

目录

- (一) 塑料/PP/天胶市场综述
- (二) 原油市场综述及分析
- (三) 基本面及期货市场成交数据分析
 - (1)、塑料/PP/天胶装置检修及多空因素一览
 - (2)、主要价格周度变化一览
 - (3)、装置开工率及库存图
 - (4)、期货市场成交数据
- (四) 技术分析
- (五) 结论与投资建议
- (六) 化工产业链期现套利分析

国元期货投资咨询部

电话：010-8455 5196

发布日期：2017年1月23日

一、 塑料/PP/天胶市场综述

塑料:

临近春节，石化库存前期消化速度较快，现货市场陆续降温，下游市场已陆续放假，市场需求明显减少。而下周市场正式进入春节假期模式，基本无成交可谈。元宵节过后，下游市场将陆续开工。因此短期市场将维持窄幅震荡格局，短期支撑 10000，压力 10500，若上破暂看上方 10710 区压力。建议春节期间观望为主，谨慎操作。

PP:

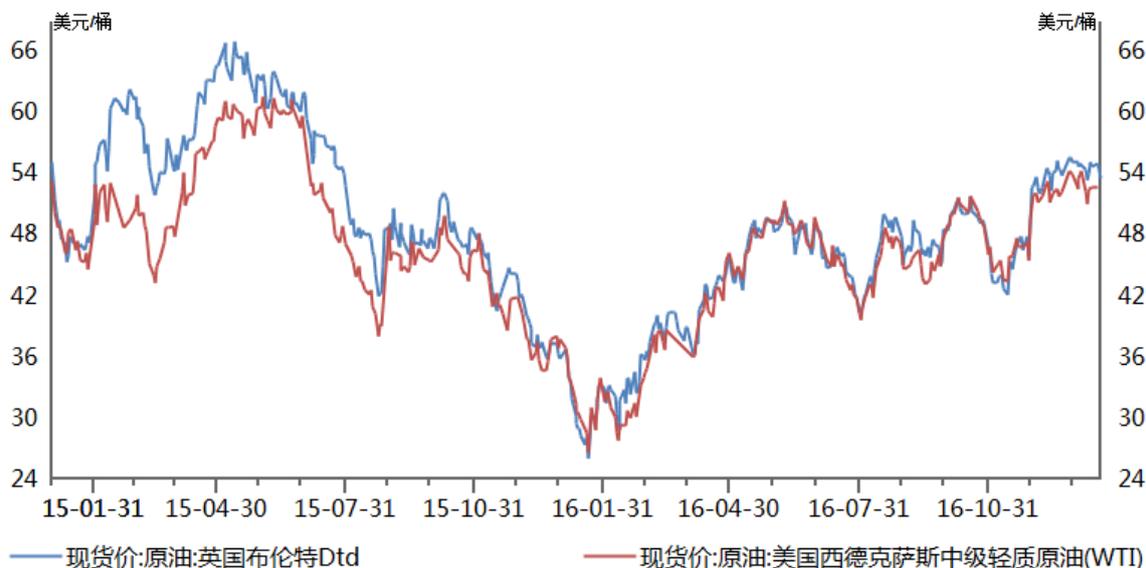
当前下游市场已进入放假模式，节前部分商家担心节后库存累积，继续让利促销成交为主。目前商家也将陆续退市，市场报盘寥寥，整体维持震荡格局。短期压力 9500，支撑 8500，关注压力的有效性。建议春节期间观望为主。

天胶:

近期虽然泰国抛储竞拍，但是由于泰国南部持续洪涝灾害，市场货源收紧短期对天胶市场形成一定支撑。而近期合成胶与天胶价差维持高位对天胶价格支撑力度较强。但是随着年末现货市场交投气氛低迷等一系列因素影响，对现货市场形成一定打压。因此短期关注 19000 区支撑。建议春节期间观望为主。

二、原油市场综述及分析

图 1： 国际原油现货价格走势



数据来源：wind 国元期货

本周初因沙特承诺减产，国际油价反弹，但涨幅受限。紧跟着美元汇率下跌，虽提振原油期货市场，但市场对供应过剩的担忧继续打压市场气氛，原油期货回跌。之后随着英国退欧影响，市场止跌。近期关注特朗普就职后的新政策。

供需面来看，当前虽沙特及 OPEC 官方持续释放积极信号，但交易商并不买账，仍在等待权威数据以佐证减产效果。随着油价回升，美国页岩油行业回暖迹象增强，成为交易商新的忧虑点，另外巴西等非 OPEC 产油国拒绝大幅减产，也带来利空抑制，真实的供需格局依旧过剩。从需求端来看，美国原油库存居高不下，汽油和馏分油库存也几无明显下降，真实需求不佳。

图 2： WTI 03 合约技术分析图



数据来源：博易大师 国元期货

上图为美原油 03 合约日 K 线，本周初期价受到均线系统压制反弹，但涨幅受限；之后有效上破均线系统压力，但在 54.5 区承压下挫，市场重心大幅下移。截止周四期价在 51.59 区受到支撑反弹。短期支撑 60 日均线，压力 55 一线。短线投资者可反弹至此压力区可轻仓试空，上破止损。中长线者等待回调至 60 日均线参与反弹，下破止损。前期在 55 区轻仓试空的空单，55 之下继续持有。

