

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6月26日

一、 塑料/PP/天胶市场综述

塑料:

当前塑料行业本就处在需求淡季，再加上环保督查加剧了市场的低迷；而随着6月下旬前期大修装置陆续开车，供应面也呈现弱勢整理。短期来看PE市场恐难以转好，市场无较强的信心支撑。不过临近月底，商家出货意愿将会小幅提升，特别是在赶月度任务的情况下，石化库存将会有所下降。关注8850区压力，若有效上破，上方压力9000。

PP:

近期因华北地区受环保检查影响，部分大型企业临时停车几天，短期产量有所下降，同样下游需求有限。从监管的要求来看，短期环保影响力度将持续到明年3月份。但临近月底，厂家去库存为主，随着齐鲁石化即将重启，而神华榆林，神华新疆等煤企近期转产K8003，市场按需采购。因此关注7500一线支撑，不破可轻仓参与反弹，压力60日均线，若有效上破上方压力8000，日内参与。

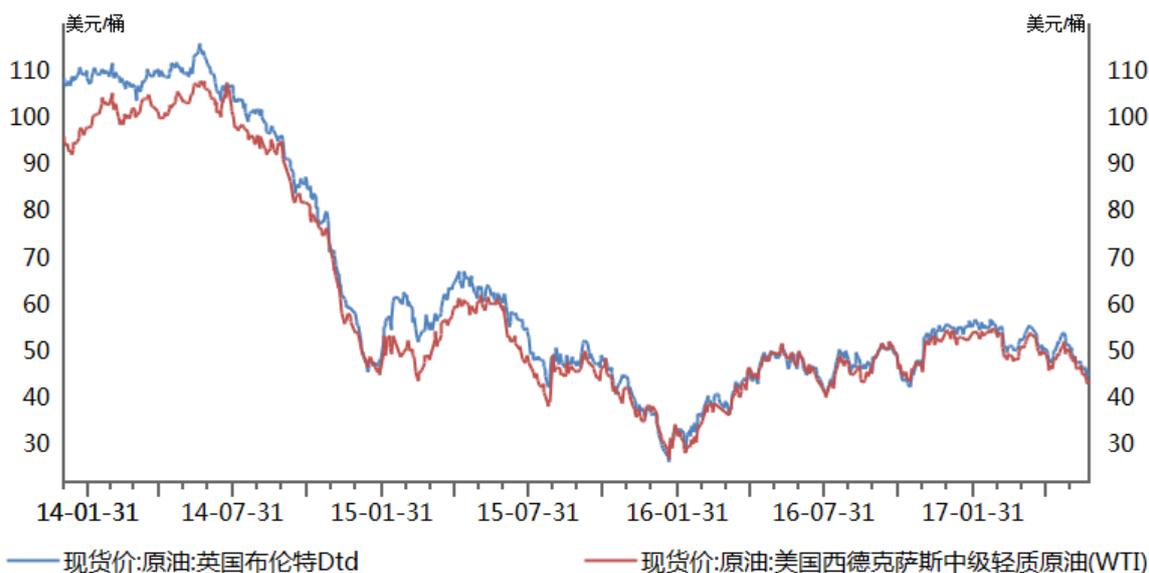
天胶:

本周市场反馈消息:6月17-18日橡胶三国减产会议并无实质性结论，泰国计划于7月7-10日ITRC（三国理事会）会议时再次提出讨论“出口吨位管理计划”。市场等的进一步验证。截止6月17-18日，云南部分地区出现中到大雨，局部暴雨，局地还伴有雷暴、大风等强对流天气，导致橡胶等作物受灾。短期对胶价有一定的支撑，但由于前期天然橡胶开割期恰逢胶价持续大跌，挫伤了胶农的积极性，在我国天然橡胶的主产区云南省开始出现了胶农弃割的现象。加

之下游轮胎成品库存高位拖累, 压制沪胶反弹空间。短期来看, 市场震荡空间在 12200-13000, 关注支撑的有效性参与, 下破仍有空间。

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

本周初利比亚和尼日利亚产量恢复加剧, 短期供应过剩, 抵消欧佩克主导的减产影响, 油价跌至年内新低。之后 OPEC 代表发表讲话: 除非伊朗参与, 否则 OPEC 不能进一步减产。受此影响, 油价止跌反弹, 但反弹力度有限。

供应端来看, 当前真实状况仍不乐观, OPEC 减产力度并不强劲, 美国原油产量一路上行, 交易商开始质疑减产前景、对超供的忧虑依然存在; 需求端来看, 随着美国夏季出行高峰到来, 美国原油库存逐步下降, 季节性利好释放。继续为油价提供底部支撑。

