

# 国贸期货投研日报 (2019-01-25)

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, 市场报价基本持稳, 询报盘气氛冷清, 实单成交零星。截至上午盘收盘人民币现货价格报价持稳, 销区全乳胶现货价格 10900-11100 元/吨; 青岛保税区复合胶报价暂时持稳, 马混现货 10600 元/吨, 泰混现货报价 10700 元/吨; 山东地区越南 3L 胶报价 10800-10900 元/吨。</p> <p><b>下游需求:</b> 本周卓创监测全国地区轮胎企业平均开工环比继续下滑: 全钢胎开工率 56.92%, 环比下滑 6.67 个百分点, 同比下滑 11.43 个百分点; 半钢胎开工率为 57.49%, 环比下滑 2.41 个百分点, 同比下滑 13.40 个百分点。</p> <p><b>评述:</b> 沪胶日内小幅震荡, 围绕 11600 点一线上下波动, 成交量和持仓量有小幅增加, 临近春节假期, 盘面整体活跃度不高, 短线资金的操作频率大幅降低, 而多空双方分歧依然较大。目前沪胶基本面缺乏支撑, 短期宏观环境预期的宽松向好不敌弱势基本面的制约, 而随着春节假期的临近, 下游轮胎厂逐步放假, 现货成交趋于寡淡且价格难有主动下跌空间, 货物下游流动不畅, 青岛地区橡胶库存压力较大。在实际宏观需求下滑和高库存的压制下, 短期沪胶难有大幅向上的空间, 行情表现主要以资金面和宏观分为为主导。<b>操作上, 11800-12000 一带的空单继续持有, 做好止盈止损。</b></p>	<p>11800-12000 一带的空单继续持有, 做好止盈止损。</p> <p>推荐星级 ★★★★</p>
原油&燃料油	<p><b>原油:</b> 受 OPEC+ 国家联合减产协定、国际贸易局势缓和、原油库存下降以及美国钻井平台数持续减少等基本面利好支撑, 近期国际油价持续拉升。油价走到目前这个位置之后, 上方的压力依然非常重, 后期关注库存数据是否随之好转, 同时市场对需求端的担忧依然没有完全退散, <b>操作上暂时观望。</b></p> <p><b>燃料油:</b> 原油日内上涨成本端支撑燃料油价格, 同时新加坡企业发展局公布的数据显示, 截至 1 月 16 日当周, 新加坡岸上燃料</p>	<p><b>原油:</b> 暂时观望。</p> <p><b>燃料油:</b> 暂时观望。</p> <p>推荐星级</p>

	<p>油库存下降 53.7 万桶至 1840.4 万桶。新加坡 380cst (2 月/3 月) 掉期月差上升 0.5 美元至 4.65 美元/吨, 反映了市场对后市船燃需求回升的预期。FU1905-1909 的跨期价差为 134 元/吨, 仍远低于新加坡 380cst 掉期月差, 后市仍有扩大空间, <b>操作上暂时观望。</b></p>	★★★★★
PTA	<p>1、今日 PTA 主力期货震荡调整, 尾盘小幅收涨。至收盘主力期货 (1905) 收于 6380 元/吨, 较上一交易日收盘上涨 14 元/吨, 涨幅 0.22%。</p> <p>2、今日华东现货市场报盘参考 1905 升水 110 元/吨, 递盘基差参考 1903 平水, 日内现货交投再度活跃, 预估日内现货成交约 2 万吨, 买盘以贸易商及聚酯工厂为主。日内现货听闻 6500 元/吨自提、6480 元/吨自提、6450 元/吨自提、6445 元/吨自提、6440 元/吨自提以及 6430 元/吨自提等成交。</p> <p>3、今日 PTA 回落调整, 因逸盛装置故障导致场内多头情绪提升, 尾盘小幅收涨。现货市场交投气氛较昨日出现适当改善, 聚酯工厂及供应买盘跟进。短期来看, 聚酯停工产能进一步扩大, 需求存在转弱趋势, 特别是织造开机率大幅下滑, 预计假期气氛渐浓, 市场现货成交将逐步转淡, PTA 震荡调整, 注意控制风险。</p>	<p>观望为主, 激进投资者逢高空, 期市有风险, 入市需谨慎。</p> <p>推荐星级 ★★★★</p>
MEG	<p>1、今日 MEG 主力期货横盘震荡。至收盘主力期货 (1906) 收于 5245 元/吨, 较上一交易日收盘跌 3 元/吨, 环比跌幅 0.06%。</p> <p>2、今日上午 MEG 内盘重心弱势下行, 期现货价差较大。目前现货报 5040-5050 元/吨, 递 5020-5030 元/吨, 商谈 5030-5040 元/吨, 上午几单 5020-5060 元/吨成交。下午 MEG 内盘重心窄幅震荡, 目前现货报 5060-5070 元/吨, 递 5040-5050 元/吨, 商谈 5050-5060 元/吨, 下午几单 5050-5065 元/吨成交。</p> <p>3、今日乙二醇市场交投氛围一般。期货盘面整体维持震荡, 现货市场货源充裕买气平平; 当下乙二醇现货供应过剩仍是矛盾焦点, 库存处于累积阶段, 市场后期预期谨慎, 短线乙二醇或震荡偏弱, 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 日内震荡走低, 围绕 2471-2508, 收 2483 跌 4, 成交 180.9 万手, 减仓 39352 手。</p> <p>2、今日国内甲醇市场今日整体走弱, 原油下滑波及甲醇市场, 期货大幅回落, 且现港口库存偏高, 行情弱势下滑为主, 部分地区由于年末运费较高, 价格暂稳。内地市场维持下滑趋势, 局部降幅 20-50 元/吨不等, 伴随春节假期临近, 局部市场运力趋紧特征有显现, 加之甲醛等传统下游部分停工, 终端需求进一步弱化, 多地维持降价排库。预计后期甲醇市场延续弱势走势, 不排除继续下行可能。此外, 近期需关注国内停工 MTO 采货及重启动作。</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 24 日), 国际原油价格下跌, 日线或三连阴, 因市场持续担忧全球经济增长放缓恐限制燃料需求, 且美国此前公布原油库存意外增加。但美国油企希望调降页岩油产量增速,</p>	<p>追空空单持有; 密切关注压力位表现,</p>

