

目录

化工产业链周刊

- (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) 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3月20日

一、 塑料/PP/天胶市场综述

塑料:

近期上游烯烃装置逐步进入检修期，加之下游终端库存逐步消化，市场不乏试探报高的现象，但目前生产装置检修相对较少，现货供应依然充足，港口库存较多，部分客户适量采购，积极性远远小于预期。当前需要是主要影响因素，但受迫于库存压力，价格大幅反弹的可能性不大，因此短期关注 9500 一线压力，未入场者可等待反弹此线轻仓试空，上破止损。

PP:

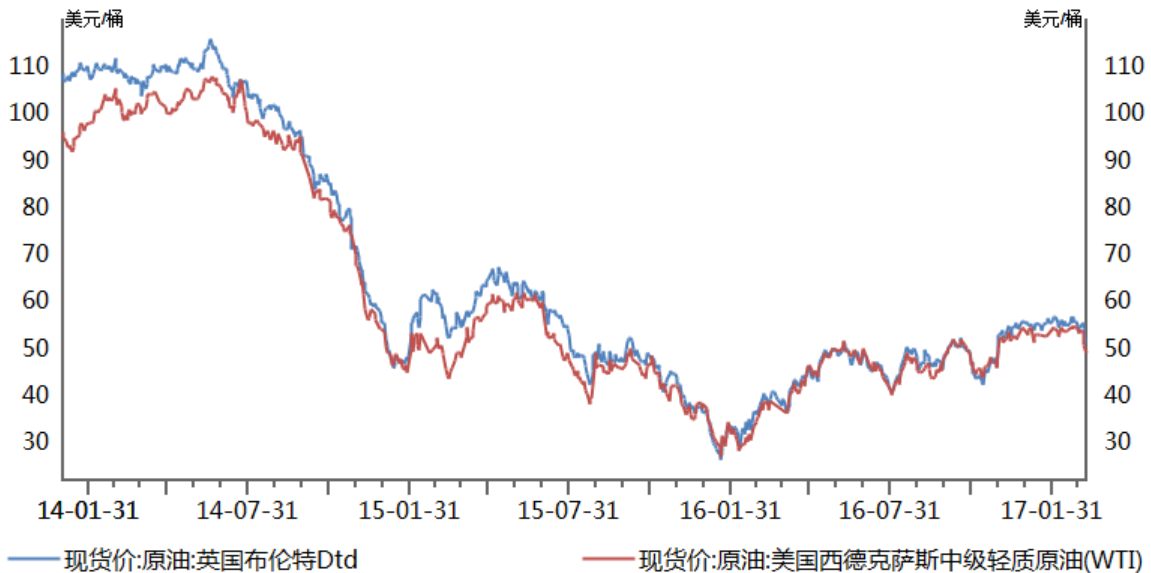
本周因石化装置检修产能较上周增加 2 万吨，供应压力减小，国内聚丙烯市场行情有所好转。虽中石化、中石油企业挺价，但目前库存依然高位，市场心态略有好转，成本面支撑力度逐渐增强，但上行的空间有限。因此短期仍有考验 8450—8500 区压力，不破可轻仓试空，上破止损。前期在 8000 一线轻仓参与反弹多单关注 8450—8500 区压力，不破则止盈离场。

天胶:

当前国内三四线楼市销售火爆，我国 2 月重卡销量同环比暴涨，加之合成胶市场价格止跌反弹，短期价格走高对天然橡胶市场存在一定的支撑。而泰国最后 13 万吨抛储将在 3 月 21-22 日竞拍，下周或将对国产胶库存有一定的打压，但市场前期基本已有消化的迹象，因此短期关注 17500 一线的支撑，未入场者等待回调至 17500 区轻仓参与反弹，压力 18500。

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

近期国际原油市场关注焦点逐渐从减产行动转移至库存压力，随着美国原油库存创纪录高位发酵，市场看空情绪加重，加之美国石油活跃钻井数连续数周增加，利空因素逐渐升级。周三虽然美联储如期加息，但美元不涨反跌，油价在 50 一线之下维持震荡格局。

