

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7月10日

一、 塑料/PP/天胶市场综述

塑料:

本周从聚乙烯现货市场供应面来看，市场陆续恢复，供应充足。业者对市场预期偏弱，入场情绪略显低迷。从需求面而言，7月市场需求面难有明显改善，地膜需求尚未开启，下游需求减弱，库存消化有限，整体维持刚需采购。因此，短期继续关注9000区一线支撑，若有效下破，下方支撑8800、8500。

PP:

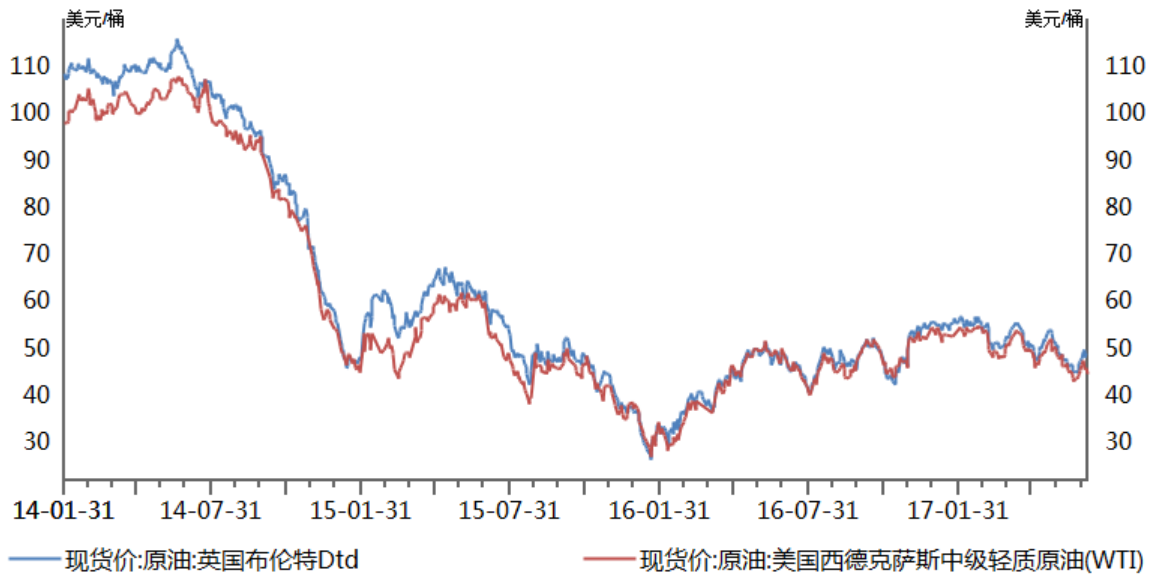
近期从新增装置投产来说，神华宁煤二期60万吨/年PP装置4日准备投料出产品，而青海盐湖原计划7月初重启，加上齐鲁、扬子装置重启，看似供应增加，但大炼、广州石化、宁夏石化、福基等装置陆续停车，弥补新增产能带来的利空影响。而因华北地区受环保检查影响，部分大型企业临时停车几天，短期产量有所下降，抵消了同样下游需求有限，整体成交尚可。因此短期有继续考验8000一线的支撑力度，若有效下破下方支撑7800。

天胶:

当前下游需求低迷情况无明显改善，但是从进口美金胶来看，现货市场货源略显紧缺，持货贸易商低价出货意愿不高，加上产胶区近期挺价消息不断释放，青岛保税区出库情况好转推动库存增幅放缓，短期来看，市场仍有反弹空间。因此关注12200一线支撑，不破轻仓参与反弹。

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

上周美国原油产量下降推高原油市场气氛，国际油价连续 8 个交易日上涨。之后因欧佩克出口量增加，市场担心全球供应继续过剩，国际油价结束上涨行情，进入下行通道，市场重心不断下移。

供应端来看，当前真实格局仍不容乐观，OPEC 减产不仅需要面对美国产量的反弹，而利比亚和尼日利亚等拥有豁免权的成员国也超预期增产，导致市场的供需平衡时点被推迟；从需求端来看，目前美国夏季出行面临高峰期，美国原油库存或将出现明显下降，短期对油价利好支撑。