	<p>且美国可能封堵委内瑞拉石油出口的消息限制油价跌幅。</p> <p>2、PE 市场：今日 LLDPE 市场价格弱势震荡，个别线性价格松动。华北个别线性松动 20-50 元/吨；华东个别线性高价跌 100 元/吨；华南部分线性松动 50 元/吨，其余整理，LLDPE 主流价格在 8950-9250 元/吨。线性期货震荡下探，挫伤市场交投，商家出货缓慢，部分小幅让利。终端需求一般，实盘成交商谈。</p> <p>3、PP 市场：今日上午国内 PP 偏弱整理，部分报价出现 50-100 元/吨不等下滑。期货早间震荡下挫拖累，业者入市信心多受压，早间交投接近停滞，实盘无量。但因受益于市场资源不多及石化厂价稳定支撑，贸易商报价暂未出现趋势性大幅下调。今日华北市场拉丝主流价格在 9050-9150 元/吨，华东市场拉丝主流价格在 9100-9150 元/吨，华南市场拉丝主流价格在 9250-9500 元/吨。</p>	<p>05 合约 PE 上方 8750-8800， PP 上方压力 8800~9000； <b>推荐星级</b> <b>★★★★</b></p>
<p><b>纸浆</b></p>	<p>1、主力合约 1906 开盘 5446，小幅下跌，跌幅 0.77%，收盘 5394。</p> <p>2、纸浆方面，进口下滑，下游谨慎补库，贸易商惜售。</p> <p>3、废纸方面，山东博汇纸业采购价格由跌转涨以再次吸引到货；受博汇影响，北方纸厂备库意识上升；部分打包站开始清仓离场。</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，纸业陆续放假，需求清淡。</p>	<p>基本面短期内需求清淡，宏观预期向好，存在升贴水结构扭转预期，反向套利可选择价差较大时介入。</p> <p>推荐星级： <b>★★★</b></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）	12450	11000	10800	10700
沪胶主力基差	840	-610	-810	-910

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	1530	1360	1350	
到岸成本 (元/吨)	11032	10782	13939	10861	10782	
与沪胶主力价差	-578	-828	2329	-749	-828	
CIF 美金胶	越南 3L	印尼 SIR20#	泰国 RSS3#	泰国 STR20#	马来 SMR20#	
价格 (美元/吨)	1370	1410	1545	1380	1370	
到岸成本 (元/吨)	10939	11254	14058	11018	10939	
沪胶主力基差	-671	-356	2448	-592	-671	
合艾原材料报价	烟片	生胶	胶水	杯胶		
价格 (泰铢/公斤)	46.57	43.80	39.50	36.00		
涨跌幅	-0.20	0.03	0.00	-0.50		
美元换算价 (美元/吨)	1469	1382	1246	1136		
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)	11750	11650	10050			
涨跌幅	0	0	0			
主力基差	140	40	-1560			
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	--	--	--	--	408400	8089
前值	--	--	--	--	407540	8465
变动量	--	--	--	--	+860	-376