供需面来看，虽然 OPEC 2 月份减产效果表现不错，但沙特数据分歧出现，贸易商心态不佳。而当前美国原油产量突破 910 万桶/日，成为市场交易商的主要忧虑，若美国产量持续回升，OPEC 减产效果将大打折扣。OPEC 减产消息带来的利好支持影响面基本削弱。需求端来看，当前 OPEC 月报显示欧美需求依然欠佳，美国石油库存 10 周以来首次下降，但降幅实在有限，意味着真实需求疲软。

图 2：WTI 05 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 05 合约日 K 线，本周期价在 50 一线下承压震荡，伴随小幅增仓，短期仍考验 50 一线压力，若不能有效上破，则可背靠轻仓参与反弹，上破止损。前期参与的 04 合约在 55 区轻仓试空的空单关已止盈离场。

后市预测：当前美联储 3 月加息靴子已落地，但由于这一预期已被提前消化，美元却出现下跌，油价走出了今年的最低局面。从当前市场来看，利好仍处下风，供应过剩、高库存和强势美元的利空依然存在，国际油价继续承压运行，反弹动力有限。因此关注 50 一线压力的有效性，不破可轻仓试空，上破止损。前期参与的 04 合约在 55 区轻仓试空的空单已止盈离场。

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：本周塑料装置检修

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	老高压三线	2017 年 2 月 28 日	开车时间推迟
上海金菲	13.5	低压	2017 年 3 月 5 日	计划 2017 年 3 月 31 日
齐鲁石化	14	高压	2017 年 3 月 3 日	约停 20 天左右
神华榆林	30	高压	2017 年 3 月 15 日	停 15 天
神华新疆	30	高压	2017 年 3 月 15 日	不详
上海赛科	30	线性	2017 年 3 月 14 日	停一周

数据来源：隆众网 国元期货

图 4：本周 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	计划 4 月初重启
锦西石化	全线 15	停车检修	8 月 3 日	暂无开车计划
中天合创	环管装置 35	停车检修	2 月 6 日	待定
辽通化工	老装置 6	停车检修	1 月 17 日	待定
九江石化	全线 10	停车检修	2 月 16 日	45-50 天，4 月初重启
济南炼厂	全线 12	停车检修	2 月 23 日	待定
兰州石化	老线 5	停车检修	3 月 1 日	待定
广州石化	新装置 20	停车检修	3 月 4 日	15 天左右
神华榆林	全线 30	停车检修	3 月 15 日	10-20 天
中天合创	气相装置 35	停车检修	3 月 15 日	20 天左右
天津联合	全线 7	停车检修	3 月 15 日	3 天

数据来源：隆众网 国元期货

图 5：本周天胶市场多空因素

利好因素	1、国际橡胶研究组织(IRSG)发布预测:预计 2017 年世界天胶将增产至 1256.2 万吨,消费量为 1263.8 万吨。
利空因素	1、3 月 21-22 日泰国 13 万吨抛储竞拍。

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	上周末	本周末	涨跌	涨跌率	单位
云南国营标一胶	山东	16400	16200	-200	-1.22%	元/吨
泰国 3#烟片胶	山东	17700	17300	-400	-2.26%	元/吨
越南 3L 胶	山东	17100	16900	-200	-1.17%	元/吨
泰国 20#标胶	青岛保税区	1970	2000	30	1.52%	美元/吨
泰国 20#复合标胶	青岛保税区	2040	2110	70	3.43%	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	上周末	本周末	涨跌	涨跌率
东北地区	7042	大庆石化	沈阳	9400	9500	100	1.06%
华北地区	7042	吉林石化	北京	9500	9400	-100	-1.05%
	7042	齐鲁石化	齐鲁化工城	9550	9400	-150	-1.57%
华东地区	7042	大庆石化	常州	9550	9450	-100	-1.05%
	7042	镇海炼化	南京	9550	9450	-100	-1.05%
华南地区	7042	广州石化	广州	9800	9800	0	0.00%
	7042	福建联合	厦门	9650	9650	0	0.00%
西南地区	7042	兰州石化	成都	9500	9500	0	0.00%