后市预测：

当前全球经济稳中向好，美元近期有所走软，对油价属利好支撑。但目前美国原油库存居高不下，汽油和馏分油库存也几无明显下降，真实需求不佳。市场对后市油价减产消息较为敏感，以及特朗普就职后颁布的新政策，将直接影响国际原油价格的走势。预计下周国际油价维持震荡走势，上行动力或有欠缺。因此等待反弹至 55 一线轻仓试空，或等待回调至 60 日均线参与反弹，下破止损。

三、基本面研究

(1)、天胶/塑料/PP 装置检修及多空因素一览

图 3:塑料装置检修

企业名称	检修装置产能	检修装置	停车时间	开车时间
盘锦乙烯	15	老低压一线/二线	2014 年 6 月 12 日	不详 (暂无开车计划)
兰州石化	6	老全密度	2013 年 5 月 17 日	不详 (暂无开车计划)
燕山石化	8	老高压二线	2017 年 1 月 16 日	小修三天

数据来源: 隆众网 国元期货

图 4:PP 装置检修

生产企业	产能 (万吨/年)	停车原因	停车时间	开车时间
大唐多伦煤化工	全线 46	停车检修	4 月 30 日晚	待定
锦西石化	全线 15	停车检修	8 月 3 日	待定
扬子石化	1PPA 线 10	造粒机故障	1 月 9 日	待定
中天合创	PP 环管装置 35	停车检修	1 月 11 日	待定
燕山石化	一聚 12	待料停车	1 月 16 日	1 月 20 日左右

数据来源: 隆众网 国元期货

图 5:天胶市场多空因素

利好因素	1、 泰国商会 17 日发布泰南洪灾损失报告称, 泰南 12 府灾情如延迟至 2-3 个月后, 损失将超过 850 亿泰铢。如果洪灾能在未来 1-2 个月内进入重建阶段, 估计洪灾造成的损失将不超过 150 亿泰铢, GDP 料下滑 0.1%。如果洪灾重建时间延迟到 2-3 个月, 那洪灾造成的损失将高达 850 亿-1200 亿泰铢, GDP 下滑 0.5-0.7%。泰国商会副主席威猜说, 橡胶浸泡水中的最长时间为 20 天。
利空因素	1、 泰国抛储竞拍以及年底临近对期货有所打压, 整体涨幅受限。

数据来源: 隆众网 国元期货

(2)、主要价格周度变化一览

图 6:本周天然橡胶成交估价统计表

规格牌号	区域	上周价格	本周价格	涨跌	涨跌幅	单位
云南国营标一胶	山东	18800	19600	800	4.26%	元/吨
泰国 3#烟片胶	山东	20200	21100	900	4.46%	元/吨
越南 3L 胶	山东	19100	19800	700	3.66%	元/吨
泰国 20#标胶	青岛保税区	2230	2250	20	0.90%	美元/吨
泰国 20#复合标胶	青岛保税区	2310	2280	-30	-1.30%	美元/吨

数据来源: 隆众网 国元期货

图 7:本周塑料成交价格表

地区	牌号	生产企业	市场名称	上周价格	本周价格	比上周涨跌	比上周涨跌率
东北地区	7042	大庆石化	沈阳	10000	10100	100	1.00%
华北地区	7042	吉林石化	北京	10000	9900	-100	-1.00%

国元期货投资咨询部地址: 北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
 电话: 010-84555196 传真: 010-84555009 请参阅最后一页的重要声明

	7042	齐鲁石化	齐鲁化工城	10050	10050	0	0.00%
华东地区	7042	大庆石化	常州	10000	10000	0	0.00%
	7042	镇海炼化	南京	10000	10000	0	0.00%
华南地区	7042	广州石化	广州	10250	10250	0	0.00%
	7042	福建联合	厦门	10200	10150	-50	-0.49%
西南地区	7042	兰州石化	成都	10000	10000	0	0.00%

数据来源：隆众网 国元期货

图 8:本周 PP 成交价格表

销售大区	品种	上周末价格	本周末价格	涨跌	比上周涨跌率
中油东北	拉丝	8800	8800	0	0.00%
中油华北	拉丝	8800	8800	0	0.00%
中油华东	拉丝	8900	8950	50	0.56%
中油华南	拉丝	9000	9000	0	0.00%
中油西南	拉丝	8950	8950	0	0.00%
中石化华北	拉丝	8750	8750	0	0.00%
中石化华东	拉丝	8800	8800	0	0.00%
中石化华南	拉丝	8900	9050	150	1.69%
中石化化中	拉丝	8800	8900	100	1.14%

