

国贸期货投研日报 (2019-01-21)

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: 沪胶弱势窄调, 交投情绪随着需求减弱而更加平淡, 人民币现货价格稳中 100-200 元/吨; 美金盘市场继续横盘运行, 但因业者对后市供应预期放大, 因此整体心态偏悲观; 青岛保税区美金胶市场报价持稳为主, 市场报盘清淡, 实单商谈为。</p> <p>下游需求: 厂家方面, 自本周开始厂家的整体开工水平已经出现了明显的下滑, 个别企业停产放假, 部分企业在做次周放假的降减产准备。次周厂家开工下滑将会更加明显, 厂家春节停产放假正式开启。</p> <p>评述: 沪胶弱势震荡, 主要源于市场对于宏观宽松预期较强, 对金融市场形成利好, 支撑了股市和商品的反弹, 从而商品盘面情绪回暖, 沪胶小幅反弹。然而由于实体经济承压运行, 宏观经济下行压力犹存。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, 而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, 暂时观望, 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。操作上暂时观望。</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</p>	<p>原油: 暂时观望。 燃料油: 暂时观望。</p> <p>推荐星级 ★★★★★</p>

	<p>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 3.22 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，操作上暂时观望。</p>	
PTA	<p>1、今日 PTA 主力期货大幅攀升。至收盘主力期货（1905）收于 6232 元/吨，较上一交易日收盘上涨 154 元/吨，涨幅 2.53%。</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 150-190 元/吨，预估日内现货成交约 1 万多吨，买盘以贸易商为主，零星工厂接单。日内现货听闻多单 6300 元/吨自提、6350 元/吨自提、6321 元/吨自提、6295 元/吨自提、6380 元/吨自提以及 6290 元/吨自提等成交。</p> <p>3、今日 PTA 受商品提振大幅攀升，虽然逸盛大化 225 万吨装置重启，但华彬石化延长检修时间对冲该利空影响，在商品及原油上涨驱动下 PTA 震荡攀升。短期来看，聚酯下周进一步增加减产力度，且终端织机也将进入大面积停工，PTA 需求支撑稍显不足，预计继续大幅上涨空间受限，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 主力期货走势偏弱。至收盘主力期货（1906）收于 5156 元/吨，较上一交易日收盘跌 26 元/吨，环比跌幅 0.50%。</p> <p>2、今日乙二醇华东市场价格震荡偏弱，早上现货最高成交价 5000 元/吨；乙二醇期货盘面低开保持区间震荡，市场现货价格较昨天尾盘变化不大。午后市场价格继续保持震荡趋势，尾盘收于 4900 元/吨附近。</p> <p>3、今日乙二醇市场交投氛围冷淡，市场比较冷清。市场整体库存在 86 万吨附近，累库明显；需求端上，聚酯工厂逐步进入放假检修状态，聚酯开工负荷逐渐降低降低。虽原油价格相对稳定，但对乙二醇难以形成支撑。预计短线乙二醇震荡偏弱，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 日内低开后震荡走高，收 2485 跌 18，成交 227.6 万手，增仓 181572 手。</p> <p>2、今日国内甲醇日内表现不佳，港口及内地局部呈下滑态势。其中港口期现维持联动，且近期船货到港集中，本周库存累积明显，然基于需求端跟进一般，去库存化短期仍面临一定问题；内地延续区域走势，目前甲醇装置开工达七成以上，市场供应相对充足，临近春节假期，企业排库意向明显，多让利销售，日内华北、山东降幅 10-50 元/吨不等，部分企业实单可谈。预计短线甲醇市场偏弱整理为主，关注企业库存、运费变化等。</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：周四(1月17日)，国际原油价格下挫，就在市场出现需求疲软的担忧之际，美国原油产量正快速接近 1200 万桶/日这一前所未见的高位。</p> <p>2、PE 市场：今日 LLDPE 市场价格多数盘整，个别价格小幅走高，</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</p>