数据来源：隆众网 国元期货

图 8：本周 PP 成交价格表

地区	生产企业	牌号	上周末	本周末	涨跌幅	变化率
中油华北	大庆炼化	T30S	8450	8150	-300	-3.55%
中油华东	大庆石化	T30S	8450	8150	-300	-3.55%
中油华南	大庆石化	T30S	8450	8350	-100	-1.18%
中石化华北	齐鲁石化	T30S	8550	8050	-500	-5.85%
中石化华东	镇海炼化	T30S	8500	8350	-150	-1.76%
中石化华南	福建联合	T30S	8200	8200	0	0.00%

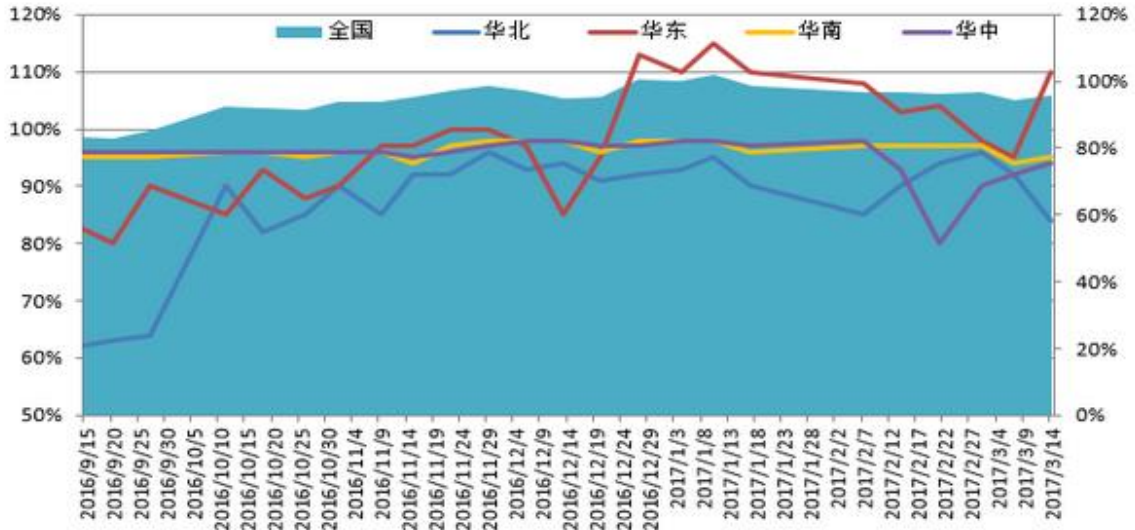
数据来源：隆众网 国元期货

(3)、装置开工率及库存图

塑料：

本周聚乙烯石化装置开工率平均达 96%左右，较上周上涨 2%。从区域上来看，除华北地区开工率下降外，其他地区开工率均有小幅提升，其中华东地区超负荷生产。

