

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)、主要价格周度变化一览
 - (2)、装置开工率及库存图
 - (3)、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5月15日

一、 塑料/PP/天胶市场综述

塑料:

进入 5 月需求淡季，国内现货市场表现弱于市场预期，虽集中检修存在一定的利好支撑，但下游需求仍是制约市场大幅走高的主要原因，需求疲态不断放大，当前库存虽有明显下滑，但现货市场成交疲软，主流气氛难以提振。因此短期继续关注 9000 一线压力的有效性，若有效上破，上方仍有空间。

PP:

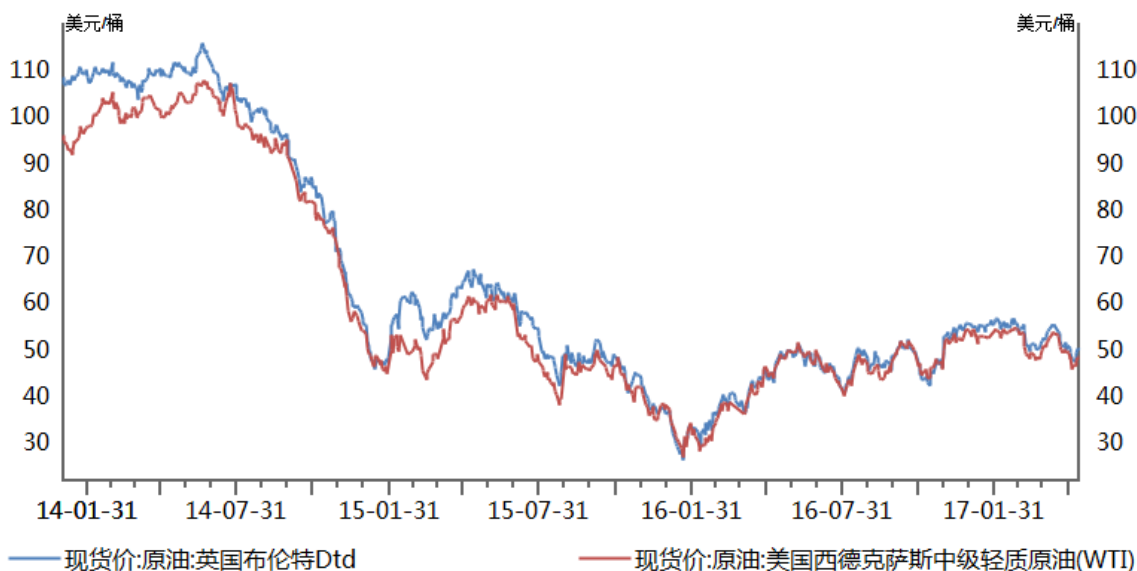
本周国内石化厂家不断下调出厂价格，加上部分地区因环保检查停工，行业库存小幅走低，但仍处于中高位水平，有限削弱部分刚需。随着 05 合约交割，部分货源将流入市场，供应压力将有所增加。因当前市场处于消费淡季，后期成交放量难度较大。因此关注上方 7800—7900 区压力，不破可背靠轻仓试空，上破止损。

天胶:

当前国际天胶市场处于供大于求的局面，加之合成橡胶成交困难推涨橡胶市场看跌气氛，虽轮胎开工率略有恢复，重卡销量同环比维持涨势，但是轮胎成品库存依旧高位，后期依是天胶大幅走高的主要原因。目前天胶与合成胶价差扩大，但依旧没到合理价差范围，后期若合成胶价格回落，将对天胶形成明显打压。因此继续关注 13800—14000 区压力的有效性，不破仍可背靠轻仓试空，上破止损。

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

本周虽美国原油产量增加、美元汇率增强等众多因素打压国际原油市场，但沙特力挺延长减产协议，加之马克龙当选法国总统，市场有望稳定欧洲经济，油价结束了长期的下跌格局窄幅上涨，而美国原油库存下降幅度远超市场预期，加之伊拉克和安哥拉沙特同意延长减产协议，短期美原油仍有反弹预期，但幅度有限。

供应面来看，目前 OPEC 减产消息仍旧支撑基本面，加之沙特及伊拉克相继表示将继续支持减产周期延长，给市场一定的利好指引。不过美国原油产出和钻井数量的持续上涨，以及市场怀疑非 OPEC 产油国减产力度，市场对供应充裕的担忧仍存；需求端来看，临近传统旺季，美国原油库存出现下滑迹象，但真实需求一般，短期内市场难以改变高库存的态势。

图 2：WTI 07 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 07 合约日 K 线，本周期价在 46 一线受到支撑反弹伴随大幅增仓，短期在 5 日均线之上表现偏强，基本已扭转了前期的大幅下跌局面，压力 50，关注压力的有效性，若有效上破，则可背靠轻仓参与反弹，下破止损。前期背靠 54—55 压力区试空的空单已止盈离场。