图 2: WTI 08 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 08 合约日 K 线，本周初期价在均线系统处承压下挫，不断创年内新低，市场重心下移，走势偏弱。截止本周三，期价在 42 一线受到支撑止跌，短期存在调整预期，关注 45 一线压力的有效性参与。

后市预测：美联储 6 月加息后，美元有所走强，短期对油价形成利空抑制。当前中东地区表现平稳，暂无显著影响因素。不过市场短期看空气氛依然明显，油价虽有反弹预期，但利好因素明显匮乏。因此短期关注 45 一线压力有效性参与。

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	12300	12050	-250	-2.03%	元/吨
泰国 3#烟片胶	山东	14300	14400	100	0.70%	元/吨
越南 3L 胶	山东	12900	12900	0	0.00%	元/吨
泰国 20#标胶	青岛保税区	1460	1430	-30	-2.05%	美元/吨
泰国 20#复合标胶	青岛保税区	1520	1480	-40	-2.63%	美元/吨

数据来源：隆众网 国元期货

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

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	9200	9050	-150	-1.63%
华北地区	7042	吉林石化	北京	9200	9000	-200	-2.17%
	7042	齐鲁石化	齐鲁化工城	9100	9000	-100	-1.10%
华东地区	7042	大庆石化	常州	9450	9200	-250	-2.65%
	7042	镇海炼化	南京	9450	9200	-250	-2.65%
华南地区	7042	广州石化	广州	9350	9200	-150	-1.60%
	7042	福建联合	厦门	9350	9150	-200	-2.14%
西南地区	7042	兰州石化	成都	9100	9000	-100	-1.10%

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	7600	7600	0	0.00%
中油华东	大庆石化	T30S	7800	7800	0	0.00%
中油华南	大庆石化	T30S	7900	7700	-200	-2.53%
中石化华北	齐鲁石化	T30S	7600	7600	0	0.00%
中石化华东	镇海炼化	T30S	7700	7700	0	0.00%
中石化华南	福建联合	T30S	7550	7450	-100	-1.32%

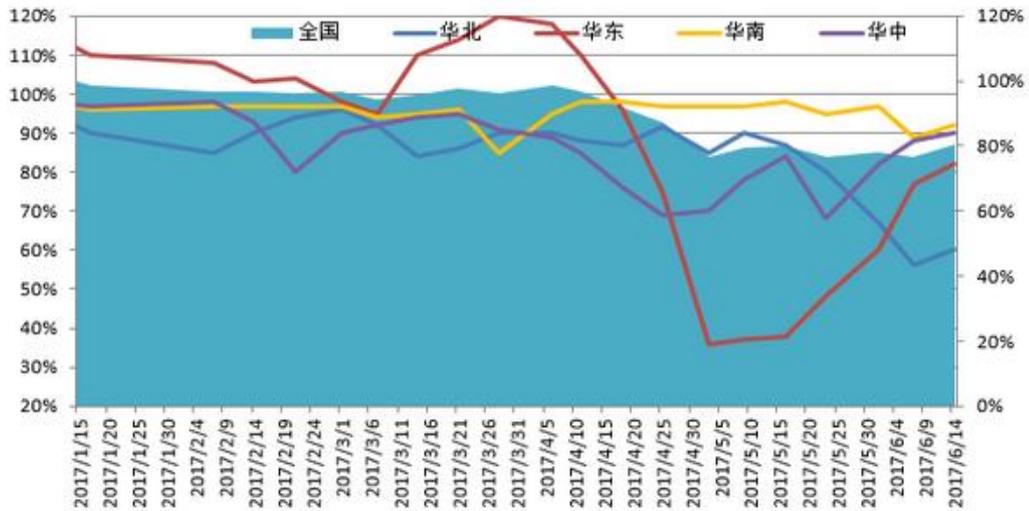
数据来源：隆众网 国元期货

(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 71%，较上周下滑 9%。从区域上来看，华东地区受镇海石化和扬子石化等装置停车影响，该地区开工率出现明显下滑，其他企业开工率基本变化不大。