## 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	428.7	60.77	52.3	141.15	187.87	187.61
		前值	428.4	61.81	53.24	143.54	190.63	189.67
		涨跌	0.3	-1.04	-0.94	-2.39	-2.76	-2.06
		幅度	+0.07%	-1.68%	-1.77%	-1.67%	-1.45%	-1.09%
	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	-0.7	-0.3	0.11	8.47	6.17	26.23
		前值	-1.7	-0.31	0.14	8.57	6.25	26.48
		涨跌	1	0.01	-0.03	-0.1	-0.083	-0.249
		幅度	-58.82%	-3.23%	-21.43%	-1.17%	-1.33%	-0.94%
	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	1050	94.6
		前值	43974	4226	24806	1170	1075	96.1

		涨跌	-268	-74	+750	+20	-25	-1.5
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	2483	2721	385.20	380.49	387.40	383.43
		前值	2482	2715	384.03	379.12	386.03	381.87
		涨跌	1	6	1.17	1.37	1.37	1.56
		幅度	+0.04%	+0.22%	+0.31%	+0.36%	+0.36%	+0.41%
	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	-233	135	4.71	31.69	237.68	81.22
		前值	-238	134	4.91	29.33	249.81	69.66
		涨跌	5	1	-0.2	2.361	-12.13	11.57
		幅度	-2.10%	+0.75%	-4.07%	+8.05%	-4.85%	+16.60%
	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	412	417	408	366	364	364
		前值	408	416	409	365	363	363
		涨跌	4	1	-1	1	1	1
		幅度	+0.97%	+0.24%	-0.25%	+0.27%	+0.27%	+0.27%
	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	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	今日价格	上日价格	涨跌
内盘 PTA	6460	6470	-10
内盘 MEG 现货	5040	5060	-20
半光聚酯切片	7900	7900	0
华东聚酯水瓶片	8400	8400	0
直纺半光 POY 150D/48F	8540	8540	0
直纺半光 FDY 150D/96F	9460	9460	0
涤纶 DTY 150D/48F 低弹	10300	10300	0
1.4D 直纺涤短	8960	8960	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	2443	2445	-3
华南	2405	2405	0
华北	1990	1990	0

山东	2100	2080	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	282.48	282.48	0.00	美元/吨
CFR 东南亚	302.42	302.42	0.00	美元/吨
FOB 美国海湾	334.40	334.40	0.00	美元/吨
FOB 鹿特丹	268.99	271.05	-2.06	欧元/吨

## 5、聚烯烃

PE	华北地区		华东地区		华南地区	
品种	1月24日	涨跌	1月24日	涨跌	1月24日	涨跌
LLDPE	9000-9100	0	8950-9100	-50	9050-9250	0
LDPE	9100-9250	0	8800-9250	0	9000-9250	0
HDPE膜料	9700-10100	0	9500-10150	0	9550-9700	0
HDPE中空	9400-9500	0	9200-9400	0	9350-9750	-25
HDPE拉丝	9100-9650	-50	9300-9800	0	9300-9800	0
HDPE注塑	8700-9200	-75	8800-9200	25	9050-9450	-25
PP	华北地区		华东地区		华南地区	
品种	1月24日	涨跌	1月24日	涨跌	1月24日	涨跌
粉料	--	--	--	--	--	--
粒料拉丝	9050-9150	0	9100-9150	-25	9250-9500	-25
均聚注塑	9200-9250	-175	9300-9500	-25	9650-9950	450
低熔共聚	9450-9550	-50	9650-9750	0	9650-9950	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	5446	5480	5364	5394	-0.77%	526860	143160
1909	5388	5388	5292	5308	-0.64%	10262	18382

### 现货数据

12-04

品牌

2019/1/24

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	5500	50
	银星	5650	0
	凯利普	5750	0
	漂阔	5600	25
	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

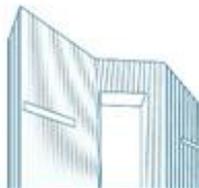
【纸浆】研究员：陈一凡 执业证号：F3054270 联系电话：0592-5165290

-----【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