	<p>华北个别线性略高 30 元/吨；华东个别线性略高 30-50 元/吨；华南个别线性涨 30-50 元/吨；LLDPE 主流价格在 9000-9300 元/吨。线性期货延续高开震荡，给予市场小幅支撑，商家部分随行试探高报。然下游备货积极性不高，多坚持刚需，成交走量一般。</p> <p>3、PP 市场：今日上午国内 PP 大稳小动。期货连续高开鼓励市场信心，贸易商节前出货意向较强，不乏小幅让利成交。下游工厂需求一般，备货积极性较差，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>8750-8800，PP 上方压力 8800~9000；临近关键位置，明日盘面表现关键；</p> <p>推荐星级 ★★★★</p>
<p>纸浆</p>	<p>1、主力合约 1906 开盘 5308，放量上攻，涨幅 1.2%，盘中突破 5400，收盘 5380。</p> <p>2、纸浆方面，进口下滑，下游谨慎补库，浆市刚需成交。</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，市场整体平稳，下游需求尚存，市场观望心态浓郁。</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，价格持续承压，利润率难有改善。。</p>	<p>纸浆需求未有明显改善，现货企稳小幅回升，存在基差修复预期，期货价格震荡上行，上行空间有限。</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	11150	10850	10600	
沪胶主力基差	840	-510	-810	-1060	
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	1350	1515	1355	1345
到岸成本（元/吨）	11056	10766	13803	10805	10727
与沪胶主力价差	-604	-894	2143	-855	-933

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	1420	1535	1390	1380	
到岸成本 (元/吨)	10845	11316	13961	11080	11002	
沪胶主力基差	-815	-344	2301	-580	-658	
合艾原材料报价	烟片	生胶	胶水	杯胶		
价格 (泰铢/公斤)	46.59	43.70	38.00	35.50		
涨跌幅	0.46	0.21	-1.00	0.00		
美元换算价 (美元/吨)	1470	1379	1199	1120		
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)	11950		11850		10250	
涨跌幅	-100		-50		-50	
主力基差	290		190		-1410	
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	--	--	--	--	410010	8465
前值	--	--	--	--	410190	8663
变动量	--	--	--	--	-180	+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	
		前值	43974	4226	24806	1170	1075	96.1	
		涨跌	-268	-74	+750	+20	0	-1.5	
	燃	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

价差	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	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 (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
现货价格	幅度	+4.84%	-8.26%	-0.65%	+0.49%	+4.35%	-5.30%
	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
库存运价	幅度	+1.75%	0	+1.53%	-1.14%	-1.14%	-1.14%
	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	1112	873	661
	前值	1542.8	1112.6	1894.1	1077	891	665
	涨跌	-4	150	-54	35	-18	-4

3、PTA

表 1 聚酯市场收盘价格

产品	1月18日价格	日涨跌	单位	备注
聚酯瓶片	8050.00—8200.00	50.00	元/吨	一般现款出厂成交价
聚酯切片（半消光）	7650.00—7700.00	0.00	元/吨	一般现款出厂成交价
涤纶 POY150D/48F	8100.00—8300.00	0.00	元/吨	一般现款出厂成交价
涤纶 DTY150D/48F	10150.00—10250.00	0.00	元/吨	一般现款出厂成交价
涤纶 FDY150D/96F	9150.00—9350.00	0.00	元/吨	一般现款出厂成交价
涤纶短纤 1.4D*38MM	8650.00—8750.00	0.00	元/吨	一般现款出厂成交价

表 2 国内甲醇现货市场

地区	今日价格	上日价格	涨跌
华东	2423	2445	-23
华南	2395	2405	-10
华北	2050	2080	-30
山东	2150	2180	-30
西南	2300	2300	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	282.48	282.48	0.00	美元/吨
CFR 东南亚	297.49	297.49	0.00	美元/吨
FOB 美国海湾	334.40	334.40	0.00	美元/吨
FOB 鹿特丹	278.01	280.09	-2.08	欧元/吨

5、聚烯烃

PE	华北地区		华东地区		华南地区	
品种	1月17日	涨跌	1月17日	涨跌	1月17日	涨跌
LLDPE	9000-9150	0	9050-9200	-25	9050-9300	0
LDPE	9100-9250	0	8800-9250	25	8950-9250	25
HDPE膜料	9700-10100	50	9600-10150	50	9550-9750	0
HDPE中空	9200-9500	0	9200-9400	0	9300-9800	25
HDPE拉丝	9200-9650	0	9200-9800	-50	9300-9850	0
HDPE注塑	8720-9200	110	8650-9250	25	8950-9400	0

PP	华北地区		华东地区		华南地区	
品种	1月17日	涨跌	1月17日	涨跌	1月17日	涨跌
粉料	--	--	--	--	--	--
粒料拉丝	9050-9200	0	9150-9250	0	9300-9500	0
均聚注塑	9200-9250	-25	9350-9500	-25	9250-9450	0
低熔共聚	9450-9550	0	9650-9800	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	5308	5418	5260	5380	1.2%	713180	145996
1909	5176	5300	5144	5264	1.43%	14026	17010

现货数据

12-04	品牌	2019/1/20	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	5600	0

	凯利普	5750	0
	漂阔	5575	0
	本色	6150	0
	化机	4625	0
废纸 生活用纸	国废黄	2210	0
	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



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