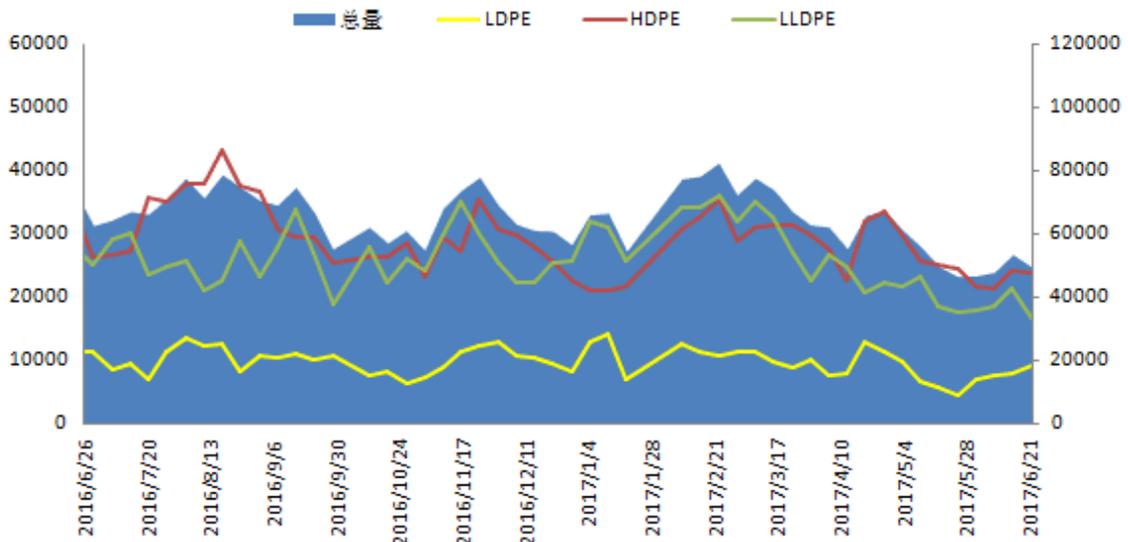
图 6：国内各地区塑料石化装置开工率图



数据来源：隆众网 国元期货

本周四大地区部分石化库存在 4.95 万吨左右，较上周减少 0.38 万吨，跌幅 7.09% 左右。主要是由于华东地区石化库存减少显著，造成了整体石化库存量的下滑。

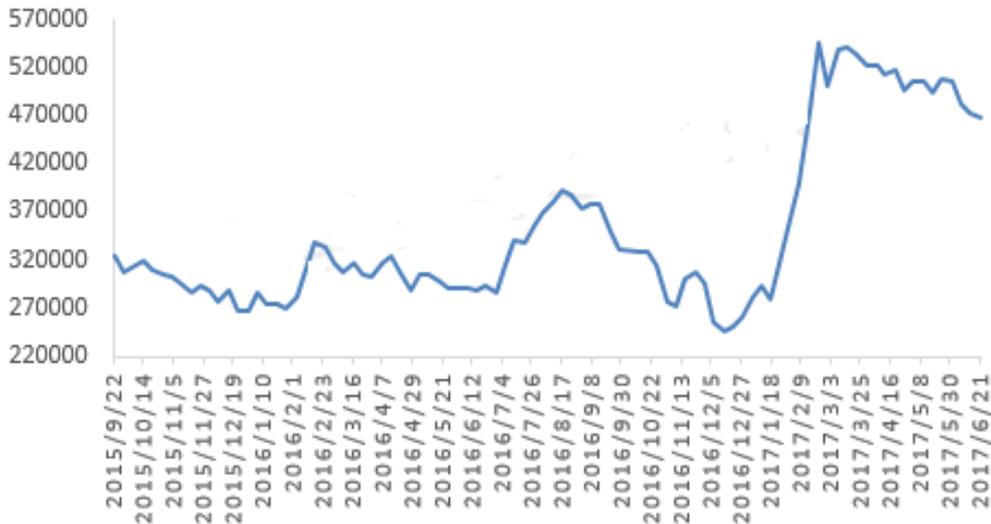
图 7: 国内四大地区 PE 石化库存图 (单位: 吨)



数据来源：隆众网 国元期货

本周 PE 社会库存总量较上周下滑 1.0%。较去年同期下滑 31%左右。贸易商方面,虽然受需求疲软影响库存量有所增加,但大多数中小型贸易商对于库存方面还是有所控制。但港口库存方面压力略大。

图 8: 国内各地区塑料库存图(单位: 吨)