后市预测：当前美元震荡趋稳，对油价影响不大，市场主要期待 OPEC 下旬会议结果。当前美国原油产量和钻井数量持续增长，加之非 OPEC 产油国减产力度仍是市场担忧仍存。虽传统旺季将至，美国原油库存出现下滑，但真实需求无力扭转当前的格局，市场压力仍存。因此短期来看关注 50 一线压力的有效性，若有效上破，则可背靠轻仓参与反弹，下破止损。。前期背靠 54—55 压力区试空的空单，已止盈离场。

三、基本面研究

(1)、主要价格周度变化一览

图 3：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	13100	12600	-500	-3.82%	元/吨
泰国 3#烟片胶	山东	14000	13500	-500	-3.57%	元/吨
越南 3L 胶	山东	14100	13400	-700	-4.96%	元/吨
泰国 20#标胶	青岛保税区	1540	1510	-30	-1.95%	美元/吨
泰国 20#复合标胶	青岛保税区	1600	1560	-40	-2.50%	美元/吨

数据来源：隆众网 国元期货

图 4：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	8800	8900	100	1.14%
华北地区	7042	吉林石化	北京	8800	8900	100	1.14%
	7042	齐鲁石化	齐鲁化工城	9000	8900	-100	-1.11%
华东地区	7042	大庆石化	常州	9050	8950	-100	-1.10%
	7042	镇海炼化	南京	9100	8950	-150	-1.65%
华南地区	7042	广州石化	广州	9200	9100	-100	-1.09%
	7042	福建联合	厦门	9100	9000	-100	-1.10%
西南地区	7042	兰州石化	成都	8800	8700	-100	-1.14%

数据来源：隆众网 国元期货

图 5：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	7700	7600	-100	-1.30%
中油华东	大庆石化	T30S	7900	7500	-400	-5.06%
中油华南	大庆石化	T30S	7650	7350	-300	-3.92%
中石化华北	齐鲁石化	T30S	7750	7700	-50	-0.65%
中石化华东	镇海炼化	T30S	7750	7500	-250	-3.23%
中石化华南	福建联合	T30S	7650	7350	-300	-3.92%