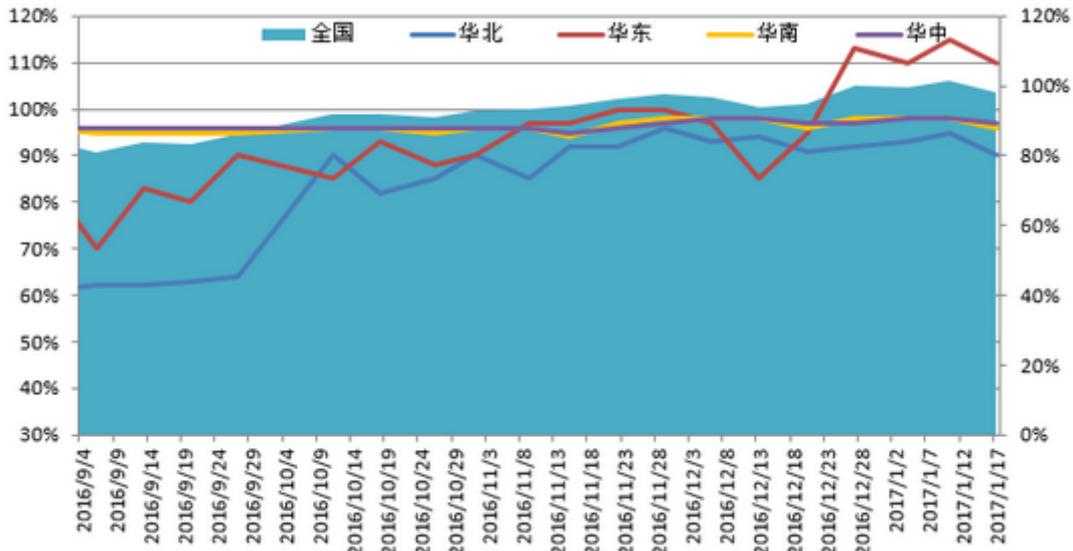
数据来源：隆众网 国元期货

(3)、装置开工率及库存图

塑料:

本周聚乙烯石化装置平均开工率在 98%附近,较上周下滑 4%。当前华东地区企业开工率维持超负荷状态,华北及华南地区受企业停车等影响,开工率略显下滑。

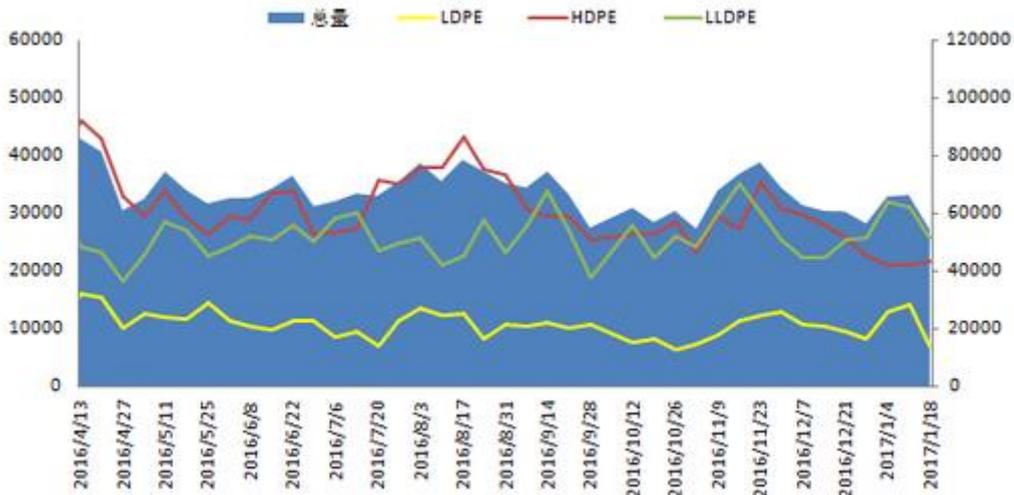
图 9:国内各地区塑料石化装置开工率图



数据来源：隆众网 国元期货

临近年底石化企业有意消化库存，截止1月18日，国内四大地区部分石化库存在5.4万吨左右，较上周库存减少1.2万吨左右，跌幅18%左右。

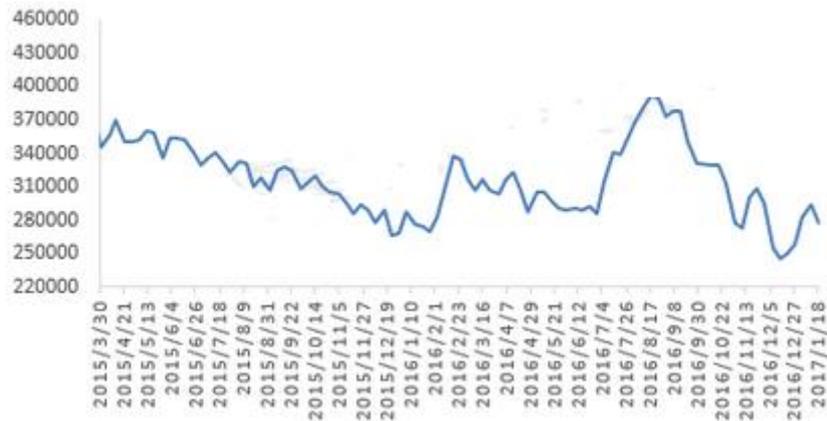
图 10:国内四大地区 PE 石化库存图(单位：吨)



数据来源：隆众网 国元期货

据统计本周 PE 社会库存总量减少 1.5 万吨左右，降幅在 5.3%。临近春节，贸易商库存偏低，市场交易逐渐步入停滞阶段。

图 11:国内各地区塑料库存图(单位：吨)