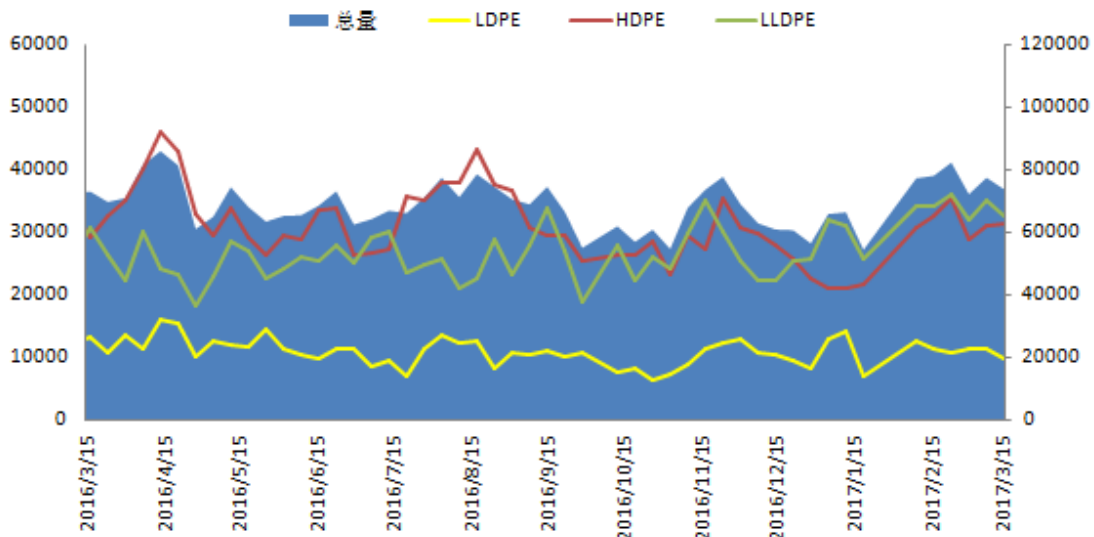
图 9:国内各地区塑料石化装置开工率图



数据来源：隆众网 国元期货

截止 3 月 15 日，四大地区部分石化库存在 7.3 万吨左右，较上周减少 3.7 千吨，跌幅 4.7%。伴随着月底石化任务量的考核，合约户开单压力增加，石化库存总量有所减少。

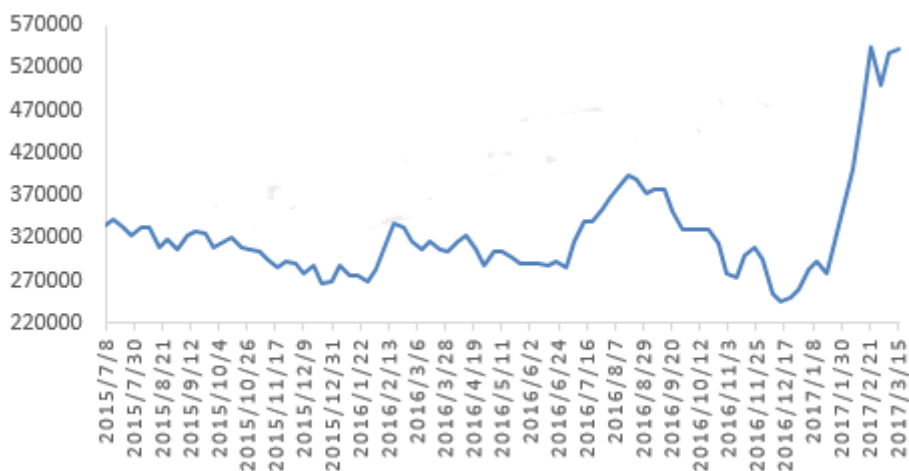
图 10:国内四大地区 PE 石化库存图(单位：吨)



数据来源：隆众网 国元期货

据统计，本周 PE 社会库存总量较上周同期增加约 4000 吨左右，增幅在 0.8%。与去年同期相比上涨 3.9%，仍处于较高水平。当前市场跌势有所放缓，出货情况也有所改善，不过合同户计划压力较大，PE 整体社会库存水平依旧偏高。

图 11：国内各地区塑料库存图(单位：吨)