数据来源：隆众网 国元期货

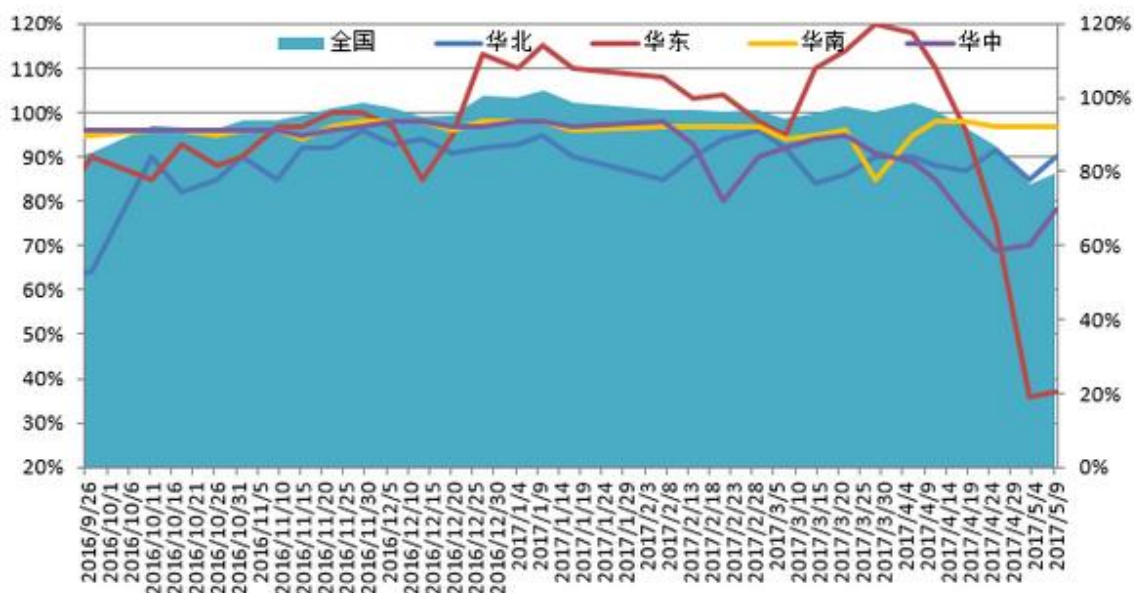
(2)、装置开工率及库存图

塑料：

本周聚乙烯石化装置平均开工率在 79%附近，较上周上涨 3 个百分点。从区域上来看，华中地区因装置重启的影响，区域开工率较上周上涨 8%，其它地区

变化不大，华东地区相对偏低。

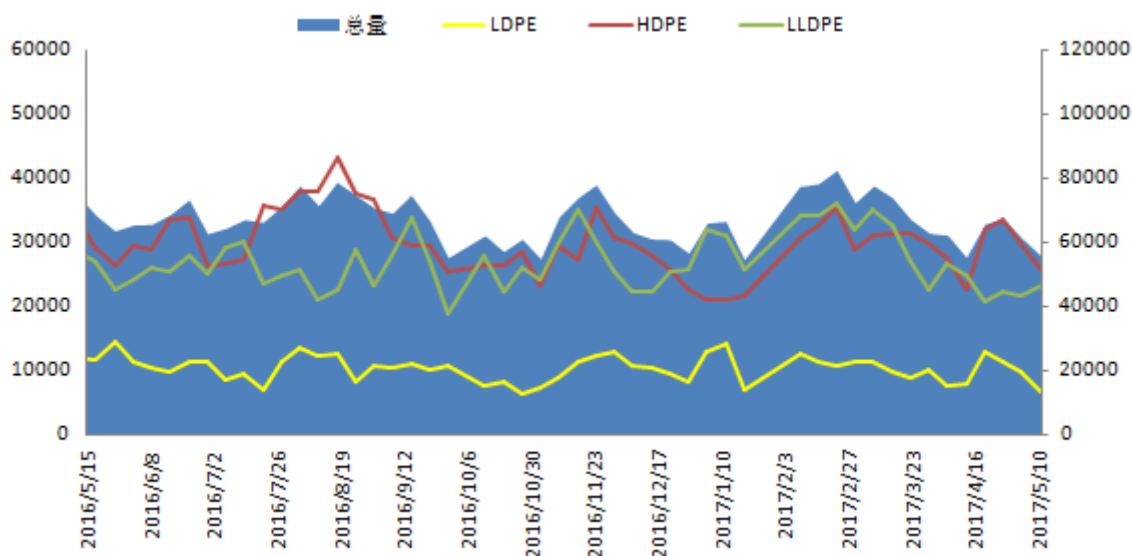
图 6:国内各地区塑料石化装置开工率图



数据来源：隆众网 国元期货

本周四大地区部分石化库存在 5.6 万吨左右，较上周末减少 0.5 万吨，跌幅在 8.7%左右。

图 7: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

本周 PE 社会库存总量较上周同期增加 0.2%。由于终端需求偏弱且石化连续降价，导致市场气氛偏空，贸易商多积极让利出货，华东地区商家库存增加量略多于其他地区。

图 8：国内各地区塑料库存图(单位：吨)



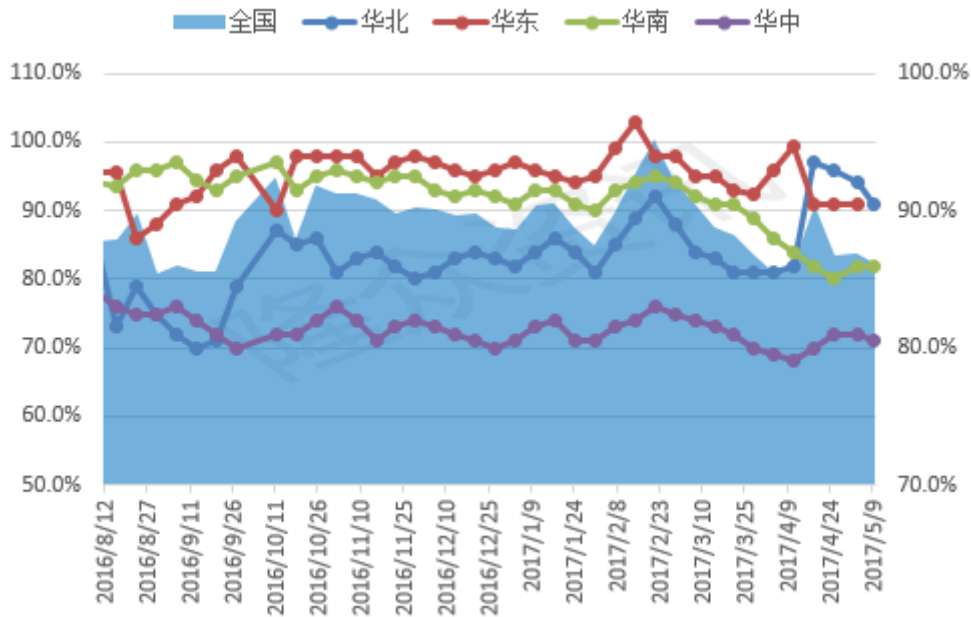
数据来源：隆众网 国元期货

下游市场：国内 PE 低压注塑制品工厂整体开工率在 55%左右，中空吹塑行业整体开工率在 58%左右，地膜需求已进入尾声，市场整体需求不佳。

PP:

本周，全国企业开工率为 86.1%，较上周下滑 0.7%。当前国内 PP 检修装置均未重新启动，开工率基本无明显变化。但下周起前期停车的装置部分将计划开工下周预将提升至 90%左右。