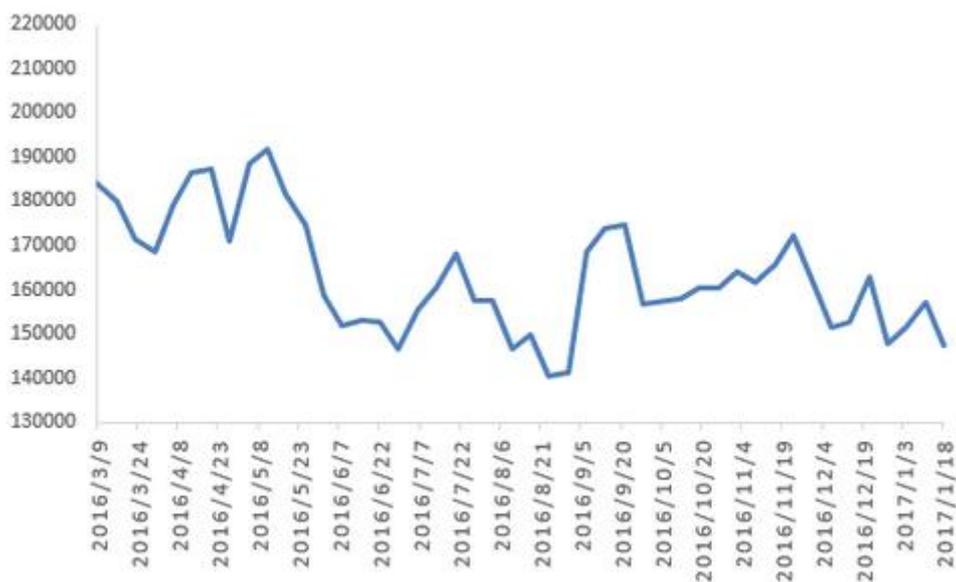
数据来源：隆众网 国元期货

下游市场：本周国内PE低压注塑制品工厂整体开工负荷在60%左右，包装膜工厂开工率在60%，基本和上周持平。临近农历春节，下游工厂已停车放假。厂家开工将陆续进入元宵节之后。

PP:

当前国内PP主要生产企业及部分中间商库存下降，临近春节假期，中间贸易商也以维持低存位水平，积极出货为主。本周各地石化库存较上周下滑9.3%左右，主要石化及中间商库存较上一周期降9.2%。

图 12: 国内各地区 PP 库存图(单位：吨)



数据来源：隆众网 国元期货

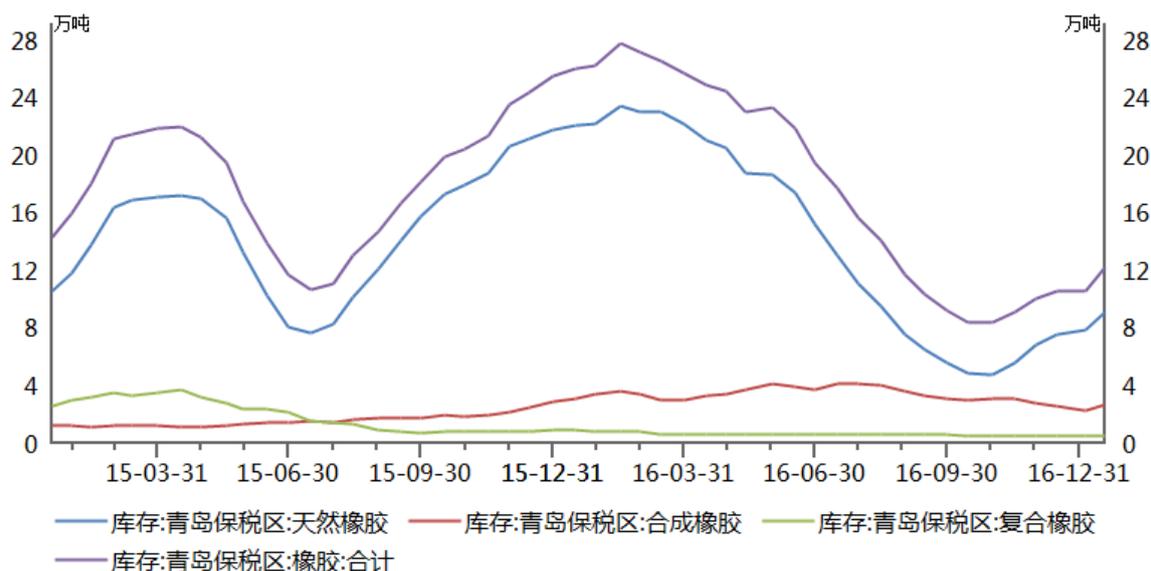
下游市场:

临近春节假期，下游编织工厂开工率接续下滑 5%至 55%。下游工厂陆续退市者增多，开工率相对有所下滑。厂家开工将陆续进入元宵节之后。

天胶:

最新库存统计显示，截至 2017 年 1 月 17 日，青岛保税区橡胶总库存较 16 年 12 月 30 日增长 12.4%至 12.18 万吨。天然橡胶库存上涨 12.1%至 9.11 万吨，合成橡胶库存上涨 19.0%至 2.62 万吨。