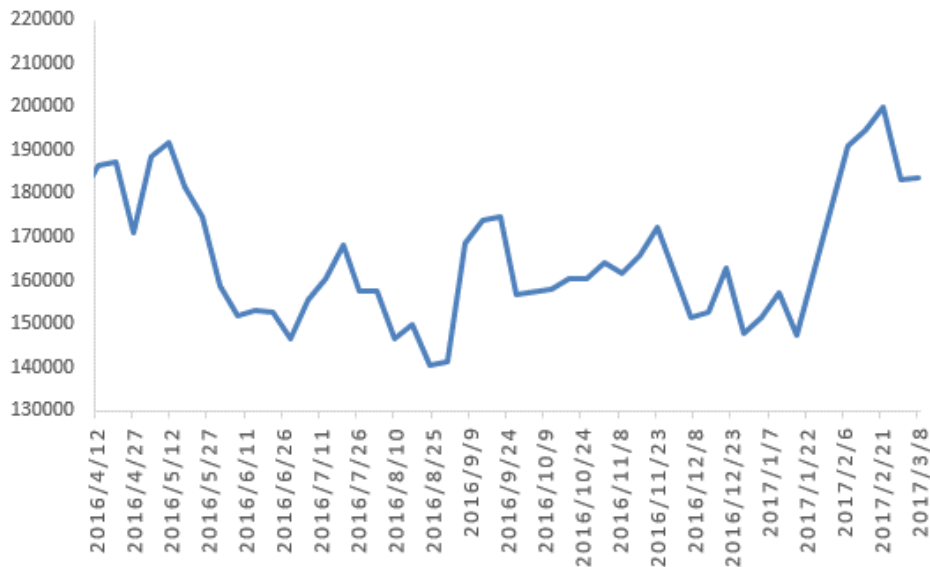
数据来源：隆众网 国元期货

下游市场：国内 PE 农地膜开工率在 55%左右，中空吹塑行业整体开工率在 57%左右，和上周持平，当前市场整体按需采购，成交一般。

PP:

当前石化装置检修逐渐增多，库存消化速度加快，且港口库存部分转出口等均有一定利好，下游采购热情有所增加，库存消化速度加快。主要石化库存较上周减少 1.16%左右。国内 PP 主要生产企业及部分中间商库存较上周持平。

图 12: 国内各地区 PP 库存图(单位: 吨)

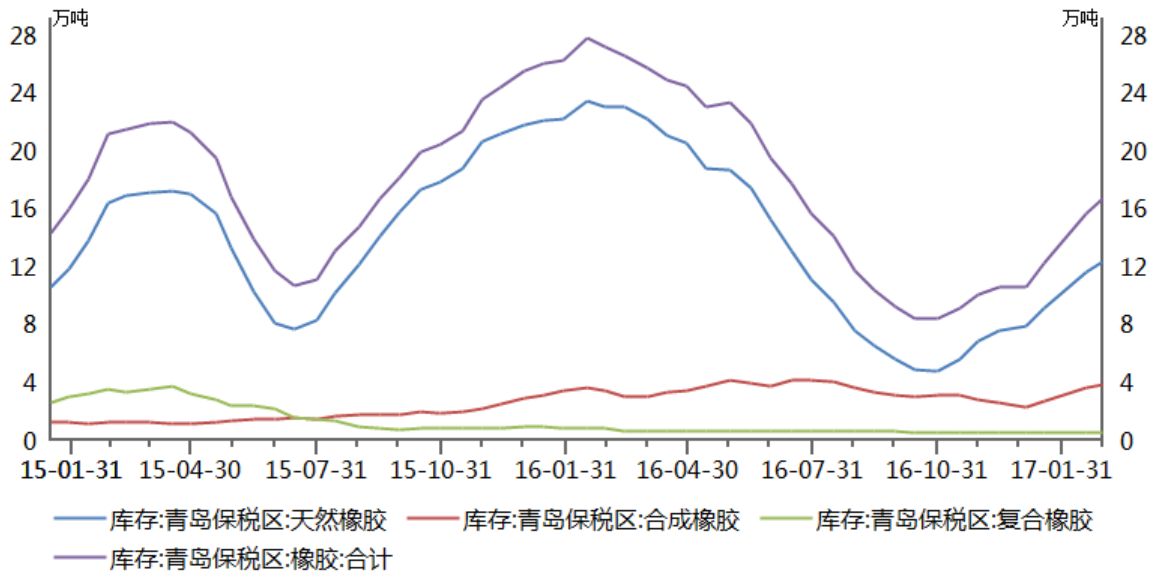


数据来源: 隆众网 国元期货

下游市场: 本周国内聚丙烯下游行业整体开工率在 64.3%左右。其中塑编行业在 60%，较上周上涨了 4%，共聚注塑开工率在 68%，BOPP 开工率在 65%。由于天气回暖，下游终端水泥厂需求增加，对塑编工厂有所提振，加之粉粒料价格趋于正常水平，受买涨心态影响，下游采购力度小幅上升，开工逐步恢复正常。
天胶:

最新库存显示，截至 2017 年 2 月 28 日，青岛保税区橡胶总库存达到 16.62 万吨。其中，天然橡胶库存上涨 6.2%至 12.34 万吨；合成橡胶库存上涨 6.7%至 3.84 万吨；复合橡胶库存和前期持平至 0.44 万吨。