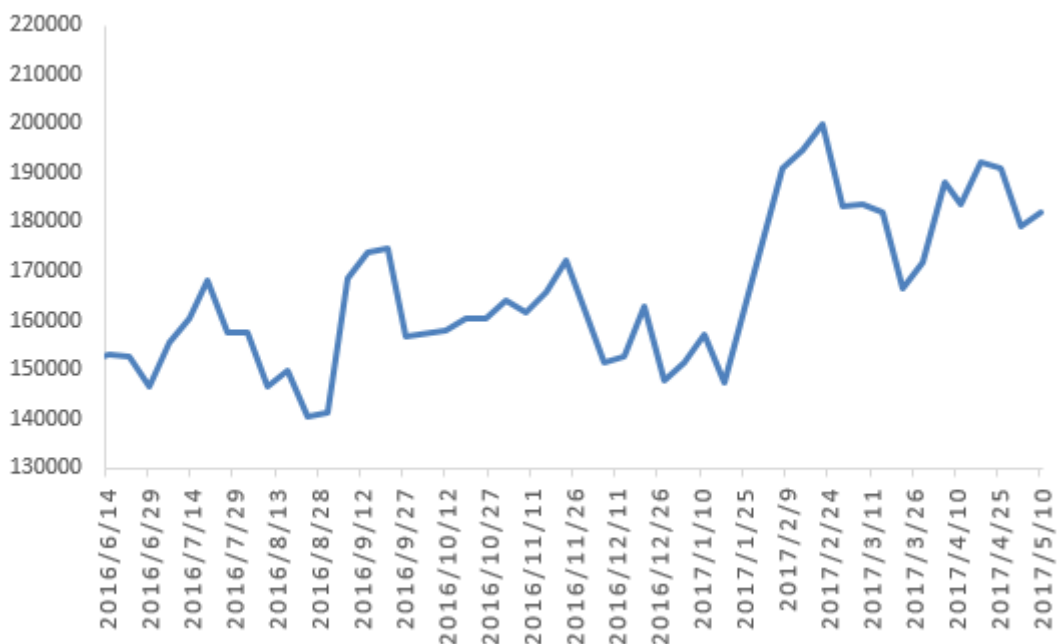
图 9：聚丙烯企业开工率图



数据来源: 隆众网 国元期货

本周国内 PP 主要生产企业及部分中间商库存均小幅上涨, 据统计主要石化库存较上周增加 1.6%左右, 中间商库存较上周增加 0.8%左右。近期因处于传统需求淡季, 终端接货积极性不高, 库存将变化不大。

图 10: 国内各地区 PP 库存图(单位: 吨)



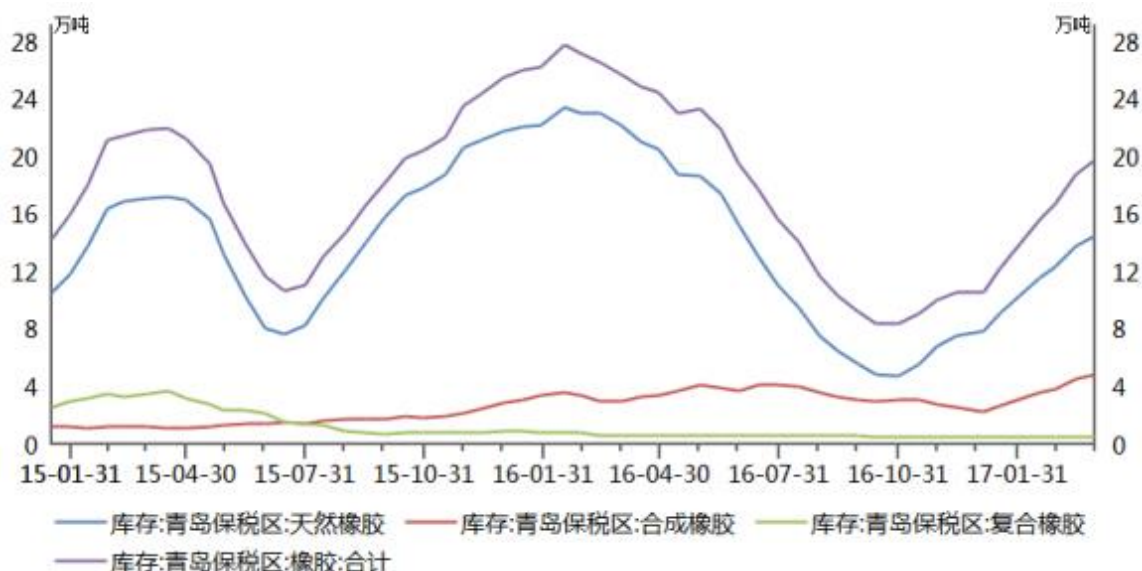
数据来源: 隆众网 国元期货

下游市场：本周国内聚丙烯下游行业整体开工率在 65%左右。其中塑编行业较上周上涨了 3%至 63%左右。当前下游企业采购意向偏低，库存基本维持在一个月左右。

天胶：

截至 4 月 30 日，青岛保税区橡胶总库存为 24.98 万吨，较 4 月中旬增涨 2.97 万吨，增幅 13.49%。其中天然橡胶库存 19.04 万吨，较 4 月中旬增涨 2.62 万吨；合成橡胶 5.5 万吨，较 4 月中旬增涨 0.35 万吨；复合橡胶维持 4400 吨。