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，本周初期价小幅反弹，并在均线系统处承压震荡，之后市场重心下移，走势偏弱，符合回调预期。短期关注前期低点处支撑，不破轻仓参与反弹。

后市预测：近期美联储加息预期降温，美元持续走软，也对油价形成一定利好支撑。当前市场的利好与利空仍在对峙，市场无明显方向。但从市场的库存压力表现来看，大体方向仍是向下，虽有反弹，但是空间有限。因此短期关注前期低点处支撑，不破轻仓参与反弹。

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	12050	12900	850	7.05%	元/吨
泰国 3#烟片胶	山东	14400	15300	900	6.25%	元/吨
越南 3L 胶	山东	12900	13500	600	4.65%	元/吨
泰国 20#标胶	青岛保税区	1430	1540	110	7.69%	美元/吨
泰国 20#复合标胶	青岛保税区	1480	1590	110	7.43%	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	9100	8950	-150	-1.65%
华北地区	7042	吉林石化	北京	9100	9000	-100	-1.10%
	7042	齐鲁石化	齐鲁化工城	9000	9000	0	0.00%
华东地区	7042	大庆石化	常州	9250	9250	0	0.00%
	7042	镇海炼化	南京	9200	9200	0	0.00%
华南地区	7042	广州石化	广州	9300	9300	0	0.00%
	7042	福建联合	厦门	9250	9250	0	0.00%
西南地区	7042	兰州石化	成都	9050	9050	0	0.00%

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	7800	200	2.63%
中油华东	大庆石化	T30S	7650	7800	150	1.96%
中油华南	大庆石化	T30S	7850	8000	150	1.91%
中石化华北	齐鲁石化	T30S	7600	7800	200	2.63%
中石化华东	镇海炼化	T30S	7700	7800	100	1.30%
中石化华南	福建联合	T30S	7450	7750	300	4.03%

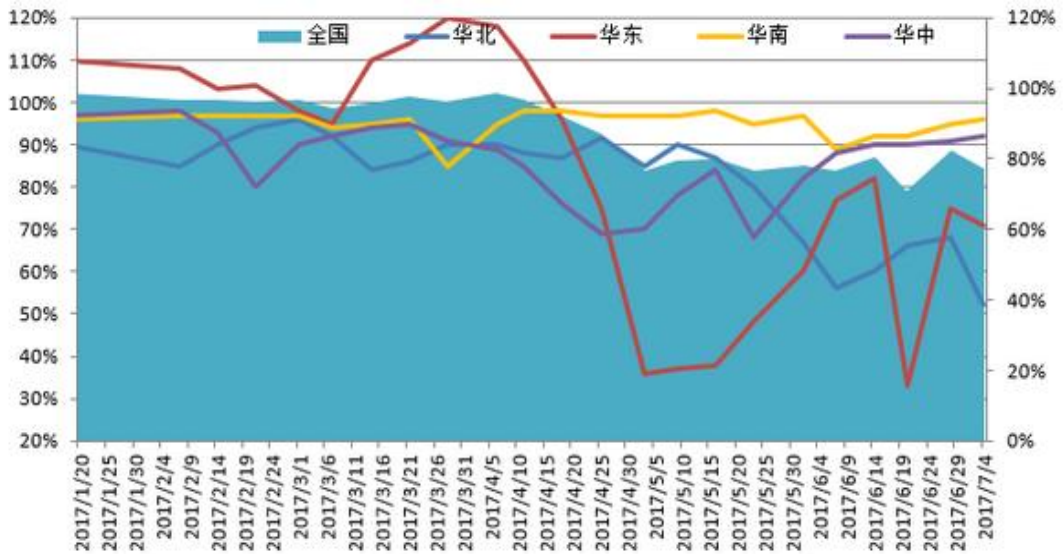
数据来源：隆众网 国元期货

(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 77%，较上周下滑 5%。从区域上来看，华北地区受天联和中沙影响，该地区高压和线性库存出现明显下滑，其他地区开工率基本变化不大。

