地区	
	1月16日	涨跌	1月16日	涨跌	1月16日	涨跌
LLDPE	9000-9150	0	9100-9200	-25	9050-9300	0
LDPE	9100-9250	0	8800-9200	0	8900-9250	-25
HDPE膜料	9600-10100	0	9500-10150	0	9550-9750	0
HDPE中空	9200-9500	0	9200-9400	0	9300-9750	0
HDPE拉丝	9200-9650	0	9250-9850	0	9300-9850	-50
HDPE注塑	8700-9000	0	8650-9200	0	8950-9400	0

PP 品种	华北地区		华东地区		华南地区	
	1月16日	涨跌	1月16日	涨跌	1月16日	涨跌
粉料	8600-8650	--	8900-9050	--	9100-9250	--
粒料拉丝	9050-9200	-25	9150-9250	0	9300-9500	-25
均聚注塑	9200-9300	0	9350-9550	25	9250-9450	0
低熔共聚	9450-9550	0	9650-9800	-25	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
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	5242	5320	5232	5318	1.41%	393780	137610
1909	5106	5228	5106	5198	1.56%	9052	15972

现货数据

12-04	品牌	2019/1/16	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	5400	0
	银星	5575	0
	凯利普	5750	0
	漂阔	5500	0
	本色	6150	0
	化机	4625	0
废纸	国废黄	2210	0
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