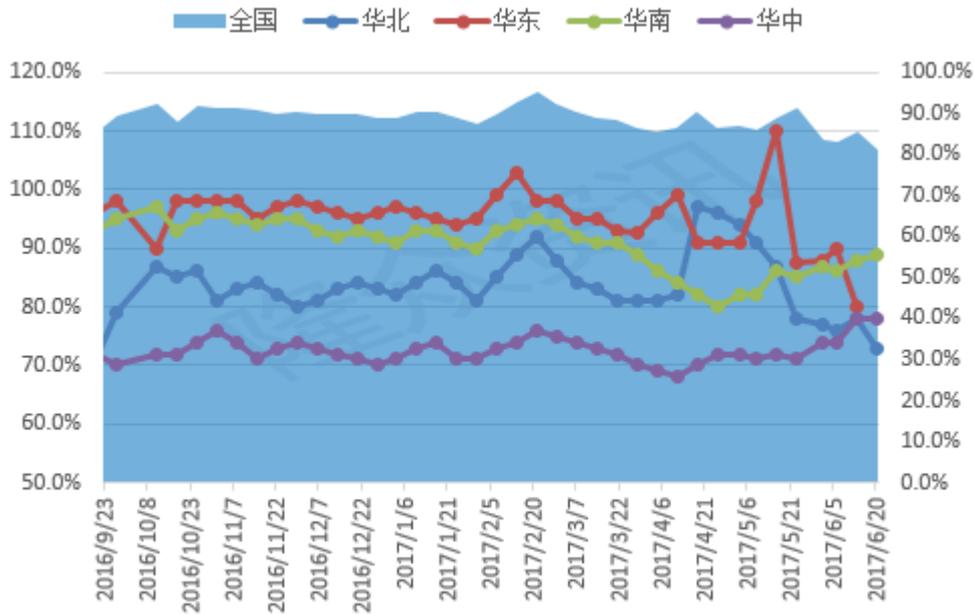
数据来源: 隆众网 国元期货

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, 当前下游采购意愿欠佳, 以刚需为主。市场观望气氛浓重。

PP:

本周, 国内 pp 粒料企业开工率在 81%, 较上周下滑 4.5%。主要是因为, 华北地区除齐鲁石化装置计划检修外, 其他装置正常运转, 但负荷率有所下降。而其他地区企业装置基本变化不大。

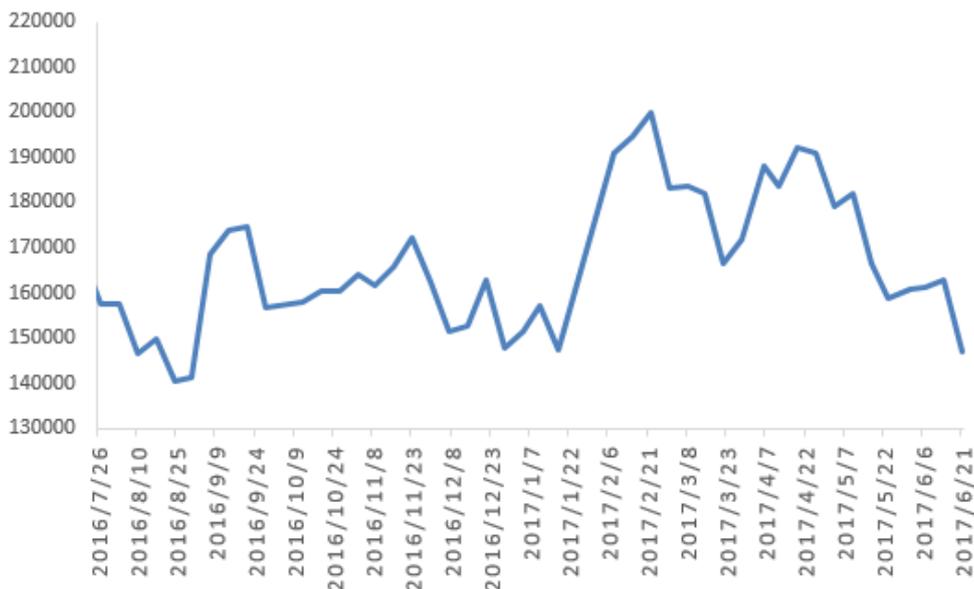
图 9：聚丙烯企业开工率图



数据来源：隆众网 国元期货

本周因国内企业装置开工率走低，其中华东、华北地区开工率下降幅度较大，装置降负荷生产，石化库存累积速度放缓。国内主要石化库存较上周下滑 9.3%，中间商库存较上周减少 12.4% 左右。

图 10：国内各地区 PP 库存图(单位：吨)