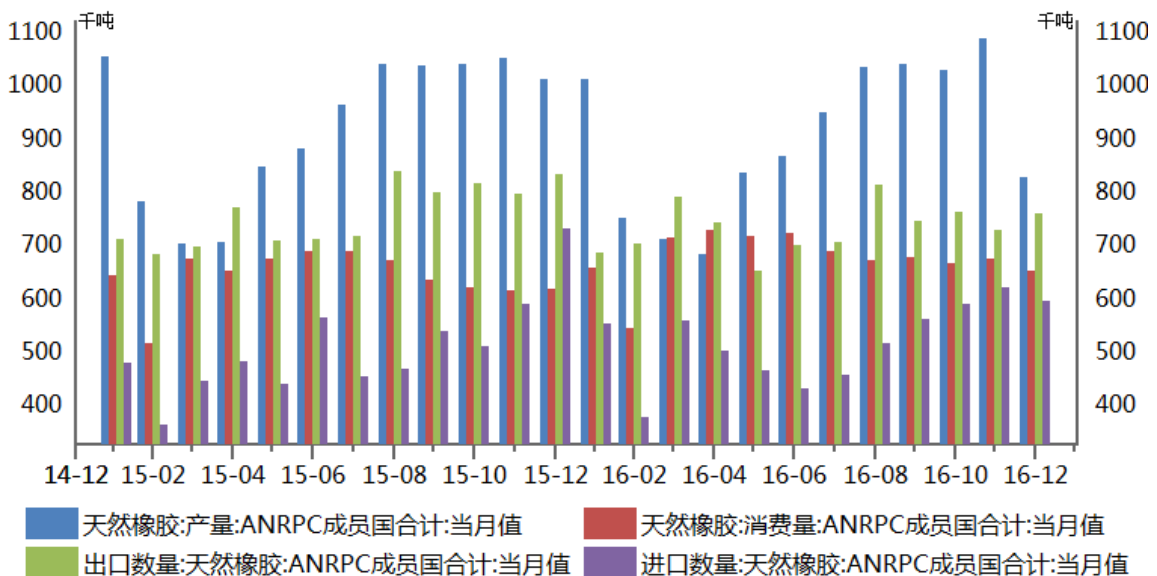
图 13：青岛保税区橡胶库存图



数据来源：wind 国元期货

尽管 2016 年天然胶生产呈现疲态，9 个成员国产量下降了 2.7%，由 2015 年的 1100 万吨降至 1070 万吨，天然胶生产国协会 (ANRPC) 仍预计 2017 年天然橡胶 (NR) 产量将增长 4.4% 左右至 1122 万吨。

图 14：NRPC 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：本周部分轮胎企业价格继续上调 2-8%左右。因国内三四线城市火爆，基础设施建设不断加码，加上天气逐渐转暖，对替换胎需求增加，部分大型轮胎企业开工高位，但由于原料价格持续暴涨导致部分中小型企业运营困难，拖累市场整体开工情况。

(4)、期货市场成交数据

截止 3 月 17 日，上海商品期货交易所天胶主力周收盘价为 18230 元/吨，持仓量为 228244 手。

图 15：上海商品期货交易所天胶周度成交数据

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
ru1703	16505	17,420	16,505	17,060	-560	160	0	17,060	14	241
ru1704	17525	18,060	17,045	18,060	555	94	4	17860	102	1791.12
ru1705	17700	18,295	17,150	18,230	590	228,244	-44264	18010	2266102	40139801.77
ru1706	17875	18,315	17,295	18,315	560	306	-6	18165	854	14970.21
ru1707	17725	18,500	17,455	18,500	500	102	-6	18,165	58	1,045
ru1708	18020	18,460	17,965	18,435	380	74	8	18410	26	473.34
ru1709	18140	18785	17600	18720	635	147,162	35994	18510	1521218	27704814.45
ru1710	17955	18815	17875	18700	615	66	-2	18575	70	1280.79
ru1711	18195	18,885	17,820	18,885	655	652	-34	18,475	180	3,281
ru1801	19790	20350	19255	20310	615	9,708	4602	20135	14378	285010.5
ru1803	19970	20265	19930	20265	20,265	6	6	20165	10	200.42
ru小计		20,350	16,505			386,574	-3698		3,803,012	68,152,909