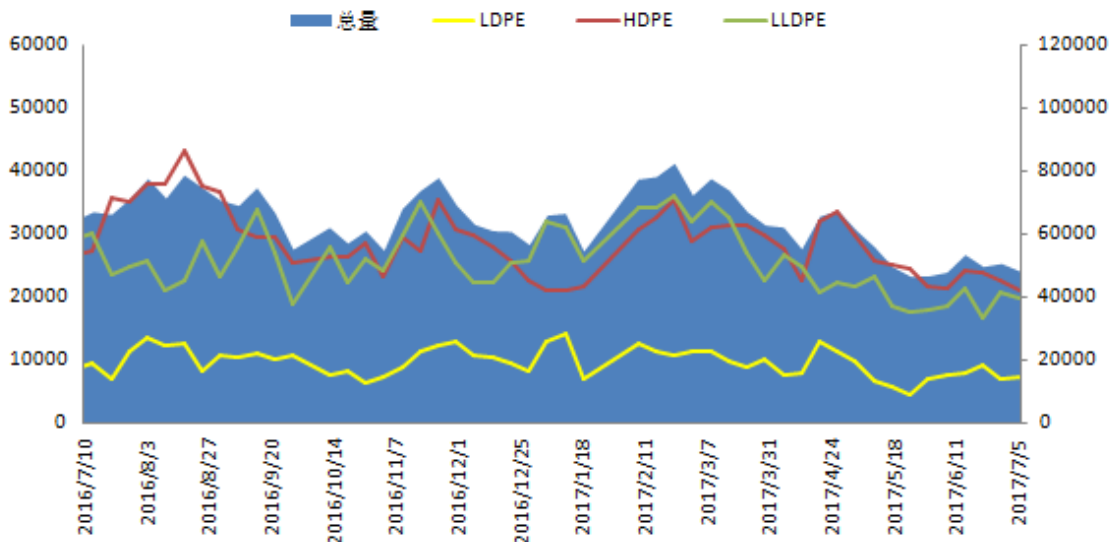
图 6：国内各地区塑料石化装置开工率图



数据来源：隆众网 国元期货

本周四大地区部分石化库存在 4.81 万吨左右，较上周减少 0.24 万吨，跌幅 4.68%左右。主要是由于华北地区石化库存减少显著，造成了整体石化库存量的下滑。

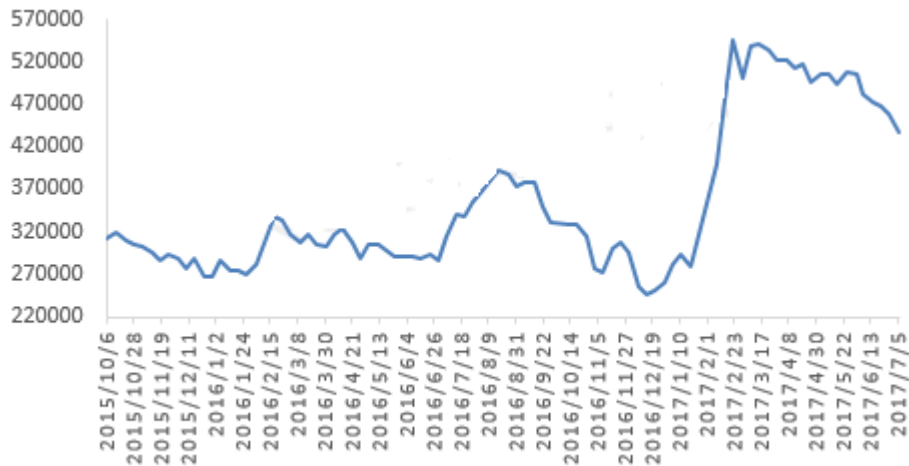
图 7:国内四大地区 PE 石化库存图(单位：吨)



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 2.1%。较去年同期下滑 36%左右。贸易商方面，各地区库存情况不一，不过走势不明朗的情况下，成交一般。

图 8：国内各地区塑料库存图(单位：吨)



