

国贸期货投研日报 (2019-01-18)

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: 沪胶弱势震荡, 现货市场价格较为坚挺, 整体交投偏弱, 收盘人民币现货价格稳中窄调 50-100 元/吨; 青岛保税区复合胶报价暂时持稳。</p> <p>下游需求: 本周卓创监测山东地区轮胎企业平均开工环比下滑明显: 全钢胎开工率 63.59%, 环比下滑 7.95 个百分点, 同比下滑 4.61 个百分点; 半钢胎开工率为 59.90%, 环比下滑 6.80 个百分点, 同比下滑 10.57 个百分点。</p> <p>评述: 沪胶弱势震荡。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。在宏观需求下滑和高库存的压制下, 沪胶难有大幅向上的空间, 资金以短线操作为主, 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, 截至 1 月 11 日当周, 美国原油产量增加至 1190 万桶/日, 美国汽油库存大增 750.3 万桶, 连续七周录得增长, 柴油库存增加 296.7 万桶。此外, 俄罗斯能源部副部长 Sorokin 称, 俄罗斯有望在 4 月之前实现 OPEC+ 减产目标, 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。操作上空单继续持有, 设好止损止盈。</p> <p>燃料油: 目前来看, 燃料油供需均呈现小幅下滑的态势, 新加坡市场结构继续平稳运行。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</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>推荐星级 ★★★★★</p>

	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。	
PTA	<p>1、今日 PTA 主力期货趋弱震荡。至收盘主力期货（1905）收于 6068 元/吨，较上一交易日收盘跌 30 元/吨，跌幅 0.49%。</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，预估日内现货成交约 1 万吨，买盘以贸易商为主，零星工厂接单。日内现货听闻多单 6310 元/吨自提、多单 6290 元/吨自提、6320 元/吨自提以及 6318 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 6-7 成左右。今日 PTA 小幅回落调整，下周聚酯停工面积扩大，以及织机开机率将进一步下滑，市场缺乏利好支撑，预计短期 PTA 震荡调整为主，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>
MEG	<p>1、今日 MEG 主力期货走势偏弱。至收盘主力期货（1906）收于 5159 元/吨，较上一交易日收盘跌 57 元/吨，环比跌幅 1.09%。</p> <p>2、今日上午 MEG 内盘重心窄幅震荡，市场商谈一般。目前现货报 5120-5130 元/吨，递 5100-5110 元/吨，商谈 5110-5120 元/吨，下午 MEG 内盘重心弱势下行，目前现货报 5090-5100 元/吨，递 5070-5080 元/吨，商谈 5080-5090 元/吨，下午几单 5080-5110 元/吨成交。</p> <p>3、今日乙二醇市场价格重回弱势。传统淡季影响下，乙二醇供应过剩以及现货充足问题持续发酵，今日港存上行至 90 万吨偏上，乙二醇主港到货依旧集中，港存将持续堆积，偏弱预期下贸易商心态较为谨慎，乙二醇走势偏弱为主，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 日内震荡走低，午后大幅回落至 2478，收 2481 跌 38，成交 176.8 万手，减仓 49248 手。</p> <p>2、今日国内甲醇价格震荡走弱。伴随着春节长假逐步临近，基于假期间市场空档期因素，当前上游产区企业排库意愿仍较明显，故近日各片区调整节奏持续谨慎，且短期降价助销操作较明显，如陕蒙、山西等地。此外，部分传统下游陆续降负/停工，需求端将面临继续弱化局面，故供需博弈抨击下，加之运力持续趋紧，预计短期内地行情偏弱概率较大，局部继续回落预期尚存。港口方面，当前期现维持较强联动，基于当前供需面较弱拖累，短期近月端市场表现仍弱于远月表现。</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：周三(1月16日)，国际原油价格一度下跌近 0.7%，因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</p>	<p>空单注意控制止损，密切关注压力位表现，05 合约 PE 上方 8750-8800，PP 上方压力</p>