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 3 月 17 日，大连商品期货交易所塑料主力周收盘价为 9405 元/吨，持仓量为 355620 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	1703	-	-	-	8,955	8,955	5	0	0	-14	0
聚乙烯	1704	-	-	-	9,915	9,915	0	0	0	0	0
聚乙烯	1705	9,050	9,440	9,025	9,405	9,395	195	2102032	355620	-48318	973.53
聚乙烯	1706	9,120	9,360	9,120	9,360	9,360	90	10	6	-4	0
聚乙烯	1707	-	-	-	9,400	9,400	10	0	10	0	0
聚乙烯	1708	9,200	9,200	9,000	9,205	9,205	-20	58	8	-2	0.03
聚乙烯	1709	9040	9465	9040	9,445	9,425	200	273080	95308	7898	127.05
聚乙烯	1710	9385	9450	9385	9,410	9,415	205	10	4	0	0
聚乙烯	1711	-	-	-	9,355	9,355	90	0	2	0	0
聚乙烯	1712	-	-	-	9,340	9,340	90	0	6	0	0
聚乙烯	1801	9160	9515	9120	9,480	9,475	175	6800	6164	332	3.17
聚乙烯	1802	9,265	9,275	9,265	9,420	9,420	-20	4	6	0	0
聚乙烯	1803	-	-	-	9,270	9,270	0	0	0	0	0
聚乙烯小计								2381994	457134	-40108	1103.79

数据来源: 大连期货交易所 国元期货

截止 3 月 17 日, 大连商品期货交易所 PP 主力周收盘价为 8355 元/吨, 持仓量为 427624 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	1703	-	-	-	9,011	9,011	0	0	0	-4	0
聚丙烯	1704	-	-	-	8,679	8,679	0	0	0	0	0
聚丙烯	1705	8,035	8,418	8,000	8,355	8,362	175	1639952	427624	-54378	675.61
聚丙烯	1706	8,074	8,497	8,074	8,401	8,401	155	12	20	-4	0
聚丙烯	1707	8,290	8,290	8,087	8,700	8,700	421	8	10	2	0
聚丙烯	1708	8,450	8,773	8,450	8,455	8,614	-58	12	10	0	0.01
聚丙烯	1709	8110	8537	8110	8,485	8,485	189	183180	108832	9472	76.56
聚丙烯	1710	-	-	-	8,376	8,376	34	0	32	0	0
聚丙烯	1711	-	-	-	8,378	8,378	162	0	4	0	0
聚丙烯	1712	8176	8176	8176	8,338	8,338	-96	2	6	2	0
聚丙烯	1801	8234	8588	8208	8,560	8,551	176	2932	3546	-244	1.23
聚丙烯	1802	-	-	-	8,790	8,790	296	0	2	0	0
聚丙烯	1803	-	-	-	8,653	8,653	15	0	0	0	0
聚丙烯小计								1826098	540086	-45154	753.42

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 21: L1705 合约技术分析图



数据来源: 博易大师 国元期货

从上图 L1705 合约日图上看, 本周初期价在 9000 区受到支撑反弹, 伴随小幅减仓, 之后价格一路小幅上涨, 9200 之上偏强, 短期压力 9500, 未入场者可等待反弹此线轻仓试空, 上破止损。

PP:

图 22: PP1705 合约技术分析图



数据来源：博易大师 国元期货

从 PP 1705 合约日图上看，本周走势基本和塑料一致。本周初期价在 8000 区受到支撑反弹，伴随小幅减仓；截止本周三期价上破前期 8300 一线缺口，维持震荡格局。短期有考验 8450—8500 区压力，不破可轻仓试空，上破止损。前期在 8000 一线轻仓参与反弹多单关注 8450—8500 区压力，不破则止盈离场。

天胶：

图 23：RU1705 合约技术分析图



数据来源：博易大师 国元期货

从 Ru 1705 合约日 K 线图看，本周初期价在 17150 区受到支撑反弹，但整体幅度有限，截止本周五期价收在 18000 之上，短期维持震荡格局，17500 之上偏强，未入场者等待回调至 17500 区轻仓参与反弹，压力 18500。