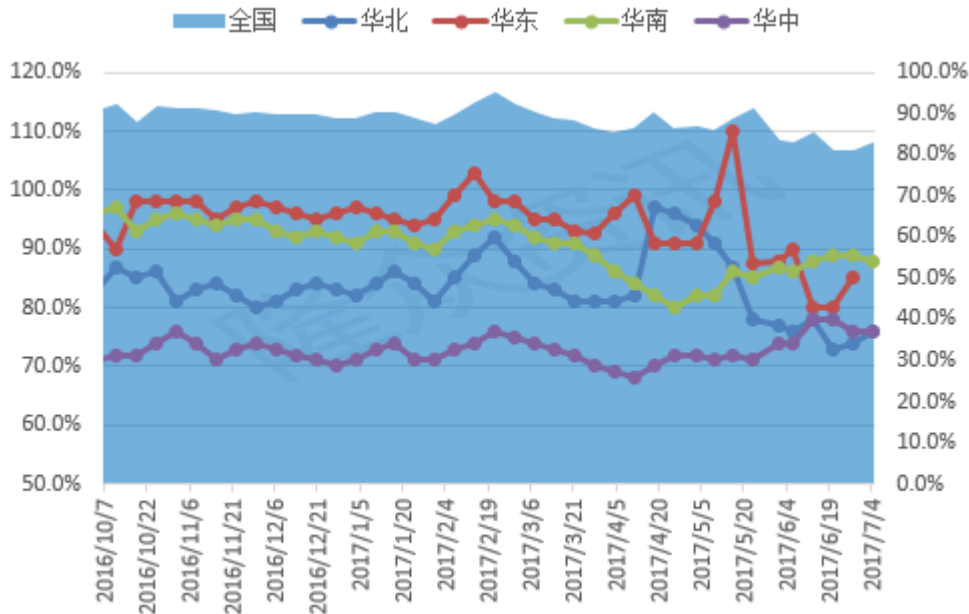
数据来源：隆众网 国元期货

下游市场：国内 PE 低压注塑制品工厂整体开工率在 60%左右，中空吹塑行业整体开工率在 62%左右，当前地膜需求尚未开启，下游需求减弱，市场采购以刚需为主。

PP:

本周国内 PP 开工率在 83%，较上周上涨 2%。区域方面来看，华东地区因上海石化装置负荷率有所提升，开工率上涨 5%，其他地区开工率变动不大。

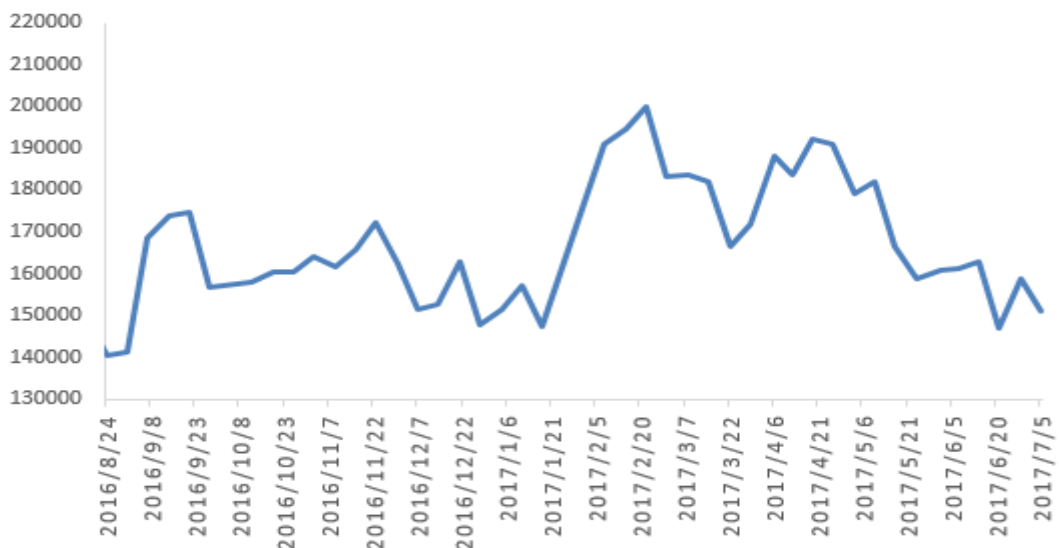
图 9：聚丙烯企业开工率图



数据来源：隆众网 国元期货

本周，国内 PP 主要生产企业及部分中间商库均有下降。据数据统计，国内主要石化库存较上周减少 4.8%，中间商库存较上周减少 5.11%。正逢月初，石化正常开单。