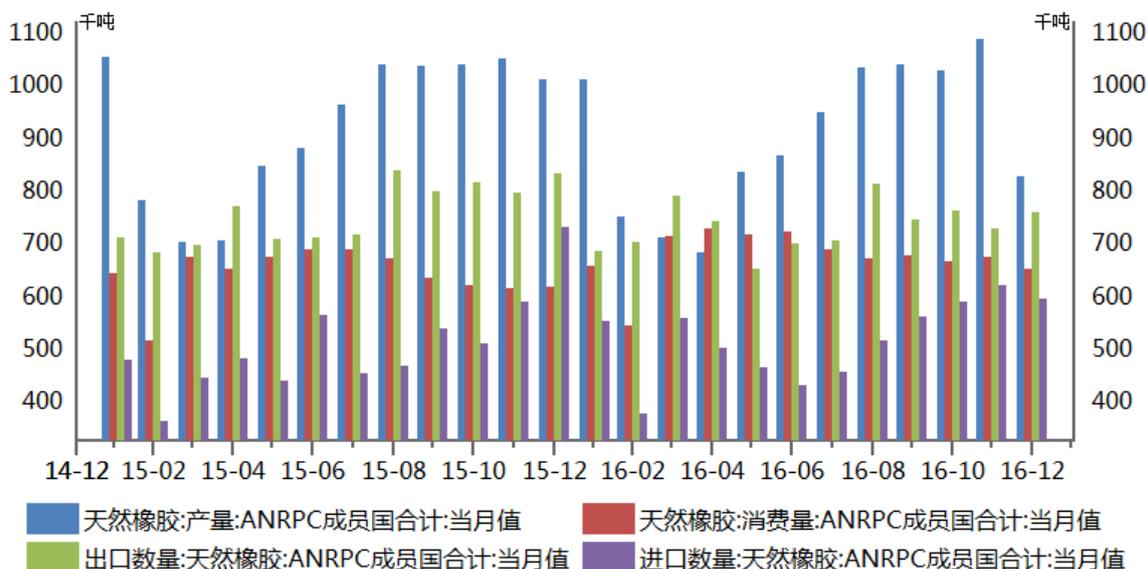
图 13: 青岛保税区橡胶库存图



数据来源：wind 国元期货

截止 2016 年 12 月底， ANRPC 成员国天然橡胶产量 822 千吨，环比下滑 24%；消费量至 646 千吨，下滑 3.58%；出口量至 754 千吨，上涨 4.4%；进口量至 590 千吨，下滑至 4.1%。

图 14: ANRPC 成员国天然橡胶产量、消费量、进出口图



数据来源: wind 国元期货

下游市场: 本周国内轮胎企业陆续进入春节假期, 由于前期上游原料橡胶价格大幅上涨造成轮胎成本压力不断增加, 虽然部分轮胎企业上调价格, 但是整体压力依旧较大。适逢年底, 市场整体交投气氛趋于低迷。截至 1 月 13 日半钢胎平均开工 70%, 全钢胎平均开工 68%。

(4)、期货市场成交数据

截止 1 月 20 日, 上海商品期货交易所天胶主力收盘价为 19735 元/吨, 持仓量为 269548 手。

图 15: 上海商品期货交易所天胶周度成交数

交割月份	周开盘价	最高价	最低价	周收盘价	涨跌	持仓量	持仓变化	周末结算价	成交量	成交金额
ru1701	19720	21,175	19,690	21,175	1,465	12,648	-382	20,625	734	15,141
ru1703	20170	21,400	19,675	19,680	-480	172	32	20215	514	10806.61
ru1704	21190	21,455	19,735	19,775	-405	42	-32	19755	106	2246.06
ru1705	20285	21,760	19,735	19,735	-595	269,548	-27844	20450	2904706	61127774.67
ru1706	20675	22,150	19,800	19,800	-560	308	-12	20,520	624	13,098
ru1707	21045	21,440	20,100	20,100	-345	98	0	20530	34	713.51
ru1708	21410	21475	19970	19970	-515	72	0	20800	82	1714.07
ru1709	20550	21970	19900	19900	-700	64,774	-696	20500	422974	8969396.07
ru1710	20900	21,800	20,055	20,090	-460	40	-4	20,610	88	1,850
ru1711	20645	22025	19970	19985	-730	598	40	20435	1138	23804.03
ru1801	22775	23270	21600	21760	21,760	922	922	22195	3954	89946.9
ru小计		23270	19675			349,222	-27976		3334954	70256491.88