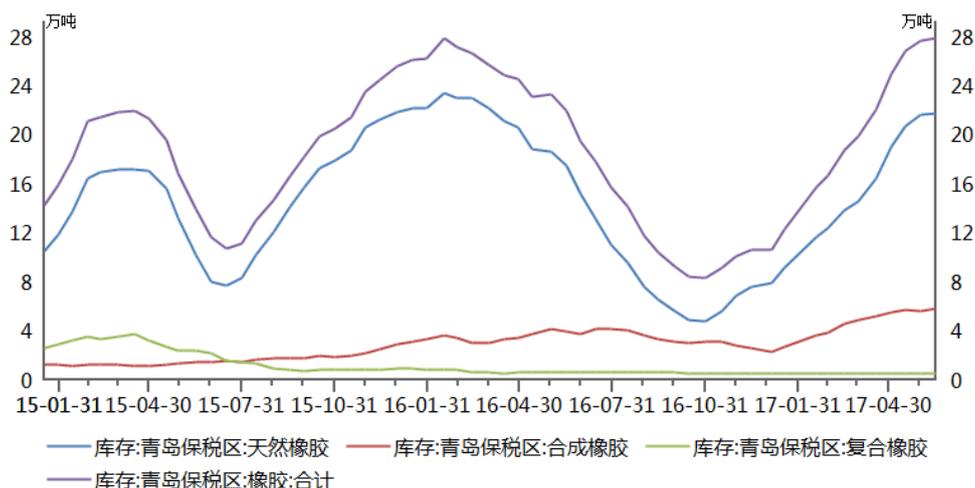
数据来源：隆众网 国元期货

下游市场：本周国内聚丙烯下游行业整体开工率在 66%左右。其中塑编行业在 63，较上周下滑 5%。近期建材方面对塑编袋的需求有所增加，厂家有一定的订单积累，开工情况良好。

天胶：

截至 6 月 15 日，青岛保税区橡胶总库存为 27.88 万吨，较 5 月 30 日增涨 0.28 万吨，增幅 1.01%。其中天然橡胶库存 21.7 万吨，较 5 月末增涨 0.11 万吨，增幅达到 0.51%；合成橡胶 5.75 万吨，较 5 月末增长 0.17 万吨，增幅达到 3.05%；复合橡胶较 5 月末持平至 0.43 万吨。

图 11：青岛保税区橡胶库存图

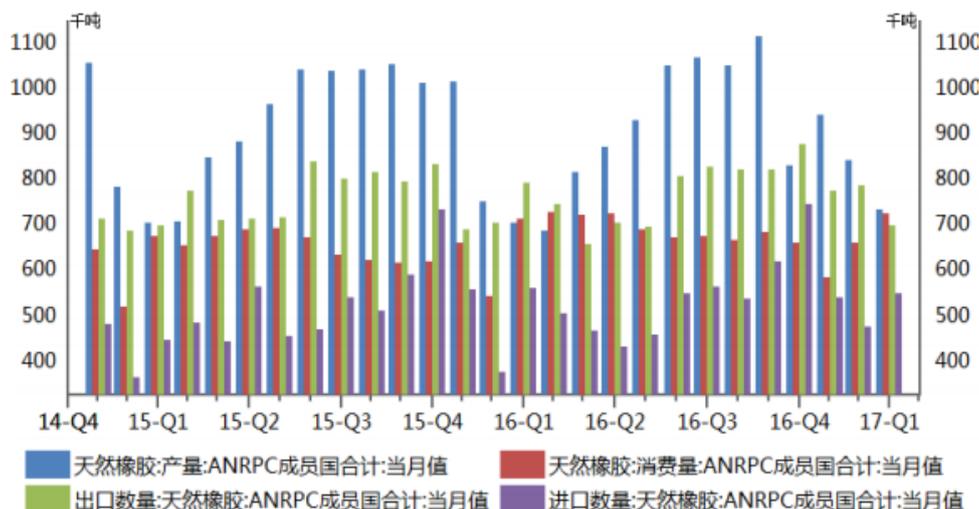


数据来源：wind 国元期货

据泰国橡胶协会统计：今年泰国、越南、缅甸、柬埔寨等增产，印尼、马来产量持平。泰国供给预计在 2017 增加至 440 万吨(2016 年为 420 万吨)；印尼和马来西亚 2017 年的生产水平将与 2016 年趋同；越南供给预计在 2017 年增加至 100 万吨，2018 年增加至 120 万吨；在缅甸和柬埔寨的产量预计将略有增加。预计 2017 年全球供给增加 2%，需求增加 3%（中国 3-4%、印度 5%、

泰国 6%、欧盟 2%、东欧 2%、其他国家 2%)。全球供需 19 年达到平衡。

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: 本周国内轮胎开工率较上周下滑。因前期从中石油中石化采购合成橡胶等原料价格偏高, 推动轮胎成品降价空间不大。近期轮胎企业销售渠道成品库存压力依旧较大, 半钢子午胎开工稳定在 67%, 全钢子午胎开工微跌 0.5 个百分点至 66.5%。截止 2017 年 5 月全国轮胎产量 8703.3 万条, 环比 4 月份上涨 6.31%, 同比去年同月上涨 4.1%, 较上月同比涨幅缩减 0.6 个百分点, 1-5 月份全国轮胎累计产量 3.94 亿条, 较去年同期上涨 8.7%, 较上月涨幅缩减 1.4 个百分点。