图 10：国内各地区 PP 库存图(单位：吨)



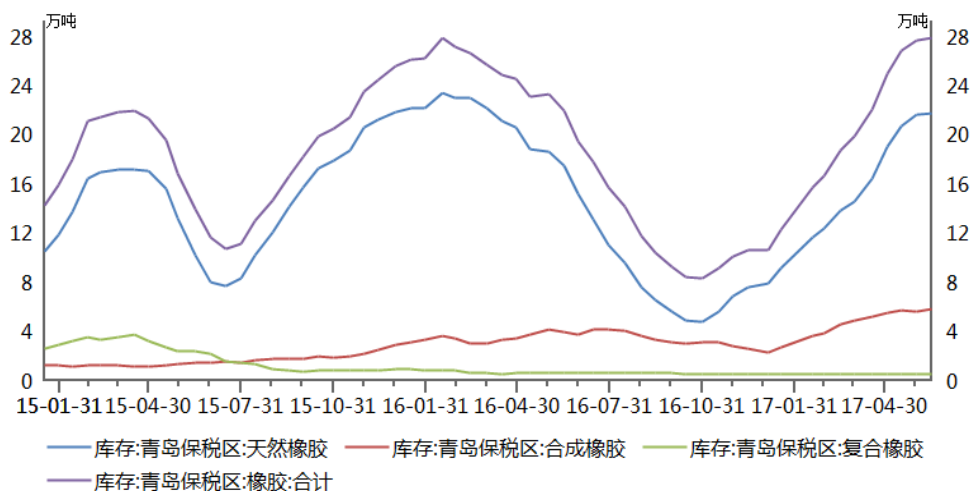
数据来源：隆众网 国元期货

下游市场：本周国内聚丙烯下游行业整体开工率在 63%左右。其中塑编行业在 62%，较上周降低了 3%。近期环保压力下水泥厂、涂料厂部分暂停，订单影响较大。

天胶：

截止 2017 年 6 月底青岛保税区橡胶库存增速放缓，入库计划有所降低，并且出库情况较以前活跃。整体库存压力巨大将继续打压胶价反弹空间。

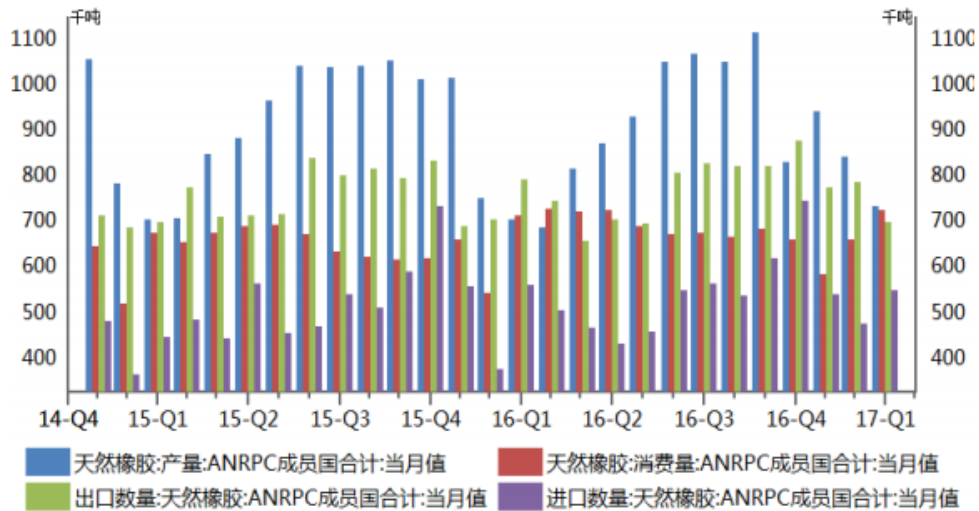
图 11：青岛保税区橡胶库存图



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：本周国内轮胎市场开工率大幅回落，因周内广饶地区大面积停电检修电路导致部分轮胎企业停产，而山东轮胎在全国产能占比近半，拖累全国轮胎开工情况大幅下滑。据统计，当前本周半钢子午胎开工率较上周下滑 7%至 55%左右，全钢子午胎开工率下滑 8%至 56%左右。截止 2017 年 5 月份轮胎出口 46.55 万吨，环比持稳，同比大跌 20.49%，1-5 月份累计出口 214 万吨，较去年同期下跌 6.6%。