	<p>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>	8800~9000； 推荐星级 ★★★★
纸浆	<p>1、主力合约 1906 开盘 5310，在 5300 附近窄幅波动，上涨 0.72%，收盘 5316，成交量与持仓量小幅减少。</p> <p>2、纸浆方面，临近春节，进口木浆部分商家放缓出货，报盘小幅提涨，下游按需购买。</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，白卡纸需求转淡，部分纸厂停止接单，市场交投转淡。</p> <p>文化印刷纸方面，双铜双胶交投依然不佳，下游大部分印刷企业备货完毕，维持合理库存运行，贸易商操盘积极性低，市场继续稳中下行。</p>	今日纸浆围绕 5300 窄幅波动。临近春节，市场行情转淡。预计近期纸浆高位震荡，震荡区间 5200-5350 宜短线操作，见好就收。 推荐星级： ★★★

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	11150	10850	10600
沪胶主力基差	925	-425	-725	-975

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)	11002	10752	13749	10791	10713	
与沪胶主力价差	-573	-823	2174	-784	-862	
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)	10870	11302	13945	11066	10988	
沪胶主力基差	-705	-273	2370	-509	-587	
合艾原材料报价	烟片	生胶	胶水	杯胶		
价格 (泰铢/公斤)	46.13	43.49	39.00	35.50		
涨跌幅	0.36	0.40	-0.50	0.00		
美元换算价 (美元/吨)	1458	1374	1232	1122		
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)	12050	11900	10300			
涨跌幅	-50	-50	0			
主力基差	475	325	-1275			
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	--	--	--	--	410190	8465
前值	--	--	--	--	410100	8663
变动量	--	--	--	--	+90	+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	422.1	60.72	52.16	141.29	188.2	187.63
		前值	419.0	59.54	51.08	138.03	187.37	186.72
		涨跌	3.1	1.18	1.08	3.26	0.83	0.91
		幅度	+0.74%	+1.98%	+2.11%	+2.36%	+0.44%	+0.49%
	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	-2.3	-0.27	-0.25	8.56	6.99	27.17
		前值	-3.2	-0.29	-1.31	8.46	7.16	27.26
		涨跌	0.9	0.02	1.06	0.1	-0.17	-0.098
	幅度	-28.13%	-6.90%	-80.92%	+1.18%	-2.37%	-0.36%	
	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	43706	4152	25557	1190	1075	94.6

燃料油		前值	43974	4226	24806	1170	1075	96.1
		涨跌	-268	-74	+750	+20	0	-1.5
	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	2425	2611	374.94	371.72	377.19	374.47
		前值	2435	2630	371.13	367.89	373.38	370.64
		涨跌	-10	-19	3.81	3.83	3.81	3.83
		幅度	-0.41%	-0.72%	+1.03%	+1.04%	+1.02%	+1.03%
	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	-195	111	3.22	26.45	207.62	57.70
		前值	-186	121	3.24	26.32	198.96	60.93
		涨跌	-9	-10	-0.021	0.13	8.66	-3.23
		幅度	+4.84%	-8.26%	-0.65%	+0.49%	+4.35%	-5.30%
	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	401	411	391	352	350	350
		前值	394	411	385	356	354	354
		涨跌	7	0	6	-4	-4	-4
		幅度	+1.75%	0	+1.53%	-1.14%	-1.14%	-1.14%
	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	1539.1	1262.1	1840.4	1260	982	656
		前值	1542.8	1112.6	1894.1	1267	999	657
涨跌		-4	150	-54	-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	6305	6320	-15
内盘 MEG 现货	5065	5165	-100
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	8090	8090	0
直纺半光 FDY 150D/96F	9070	9070	0
涤纶 DTY 150D/48F 低弹	9860	9860	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	2445	2460	-15
华南	2405	2415	-10

华北	2080	2100	-20
山东	2180	2230	-50
西南	2300	2350	-50
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	282.48	272.54	9.94	美元/吨
CFR 东南亚	297.49	297.49	0.00	美元/吨
FOB 美国海湾	334.40	337.74	-3.34	美元/吨
FOB 鹿特丹	280.09	279.01	1.08	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
1906	5310	5342	5284	5316	0.72%	424606	145666
1909	5196	5214	5162	5184	0.47%	5410	15718

现货数据

12-04

品牌

2019/1/17

变动

专业·诚信·进取·共赢

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	5600	0
	凯利普	5750	0
	漂阔	5575	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