数据来源：上海期货交易所 国元期货

说明：

- (1) 价格：元/吨
- (2) 成交量、持仓量：手（按双边计算）
- (3) 成交额：万元（按双边计算）
- (4) 涨跌=周收盘价-上周结算价

截止 1 月 20 日，大连商品期货交易所塑料主力收盘价为 10005 元/吨，持仓量为 327438 手。

图 16：大连商品交易所塑料周度成交数据

商品名称	交割月份	周开盘价	最高价	最低价	周收盘价	周结算价	涨跌	成交量	持仓量	持仓量变化	成交额
聚乙烯	1701	9,800	10,100	9,800	10,100	9,645	265	678	0	-6,960	0.33
聚乙烯	1702	9,600	9,615	9,600	9,615	9,615	-95	4	2	2	0
聚乙烯	1703	-	-	-	9,785	9,785	-100	0	16	0	0
聚乙烯	1704	-	-	-	10,145	10,145	290	0	2	0	0
聚乙烯	1705	10,215	10,390	10,050	10,265	10,240	290	2,333,304	327,438	21,898	1190.56
聚乙烯	1706	-	-	-	10,140	10,140	245	0	8	0	0
聚乙烯	1707	-	-	-	10,195	10,195	245	0	6	0	0
聚乙烯	1708	-	-	-	10,115	10,115	245	0	8	0	0
聚乙烯	1709	9,965	10,190	9,900	10,095	10,065	335	97,430	34,448	-906	48.8
聚乙烯	1710	-	-	-	10,045	10,045	250	0	2	0	0
聚乙烯	1711	10040	10060	10040	10,060	10,060	280	6	0	0	0
聚乙烯	1712	-	-	-	10,060	10,060	260	0	4	0	0
聚乙烯	1801	9900	9985	9750	9905	9905	-155	1,940	502	502	0.96
聚乙烯小计								2,433,362	362,436	14,536	1240.66

数据来源：大连期货交易所 国元期货

截止 1 月 20 日，大连商品期货交易所 PP 主力收盘价为 9028 元/吨，持仓量为 427400 手。

图 17：大连商品交易所 PP 周度成交数据

商品名称	交割月份	周开盘价	最高价	最低价	周收盘价	周结算价	涨跌	成交量	持仓量	持仓量变化	成交额
聚丙烯	1701	8,600	8,972	8,600	8,900	8,585	279	590	0	-1,628	0.26
聚丙烯	1702	8,942	9,311	8,392	8,907	8,852	388	58	8	-16	0.03
聚丙烯	1703	-	-	-	8,669	8,669	50	0	14	0	0
聚丙烯	1704	-	-	-	9,244	9,244	347	0	10	0	0
聚丙烯	1705	9,040	9,238	8,820	9,028	9,027	253	1,915,602	427,400	-1,788	865.29
聚丙烯	1706	8,983	9,054	8,841	9,022	9,022	316	14	12	-10	0.01
聚丙烯	1707	8970	8970	8970	8,970	8,970	14	2	12	0	0
聚丙烯	1708	-	-	-	8,920	8,920	202	0	14	0	0
聚丙烯	1709	8,960	9,120	8,742	8,945	8,928	271	61,882	65,562	-2,452	27.61
聚丙烯	1710	-	-	-	9,019	9,019	99	0	54	0	0
聚丙烯	1711	-	-	-	8,891	8,891	252	0	4	0	0
聚丙烯	1712	9105	9105	8808	8,923	8,923	234	4	2	0	0
聚丙烯	1801	8992	8992	8657	8820	8825	-136	1,188	844	844	0.52
聚丙烯小计								1,979,340	493,936	-5,050	893.71

数据来源：大连期货交易所 国元期货

说明：

- (1) 价格：元/吨
- (2) 成交量、持仓量：手（按双边计算）
- (3) 成交额：亿元（按双边计算）
- (4) 涨跌=周收盘价-上周结算价

四、技术分析

塑料：

图 18：L1705 合约技术分析图



数据来源：博易大师 国元期货

从上图 L1705 合约日 K 线图上看，本周期价在 11000 之上震荡，伴随小幅减仓，短期走势偏强。短期支撑 10000，压力 10500，若上破暂看上方 10710 区压力。

PP:

图 19: PP1705 合约技术分析图



数据来源: 博易大师 国元期货

从 PP 1705 合约日 K 线图上看, 本周初期价在 9250—9300 区承压震荡, 伴随小幅减仓; 之后价格在 8800 区受到支撑反弹, 短期均线系统支撑偏强。压力 9500, 支撑 8500, 关注压力的有效性, 上破仍有空间。

天胶:

图 20: RU 1705 合约技术分析图



数据来源: 博易大师 国元期货

从 Ru1705 合约日 K 线图看, 本周初期价突破前期高点, 伴随小幅增仓; 之

后期价创新高，伴随大肆减仓；截止本周五，期价震荡收阴，基本吞没前期跌幅，短期关注 19000 区支撑，下破仍有空间。

五、结论与投资建议

塑料：

临近春节，石化库存前期消化速度较快，现货市场陆续降温，下游市场已陆续放假，市场需求明显减少。而下周市场正式进入春节假期模式，基本无成交可谈。元宵节过后，下游市场将陆续开工。因此短期市场将维持窄幅震荡格局，短期支撑 10000，压力 10500，若上破暂看上方 10710 区压力。建议春节期间观望为主，谨慎操作。

PP：

当前下游市场已进入放假模式，节前部分商家担心节后库存累积，继续让利促销成交为主。目前商家也将陆续退市，市场报盘寥寥，整体维持震荡格局。短期压力 9500，支撑 8500，关注压力的有效性。建议春节期间观望为主。

天胶：

近期虽然泰国抛储竞拍，但是由于泰国南部持续洪涝灾害，市场货源收紧短期对天胶市场形成一定支撑。而近期合成胶与天胶价差维持高位对天胶价格支撑力度较强。但是随着年末现货市场交投气氛低迷等一系列因素影响，对现货市场形成一定打压。因此短期关注 19000 区支撑。建议春节期间观望为主。