(3)、期货市场成交数据

截止 7 月 7 日，上海商品期货交易所天胶主力周收盘价为 12885 元/吨，持仓量为 455068 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	13150	13510	12430	12490	-615	86	-4	12490	108	1365.07
ru1708	13460	13940	12650	12760	-500	74	4	12795	152	1951.29
ru1709	13340	13570	12625	12885	-450	455,068	2360	12850	2882024	37481151.44
ru1710	13495	13580	12750	12960	-430	140	8	12910	196	2554.26
ru1711	13410	13,620	12,655	12,990	-370	6,266	756	12930	5,096	66,768
ru1801	15295	15,505	14,570	14,895	-385	93,636	12356	14875	442,644	6,622,727
ru1803	15495	15610	14890	15000	-390	92	-6	15000	14	212.51
ru1804	15240	15240	14995	15080	-350	52	-2	15040	18	271.21
ru1805	15535	15705	14805	15130	-355	4,074	886	15105	5890	89464.66
ru1806	15635	15635	14960	15010	-610	18	12	15010	18	274.04
ru小计		15,705	12,430			559,506	16370		3,336,160	44,266,740

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 7 月 7 日, 大连商品期货交易所塑料主力周收盘价为 9015 元/吨, 持仓量为 391896 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	-	-	-	8,950	8,950	0	0	0	0	0
聚乙烯	1708	-	-	-	8,820	8,820	0	0	0	0	0
聚乙烯	1709	9065	9125	8790	9,015	8,990	30	2024996	391896	-10336	904.06
聚乙烯	1710	9150	9155	8900	8,900	8,900	-175	322	8	2	0.15
聚乙烯	1711	9,020	9,055	8,885	9,005	9,005	50	8	8	0	0
聚乙烯	1712	-	-	-	8,910	8,910	0	0	4	0	0
聚乙烯	1801	8930	8975	8685	8,920	8,890	80	307352	127700	11914	135.62
聚乙烯	1802	8840	8840	8840	8,840	8,840	20	10	14	6	0
聚乙烯	1803	-	-	-	8,805	8,805	150	0	4	0	0
聚乙烯	1804	-	-	-	8,945	8,945	0	0	0	0	0
聚乙烯	1805	8,875	8,925	8,660	8,875	8,850	80	6884	5,712	1,014	3.02
聚乙烯	1806	-	-	-	8,755	8,755	0	0	0	0	0
聚乙烯小计								2339572	525346	2600	1042.86

数据来源: 大连期货交易所 国元期货

截止 7 月 7 日, 大连商品期货交易所 PP 主力周收盘价为 8038 元/吨, 持仓量为 743834 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	7180	7180	7180	7,180	7,180	-432	2	2	-2	0
聚丙烯	1708	7948	8100	7822	8,098	8,098	402	12	14	4	0
聚丙烯	1709	7,970	8,110	7,778	8,097	8,038	224	2086350	743,834	120,238	827.5
聚丙烯	1710	7,996	8,136	7,691	8,136	7,978	208	426	14	-4	0.17
聚丙烯	1711	-	-	-	7,835	7,835	49	0	6	0	0
聚丙烯	1712	-	-	-	7,987	7,987	-13	0	20	0	0
聚丙烯	1801	8001	8180	7844	8,178	8,109	259	215388	133728	12696	86.2
聚丙烯	1802	8015	8200	8008	8,200	8,200	382	10	12	-2	0
聚丙烯	1803	-	-	-	7,969	7,969	94	0	2	0	0
聚丙烯	1804	8111	8199	7895	8,199	8,199	226	6	4	0	0
聚丙烯	1805	8020	8209	7877	8,200	8,149	237	5054	3022	1016	2.03
聚丙烯	1806	-	-	-	7,949	7,949	135	0	0	0	0
聚丙烯小计								2307248	880,658	133,946	915.92