(3)、期货市场成交数据

截止 6 月 23 日, 上海商品期货交易所天胶主力周收盘价为 12670 元/吨, 持仓量为 446326 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
ru1707	12820	12820	12200	12540	-350	110	-4	12460	40	499.72
ru1708	12995	12995	12375	12610	-400	104	28	12510	238	2999.84
ru1709	12870	12940	12350	12670	-205	446,326	-5644	12575	2932786	37049553.14
ru1710	12845	12885	12450	12785	-180	156	12	12625	566	7221.1
ru1711	12975	13,015	12,490	12,790	-195	3,786	788	12700	3,382	43,025
ru1801	14955	15,030	14,470	14,725	-250	71,942	174	14635	340,308	5,008,885
ru1803	14865	16080	14570	14880	-455	106	6	14880	58	876
ru1804	15050	15050	14765	14795	-415	48	6	14795	8	119.34
ru1805	15270	15275	14725	14950	-265	1,688	360	14845	3392	50746.62
ru1806	15005	15340	14880	14880	-255	8	8	14880	18	271.23
ru小计		16080	12200			524,274	-4266		3280796	42164196.55

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 6 月 23 日, 大连商品期货交易所塑料主力周收盘价为 8730 元/吨, 持仓量为 440776 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	1707	9965	9965	8585	8,950	8,950	-550	44	0	0	0.02
聚乙烯	1708	-	-	-	8,710	8,710	-280	0	0	0	0
聚乙烯	1709	8855	8990	8660	8,730	8,710	-130	2144550	440766	2542	947.14
聚乙烯	1710	-	-	-	8,995	8,995	0	0	6	0	0
聚乙烯	1711	8,860	8,860	8,805	8,770	8,770	-185	4	8	2	0
聚乙烯	1712	-	-	-	8,705	8,705	-250	0	4	0	0
聚乙烯	1801	8730	8835	8535	8,600	8,570	-155	197022	116566	18470	85.59
聚乙烯	1802	8710	8710	8620	8,625	8,675	-115	16	18	10	0.01
聚乙烯	1803	-	-	-	8,435	8,435	-110	0	4	0	0
聚乙烯	1804	-	-	-	8,945	8,945	-85	0	0	0	0
聚乙烯	1805	8700	8795	8515	8,565	8,555	-135	4068	4580	1566	1.76
聚乙烯	1806	-	-	-	8,755	8,755	0	0	0	0	0
聚乙烯小计								2345704	561952	22590	1034.52

数据来源: 大连期货交易所 国元期货

截止 6 月 23 日, 大连商品期货交易所 PP 主力周收盘价为 7625 元/吨, 持仓量为 589076 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	1707	7777	8095	7486	7,766	7,766	44	34	8	4	0.01
聚丙烯	1708	-	-	-	7,696	7,696	44	0	10	0	0
聚丙烯	1709	7670	7831	7534	7,625	7,593	-65	2179340	589076	-9750	833.89
聚丙烯	1710	7622	7622	7589	7,589	7,589	-96	4	18	-2	0
聚丙烯	1711	-	-	-	7,551	7,551	-67	0	6	0	0
聚丙烯	1712	7,777	7,809	7,571	7,773	7,773	366	256	22	4	0.1
聚丙烯	1801	7725	7861	7599	7,658	7,636	-59	147436	108886	20522	56.75
聚丙烯	1802	-	-	-	7,777	7,777	-143	0	14	0	0
聚丙烯	1803	-	-	-	7,751	7,751	-65	0	2	0	0
聚丙烯	1804	-	-	-	7,741	7,741	-4	0	4	0	0
聚丙烯	1805	7780	7894	7638	7,700	7,675	-56	6308	2308	208	2.44
聚丙烯	1806	-	-	-	7,814	7,814	76	0	0	0	0
聚丙烯小计								2333378	700354	10986	893.19
总计								2333378	700354	10986	893.19

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, 本周初期价反弹动力不足, 在 9000 承压震荡下行, 之后在日线级别的均线下承压, 并跌破月内最低点。截止本周五, 期价

在 8650 区减仓反弹，短期仍有反弹预期，关注 8850 区压力，若有效上破，上方压力 9000。

PP:

图 17: PP1709 合约技术分析图



数据来源：博易大师 国元期货

从 PP 1709 合约日图上看，本周初期价在日线级别的 60 日均线处承压，伴随小幅减仓。截止本周四期价在 7500 区止跌，短期存在调整预期。不破可轻仓参与反弹，压力 60 日均线，若有效上破上方压力 8000，日内参与。