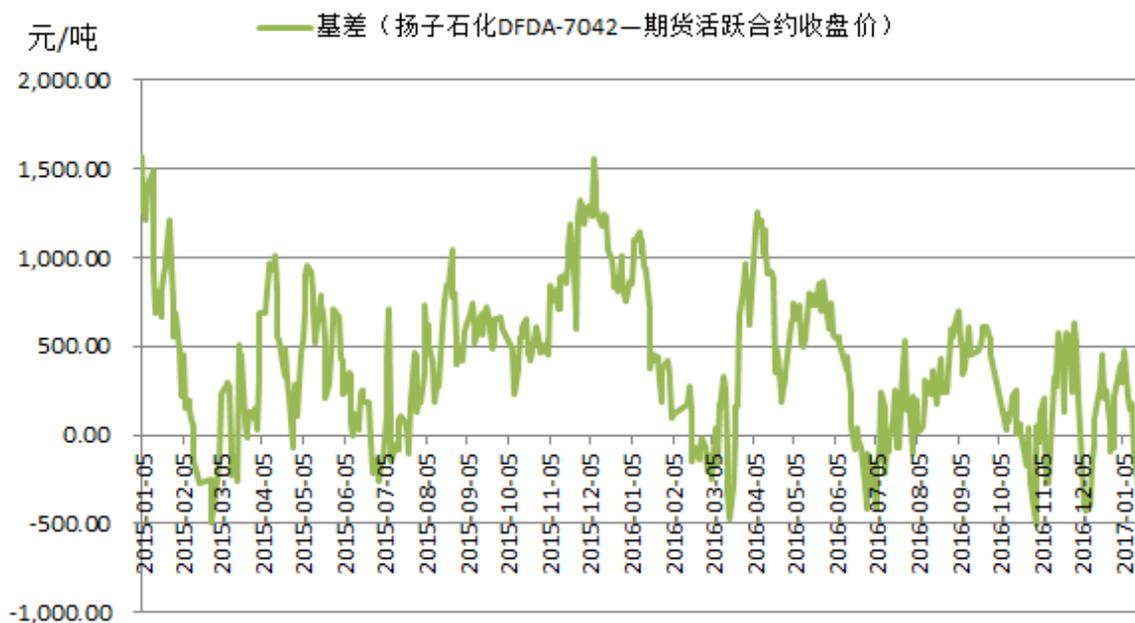
六、化工产业链期现套利分析

(1)、期现套利

1) 扬子石化 DFDA-7042 (L1705 合约) 基差

截止 1 月 20 日，L 主力合约结算价至 10265 元/吨，华东现货市场上扬子石化 DFDA-7042 的出厂价至 10000 元/吨。据统计，2015 年 1 月 1 日至今，基差在 2016 年 11 月 1 日达到最小值为-510；基差在 2015 年 12 月 8 日，达到最大，最大值为 1555 元/吨；目前基差在-265 元/吨。从下图上看，短期市场已逐步处于低点，等待入场做基差扩大。

图 21：塑料基差价格走势图



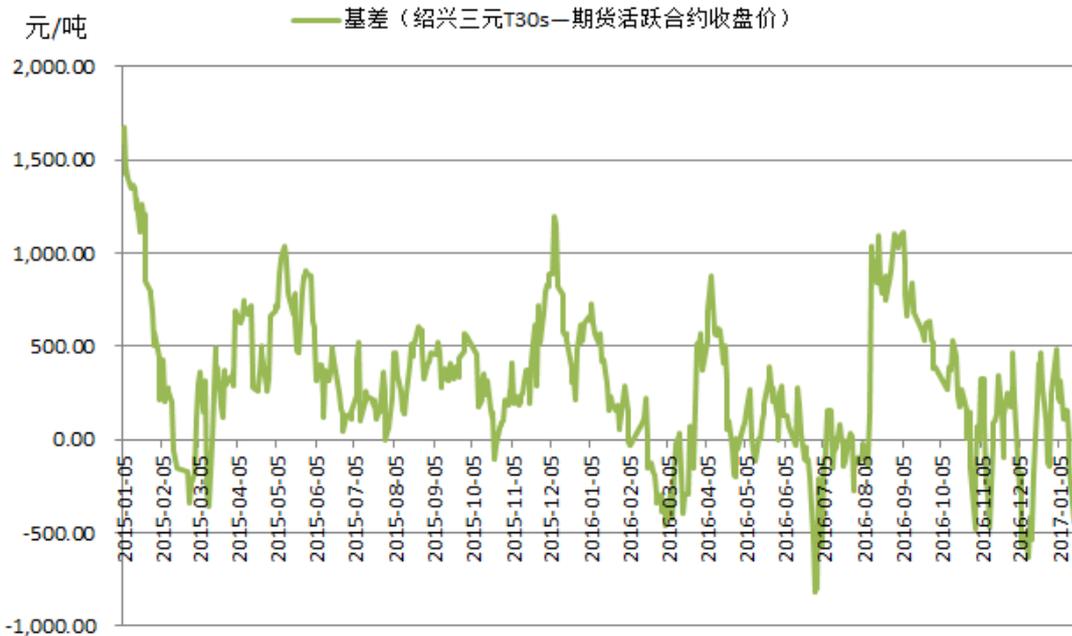
数据来源：国元期货

2) 绍兴三元 T30s (PP1705 合约) 基差

截止 1 月 20 日，PP 主力合约收盘价至 9028 元/吨，绍兴三元 T30s 的出厂价至 8750 元/吨。从 2015 年 1 月 1 日以来，基差在 2016 年 6 月 28 日达到最小，