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, 本周初期价在 9000 区承压震荡下挫, 伴随减仓, 之后在 8750—8800 区受到支撑反弹, 反弹动力尚。截止本周五, 期价有效

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

站稳 9000 一线，短期继续关注 9000 区一线支撑，若有效下破，下方支撑 8800、8500。

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 8000 区震荡，之后期价增仓下挫，但均线系统之上相对偏强。截止本周五期价有效站稳 8000 一线，短期继续考验 8000 一线的支撑力度，若有效下破下方支撑 7800。

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，本周初期价在日线级别 60 日均线处承压震荡，伴随减仓，市场短期维持震荡下行格局，支撑 12200，关注支撑的有效性参与。

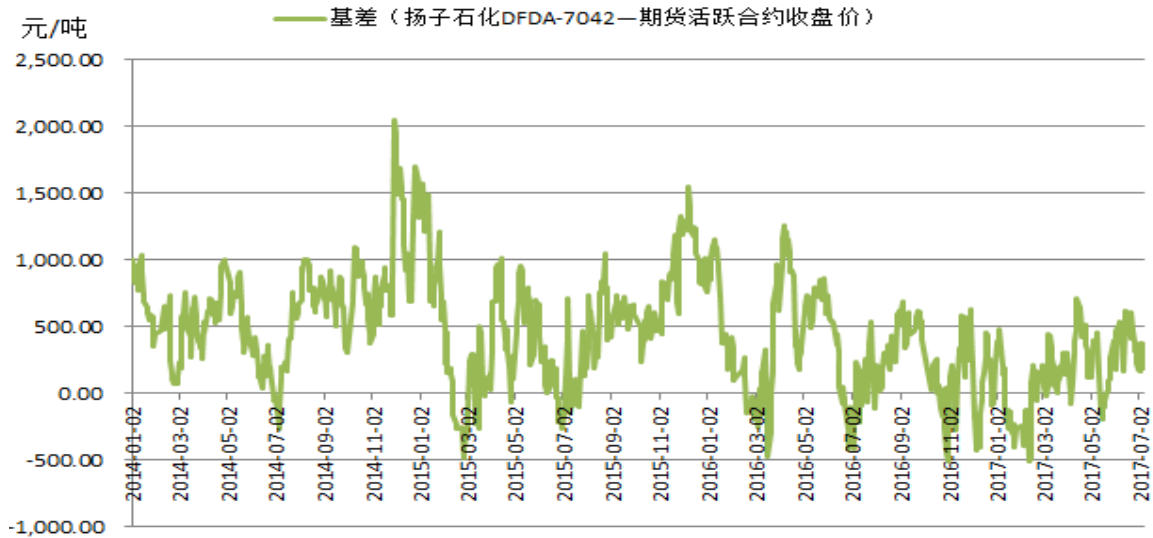
五、化工产业链期现套利分析

（1）、期现套利

扬子石化 DFDA-7042（L1709 合约）基差

截止 7 月 7 日，L 主力合约收盘价至 9015 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 185 元/吨，已入场者可继续做基差扩大。