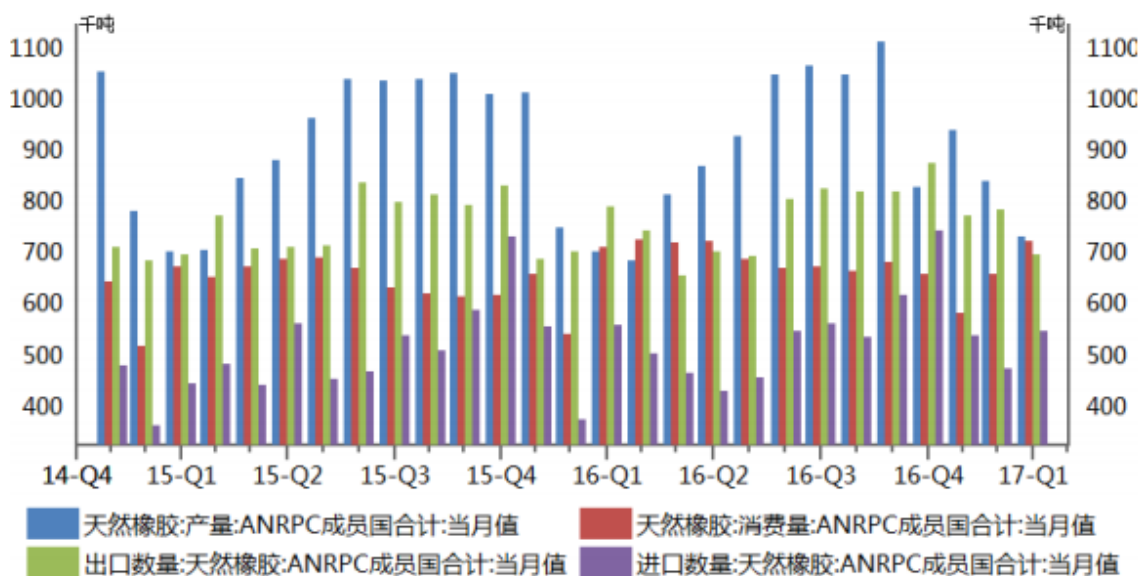
图 11：青岛保税区橡胶库存图



数据来源：wind 国元期货

2017 年第一季度，天胶产量 249.9 万吨，同比增长 2%，除泰国和马来西亚同比有所下滑外，其余主产国产量增加。据 ANRPC 预估，2017 年上半年天胶总产量 499 万吨，同比增长 3.9%，全年天胶产量同比增长 4.7%。

图 12：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: 本周国内轮胎市场开工率小幅提升, 半钢胎开工恢复至 66% 左右, 全钢胎开工恢复至 63% 左右。截止 2017 年 4 月末重型货车完成销量 104374 辆, 环比增长 8.95%, 同比增长 51.52%, 累计增长 79.71%。

(3)、期货市场成交数据

截止 5 月 12 日, 上海商品期货交易所天胶主力周收盘价为 13540 元/吨, 持仓量为 363308 手。

图 13: 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
ru1705	13260	13425	12700	13020	-105	16,764	-1612	12990	9244	120755.98
ru1706	13360	13,415	12,900	13,190	-160	286	22	13150	242	3,178
ru1707	13500	13590	13295	13295	-140	104	-12	13350	38	510.9
ru1708	13605	13785	13210	13450	-115	64	-18	13420	72	976.24
ru1709	13735	13,940	13,225	13,540	-60	363,308	17860	13540	3,937,384	53,455,264
ru1710	13785	13985	13335	13600	-285	120	-386	13615	702	9633.35
ru1711	13835	14025	13335	13615	-85	2,000	2	13660	1754	23983.35
ru1801	15700	15945	15165	15525	-95	40,186	4734	15545	152380	2370799.97
ru1803	15930	16000	15420	15580	-430	84	14	15615	86	1350.77
ru1804	16130	16,170	15,740	15,780	-280	28	14	15780	38	606
ru小计		16170	12700			422,944	20618		4101940	55987057.62

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

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 5 月 12 日，大连商品期货交易所塑料主力周收盘价为 8810 元/吨，持仓量为 404414 手。