天胶:

图 18: RU1709 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 Ru 1709 合约日 K 线图看，本周期价在日线级别 20 日均线处承压震荡，伴随大幅减仓，市场短期维持震荡格局，支撑 12200，压力 13000，关注支撑的有效性参与，下破仍有空间。

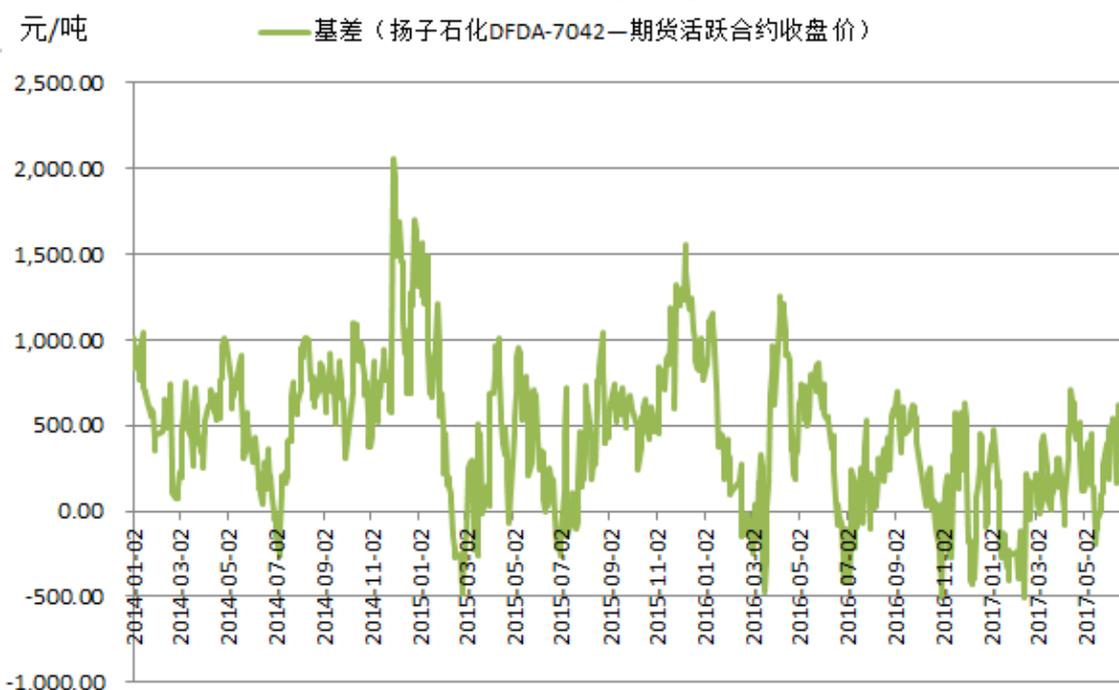
五、化工产业链期现套利分析

(1)、期现套利

扬子石化 DFDA-7042 (L1709 合约) 基差

截止 6 月 23 日，L 主力合约收盘价至 8730 元/吨，华东现货市场上扬子石化 DFDA-7042 的出厂价至 9200 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 470 元/吨，短期来看 700 区基差压力有效，前期在 500 区入场做基差缩小的，继续持有。