图 19：塑料基差价格走势图

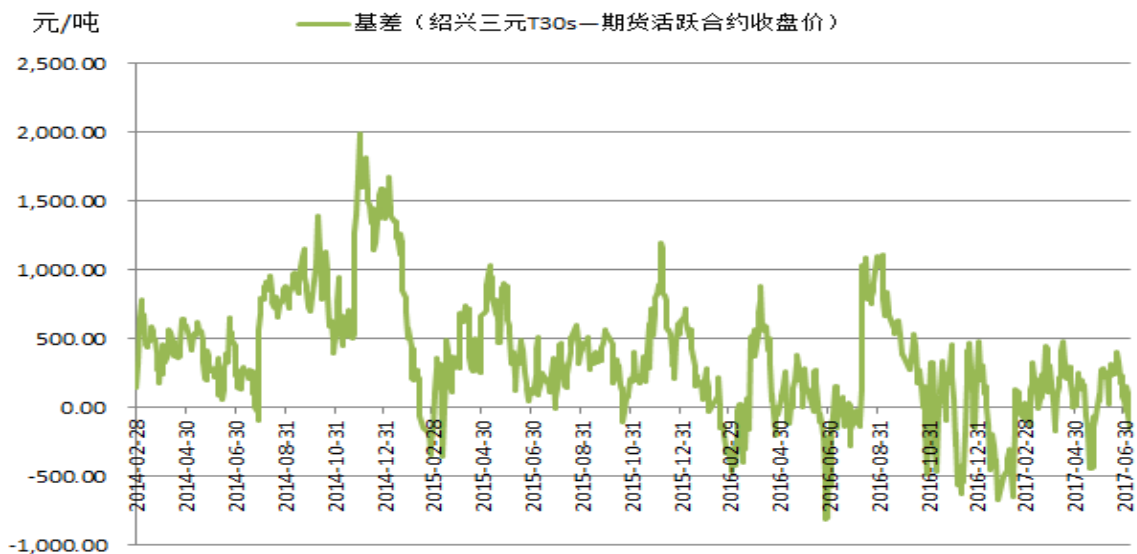


数据来源：国元期货

绍兴三元 T30s (PP1709 合约) 基差

截止 7 月 7 日，PP 主力合约收盘价至 8097 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-147，前期入市做基差扩大不能有效上破 0 线已止盈离场，短期观望为主。

图 20：PP 基差价格走势图

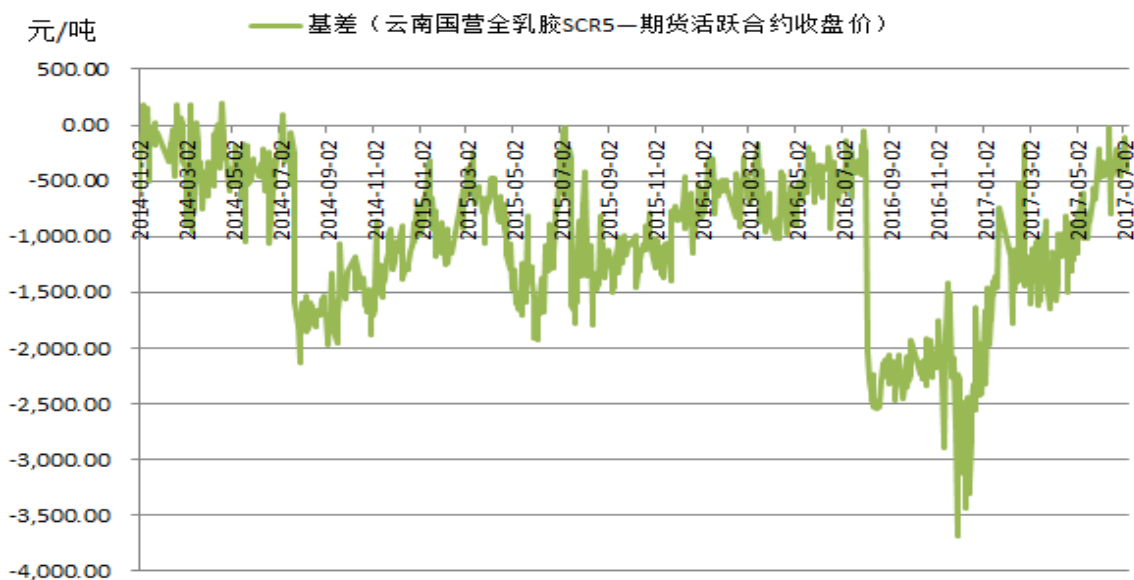


数据来源：国元期货

云南国营全乳胶 SCR5 (RU11709 合约) 基差

截止 7 月 7 日, RU 主力合约收盘价至 12885 元/吨, 云南国营全乳胶 (SCR5) 的市场价至 12500 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-385 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 地址郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

邮编：450018

电话：0371-53386809/ 53386892

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