五、化工产业链期现套利分析

(1)、期现套利

1) 扬子石化 DFDA-7042 (L1701 合约) 基差

截止 3 月 17 日, L 主力合约收盘价至 9405 元/吨, 华东现货市场上扬子石化 DFDA-7042 的出厂价至 9450 元/吨。据统计, 2014 年至今, 基差在 2016 年 3 月 18 日达到最小值为-410; 基差在 2014 年 12 月 1 日, 达到最大, 最大值为 2035 元/吨; 目前基差在 45 元/吨, 前期做多基差于 500 左右已止盈离场, 短期观望为主。

图 24: 塑料基差价格走势



数据来源: 国元期货

2) 绍兴三元 T30s (PP1701 合约) 基差

截止 3 月 17 日, PP 主力合约收盘价至 8355 元/吨, 绍兴三元 T30s 的出厂价至 8350 元/吨。从上市以来, 基差最小值为-831, 基差最大值为 1808, 目前

基差达到-5。前期做多基差于 500 左右已止盈离场，短期观望为主。

图 25: PP 基差价格走势图

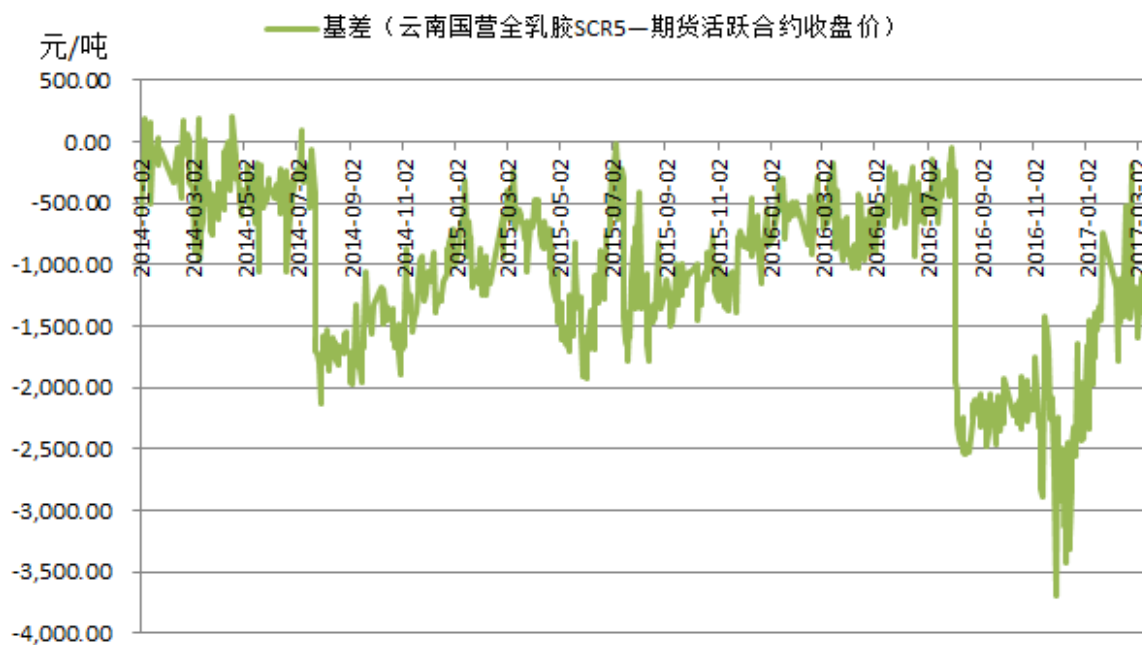


数据来源：国元期货

3) 云南国营全乳胶 SCR5 (RU11701 合约) 基差

截止 3 月 17 日, RU 主力合约收盘价至 18230 元/吨, 云南国营全乳胶 (SCR5) 的市场价至 17050 元/吨。据统计, 截止 2014 年至今, 期价在 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-1180 元/吨。就目前的基差来看, 下方支撑-1500, 基差处于高位震荡, 短期继续做基差缩小。

图 26：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