图 19：塑料基差价格走势图



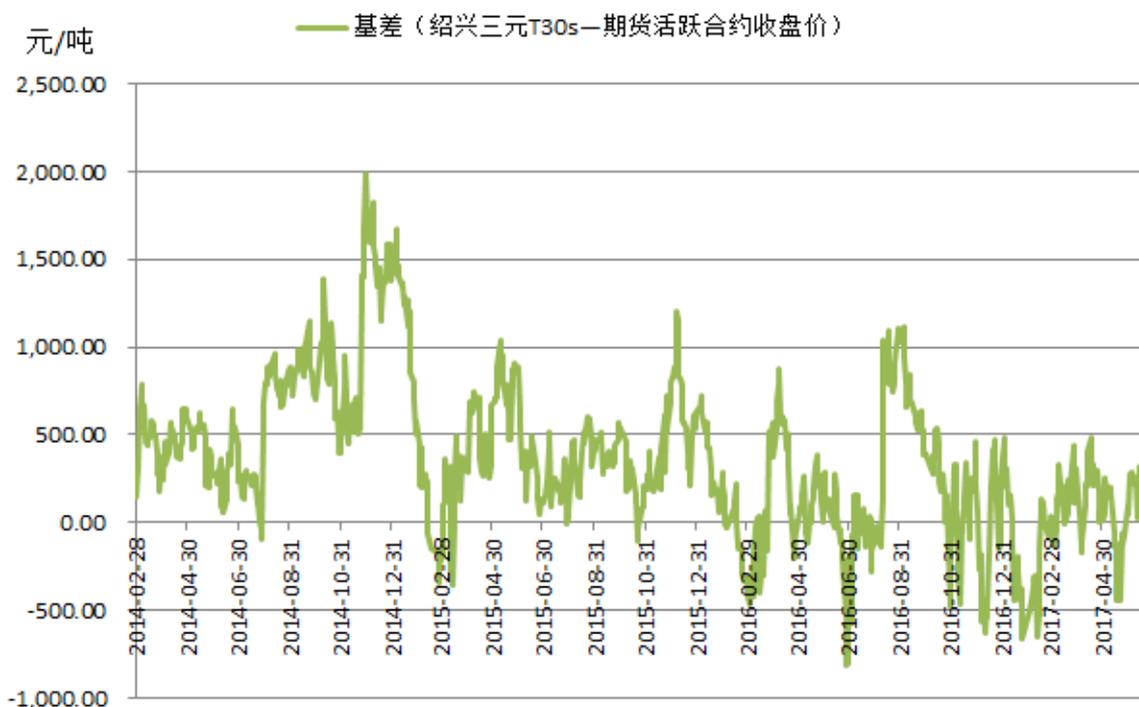
国元期货投资咨询部地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
电话：010-84555196 传真：010-84555009 请参阅最后一页的重要声明

数据来源：国元期货

绍兴三元 T30s (PP1709 合约) 基差

截止 6 月 23 日, PP 主力合约收盘价至 7625 元/吨, 绍兴三元 T30s 的出厂价至 7950 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 325, 前期在 500 区做基差缩小的, 之下继续持有。

图 20: PP 基差价格走势

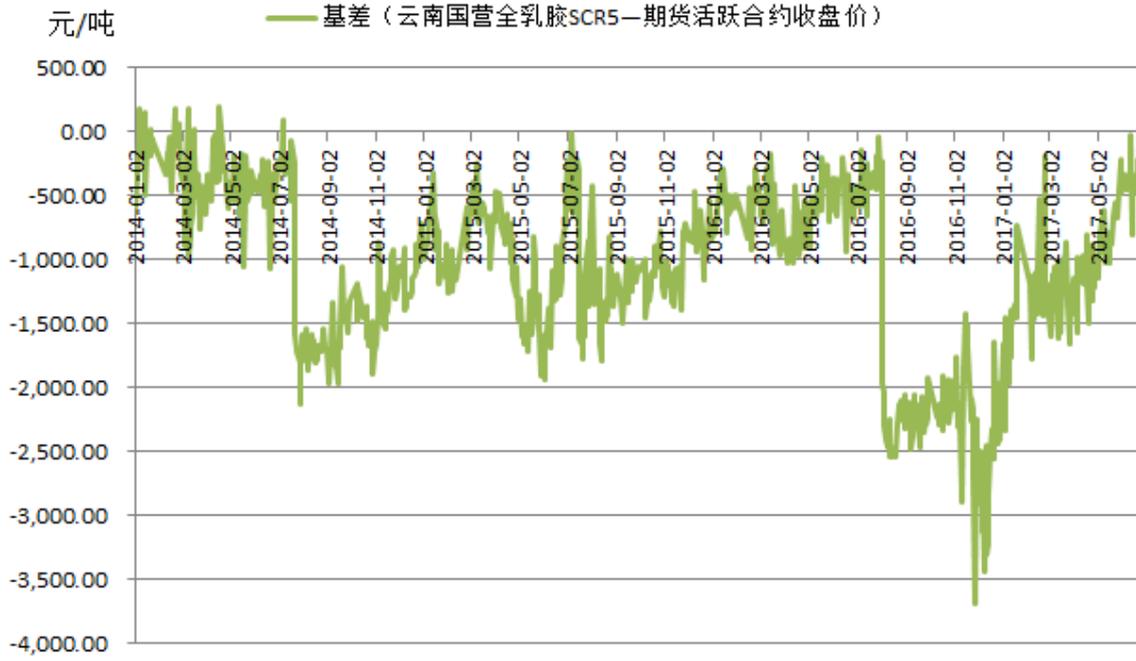


数据来源：国元期货

云南国营全乳胶 SCR5 (RU11709 合约) 基差

截止 6 月 23 日, RU 主力合约收盘价至 12670 元/吨, 云南国营全乳胶 (SCR5) 的市场价至 12300 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-370 元/吨。就目前的基差来看, 基差处于高位震荡, , 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