图 14：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	1705	8800	8800	8600	8,710	8,675	60	972	4702	-246	0.42
聚乙烯	1706	-	-	-	8,590	8,590	20	0	4	0	0
聚乙烯	1707	9,015	9,015	8,615	8,665	8,665	-235	204	2	-192	0.09
聚乙烯	1708	-	-	-	8,765	8,765	0	0	6	0	0
聚乙烯	1709	8835	8895	8535	8,810	8,790	105	2327504	404414	14992	1015.96
聚乙烯	1710	8710	8850	8590	8,750	8,750	165	16	6	2	0.01
聚乙烯	1711	-	-	-	8,720	8,720	140	0	4	0	0
聚乙烯	1712	-	-	-	8,700	8,700	210	0	6	0	0
聚乙烯	1801	8735	8835	8490	8,770	8,745	140	117712	60694	2928	51
聚乙烯	1802	-	-	-	8,740	8,740	0	0	6	0	0
聚乙烯	1803	-	-	-	8,725	8,725	-75	0	4	0	0
聚乙烯	1804	-	-	-	8,650	8,650	0	0	0	0	0
聚乙烯小计								2446408	469848	17484	1067.48

数据来源：大连期货交易所 国元期货

截止 5 月 12 日，大连商品期货交易所 PP 主力周收盘价为 7488 元/吨，持仓量为 597494 手。

图 15：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	1705	7,538	7,677	7,330	7,386	7,411	-96	1266	4,400	52	0.47
聚丙烯	1706	7634	7636	7634	7,636	7,635	42	4	12	2	0
聚丙烯	1707	7622	7622	7622	7,622	7,622	53	2	4	0	0
聚丙烯	1708	7643	7643	7247	7,566	7,566	17	12	12	2	0
聚丙烯	1709	7648	7750	7361	7,488	7,503	-46	1977612	597494	45942	743.12
聚丙烯	1710	7,487	7,741	7,445	7,470	7,470	58	32	14	2	0.01
聚丙烯	1711	-	-	-	7,551	7,551	41	0	4	0	0
聚丙烯	1712	-	-	-	7,470	7,470	18	0	2	0	0
聚丙烯	1801	7611	7766	7382	7,535	7,536	-8	51552	47646	9216	19.44
聚丙烯	1802	-	-	-	7,569	7,569	0	0	10	0	0
聚丙烯	1803	-	-	-	7,503	7,503	-38	0	2	0	0
聚丙烯	1804	-	-	-	7,501	7,501	0	0	0	0	0
聚丙烯小计								2030480	649,600	55,216	763.05

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 16: L1709 合约技术分析图

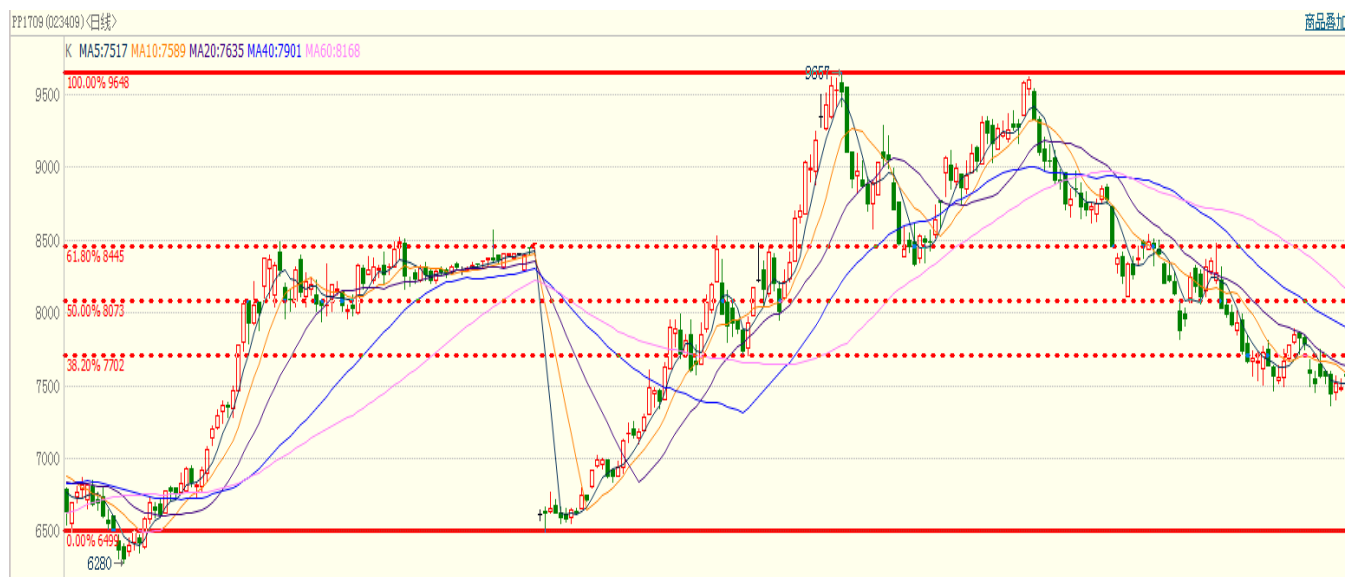


数据来源: 博易大师 国元期货

从上图 L1709 合约日图上看, 本周初期价受均线系统支撑维持小幅上涨, 但整体幅度有限, 截止本周末, 期价在 8850 区承压震荡, 短期仍有反弹预期, 幅度相对塑料偏强, 关注上方 9000 区压力, 上破仍有空间。