最小值为-817;基差在 2015 年 1 月 6 日达到最大,最大值为 1677,目前基差达到 -278。短期基差维持低位震荡,等待入场做基差扩大。

图 22: PP 基差价格走势图

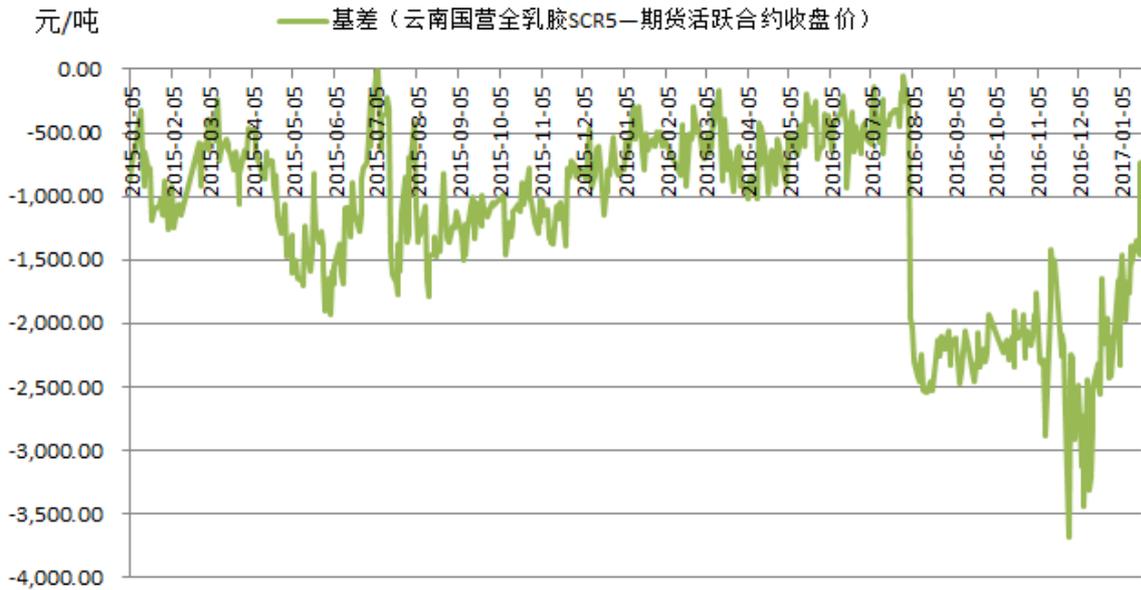


数据来源: 国元期货

3) 云南国营全乳胶 SCR5 (RU1705 合约) 基差

截止 1 月 20 日,RU 主力合约收盘价至 19735 元/吨,云南国营全乳胶(SCR5) 的市场价至 19000 元/吨。据两年数据统计,在 2016 年 11 月 28 日,基差最小值,达到-3690 元/吨;在 2015 年 7 月 7 日,达到最大为-15。目前基差达到-735 就目前的基差来看,短期基差仍有扩大的趋势,可继续做基差扩大。

图 23: 天胶基差价格走势图



数据来源：国元期货

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218 网址：www.guoyuanqh.com

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
邮编：100027
电话：010-84555000 传真：010-84555009

上海营业部

地址：上海市浦东松林路 300 号期货大厦 3101 室
邮编：200122
电话：021-68401608 传真：021-68400856

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号（世基大厦 12 层西侧）
邮编：028000
电话：0475-6380818 传真：0475-6380827

大连营业部

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。
邮编：116023
电话：0411-84807140 0411-84807540 传真：0411-84807340-803

厦门营业部

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号磐基中心商务楼 1707-1708 室
邮编：361012
电话：0592-5312922、5312906

西安营业部

地址：陕西省西安市高新区高新四路 13 号朗臣大厦 11701 室
邮编：710075
电话：029-88604098 029-88604088

重庆营业部

地址：重庆江北区观音桥步行街融恒时代广场 14-6，
邮编：400020
电话：023-67107988

合肥营业部

地址：安徽省合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层
邮编：230001
电话：0551-68115888 传真：0551-68115897

郑州营业部

地址 郑州市郑东新区金水东路 21 号永和 International 广场 16 层 C 区
邮编：450018
电话：0371-53386806 传真：0371-55617912

北京业务总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 9 层
邮编：100027
电话：010-84555028 010-84555123

北京业务二部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
邮编：100027
电话：010-84555195

青岛营业部

地址：青岛市崂山区苗岭路 28 号金岭广场 1502 室
邮编：266000
电话：0532-80936887 传真：0532-80933683

合肥金寨路营业部

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座国元证券财富中心 4 楼
邮编：230001
电话：0551-63626903 传真：0551-63626903

深圳营业部

地址：深圳市福田区百花二路 48 号二楼
邮编：518028 电话：0755-36934588