PP:

图 17: PP1709 合约技术分析图



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

数据来源：博易大师 国元期货

从 PP 1709 合约日图上看，本周初期价在 7750 区承压走低，伴随小幅增仓；截止本周三期价在 7350 区受到支撑反弹，但整体反弹力度不佳，短期走势相对塑料偏弱，虽有反弹预期，但整体幅度有限，关注上方 7800—7900 区压力，若不能有效上破，可背靠轻仓试空，上破止损。

天胶：

图 18：RU1709 合约技术分析图



数据来源：博易大师 国元期货

从 Ru 1709 合约日 K 线图看，本周初期价在 13200—14000 区维持震荡，伴随小幅增仓，并不断下破年内新低，短期走势偏弱，继续关注 13800—14000 区压力的有效性，不破仍可背靠轻仓试空，上破止损。

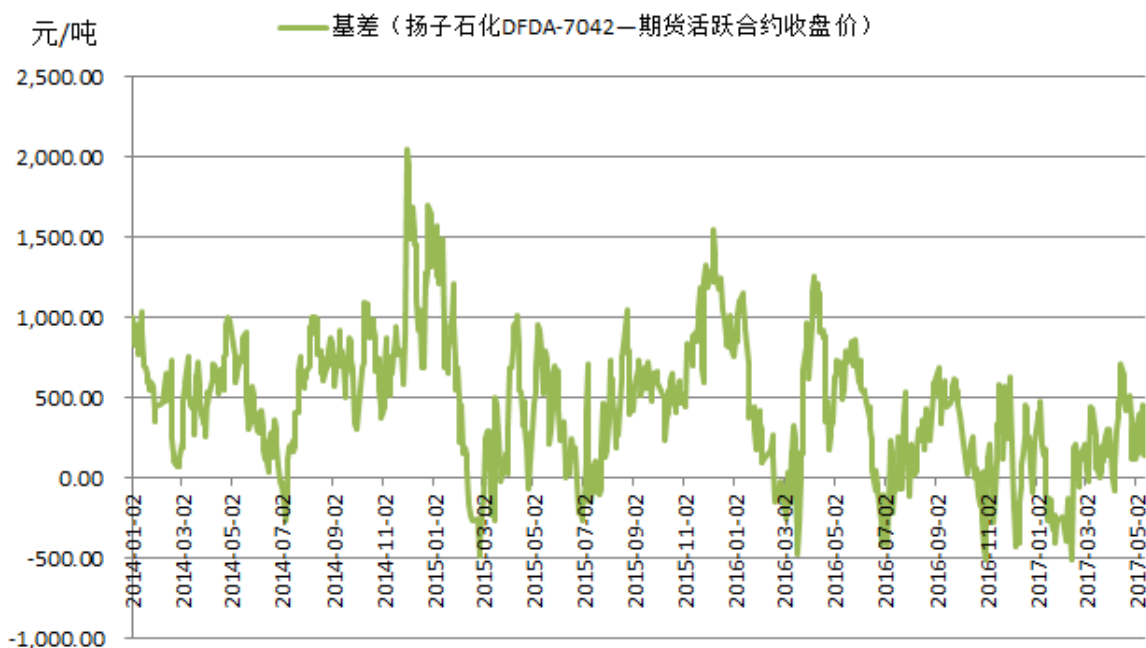
五、化工产业链期现套利分析

(1)、期现套利

1) 扬子石化 DFDA-7042 (L1701 合约) 基差

截止 5 月 12 日，L 主力合约收盘价至 8810 元/吨，华东现货市场上扬子石化 DFDA-7042 的出厂价至 8950 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 140 元/吨，短期在 0-500 区间震荡，建议短线投资者可高抛低吸，区间外严格止损；前期入场做基差扩大的于 500 区已止盈离场。

图 19：塑料基差价格走势图



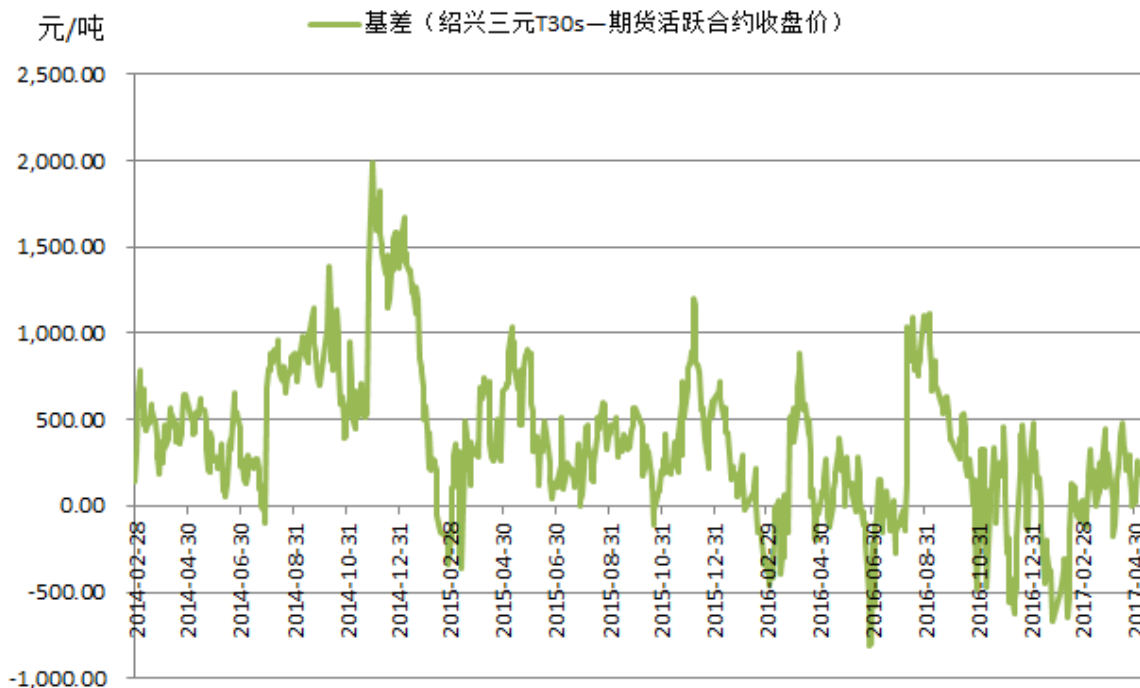
数据来源：国元期货

2) 绍兴三元 T30s (PP1701 合约) 基差

截止 5 月 12 日，PP 主力合约收盘价至 7488 元/吨，绍兴三元 T30s 的出

厂价至 7650 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 162,短期有考验 500 一线压力的预期,不破未入场者可依次入场做基差缩小,前期在 0 区入场做价差扩大的于 500 一线已止盈离场。

图 20: PP 基差价格走势图

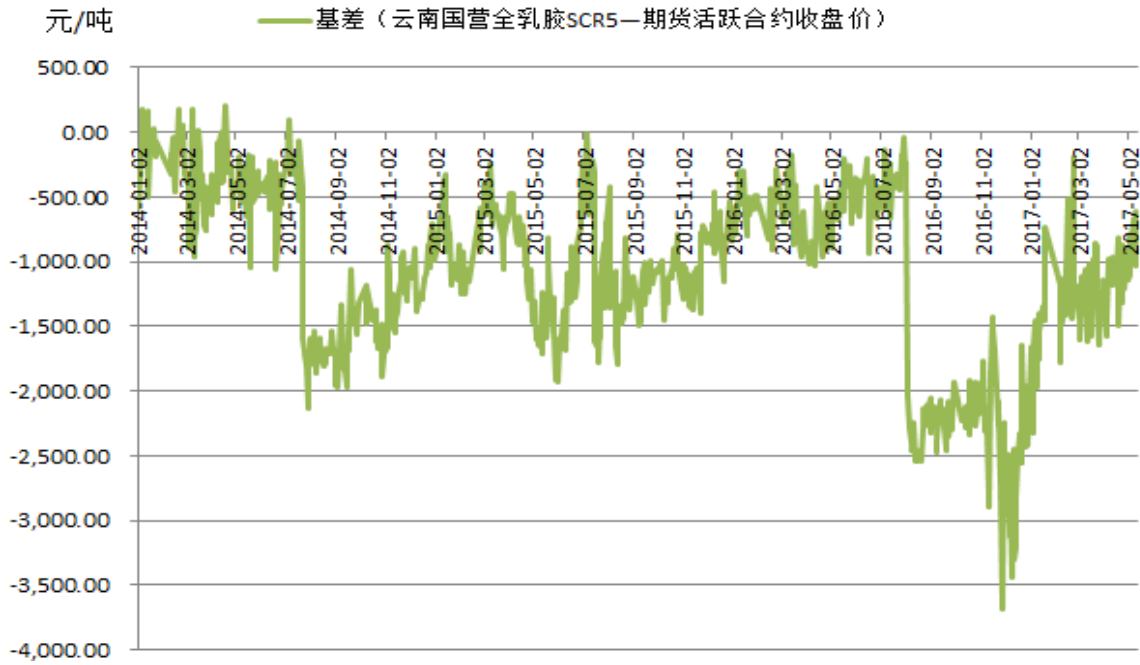


数据来源: 国元期货

3) 云南国营全乳胶 SCR5 (RU11701 合约) 基差

截止 5 月 12 日, RU 主力合约收盘价至 13540 元/吨, 云南国营全乳胶 (SCR5) 的市场价至 12650 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 -890 元/吨。就目前来看基差维持高位震荡, 已入场者可继续做基差缩小。

图 21：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