

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9月11日

一、 塑料/PP/天胶市场综述

塑料:

当前原油市场仍处于低位震荡，油制烯烃成本优势增加。从当下的聚乙烯现货市场来看，供应总体表现充足，但需注意 09 合约套保货源的部分交割增加市场供给。从需求面来看，当下市场表现不温不火，下游工厂维持刚需采购。前期期价走高较大，虽然石化也有所挺价，但从终端需求来看，下游厂家多对高价货源产生一定地抵触，随着交割日期的临近，市场压力短期略有上移。因此短期支撑 9800，反弹试空思路参与。前期在 9500 区轻仓参与反弹多单，于 10600 区已止盈离场。

PP:

随着期货 09 合约交割后货源流入市场，石化库存或有所累积，而蒲城、包头检修计划推迟使得供应逐渐增加。从需求面看，当前工厂制品订单尚可，目前开工率维持在 60%-65%左右，下游市场但对原料持看跌心态，或逢低入市采购为主。因此，短期重点关注 09 合约交割后市场库存，后期大幅上涨的概率偏低。关注 9000 区支撑，不破轻仓参与短线反弹，下破止损。

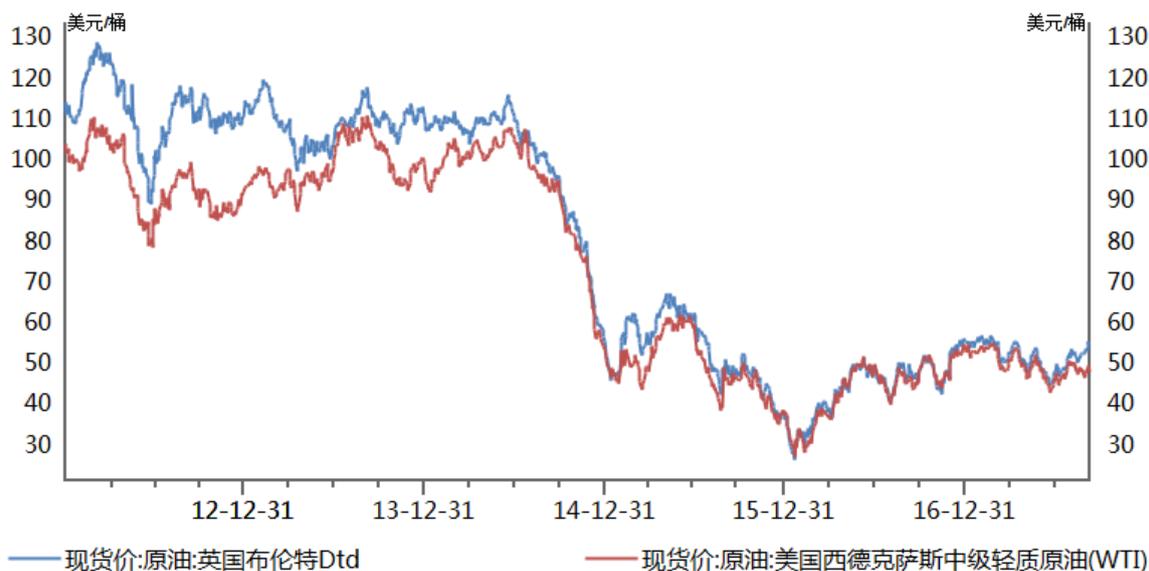
天胶:

据市场消息，7 月泰国天然橡胶出口 27.3 万吨，同比下降 4.7%，环比增加 8.7%。而国内市场的当前供应端整体气氛偏向平淡。相对近期由于环比影响，合

成胶市场货源偏紧, 价格大幅走高, 较上周上涨 800-1200 元/吨, 短期对天胶有一定支撑. 因此短期关注 60 日均线处支撑参与。

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

上周末一些炼油厂公布未来几天恢复生产的计划, 缓解了原油的部分压力, 欧美原油期货趋于稳定。随后美国劳工节市场交易清淡, 飓风过后, 投资者担心飓风削弱德州灾后恢复产出并威胁佛罗里达州汽油需求, 欧美原油期货大幅下挫。

供应端来看, 近期科威特等国继续力挺 OPEC 减产前景, 对于市场交易商的情绪起到了安抚作用。当前美国飓风哈维消退, 但其并未对油田生产构成抑制; 需求端来看, 飓风冲击逼停的炼厂产能正在恢复, 美湾地区需求出现好转; 而美国夏季出行高峰结束, 季节性利好的缺失使得库存可能再度回升。

图 2：WTI 10 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 10 合约日 K 线，本周初期价在 47 区收到支撑反弹，伴随减仓，之后期价大幅上扬，市场重心走高，伴随减仓放量。截止本周四，期价在 49.5 区承压下挫，基本上吞没前期跌幅，短期压力 49.5-50，不破可轻仓试空，上破止损。短期若在 50 区试空空单，之下继续持有。

后市预测：当前来看新的飓风走向有可能会危及美湾，市场交易商对受损的炼厂产能恢复起到一定的质疑态度；而旺季过后，美国库存若再度上升，可能带来新的利空，缺乏上行动力。因此短期来看，国际油价尚不具备大幅上冲空间，而美国库存等带来的利空可能再度形成抑制。因此短期关注 49.5-50 区压力，不破可轻仓试空，上破止损。

二、 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	12900	14050	1150	8.91%	元/吨
泰国 3#烟片胶	山东	16100	16950	850	5.28%	元/吨
越南 3L 胶	山东	13400	14300	900	6.72%	元/吨
泰国 20#标胶	青岛保税区	1640	1750	110	6.71%	美元/吨
泰国 20#复合标胶	青岛保税区	1720	1810	90	5.23%	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	10000	10000	0	0
华北地区	7042	吉林石化	北京	10200	10200	0	0
	7042	齐鲁石化	齐鲁化工城	10200	10200	0	0
华东地区	7042	大庆石化	常州	10250	10250	0	0
	7042	镇海炼化	南京	10250	10250	0	0
华南地区	7042	广州石化	广州	10550	10550	0	0
	7042	福建联合	厦门	10450	10450	0	0
西南地区	7042	兰州石化	成都	10100	10100	0	0

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	8700	9350	650	7.47%
中油华东	大庆石化	T30S	8700	9300	600	6.90%
中油华南	大庆石化	T30S	8600	9250	650	7.56%
中石化华北	齐鲁石化	T30S	8700	9300	600	6.90%
中石化华东	镇海炼化	T30S	8650	9200	550	6.36%
中石化华南	福建联合	T30S	8600	9250	650	7.56%

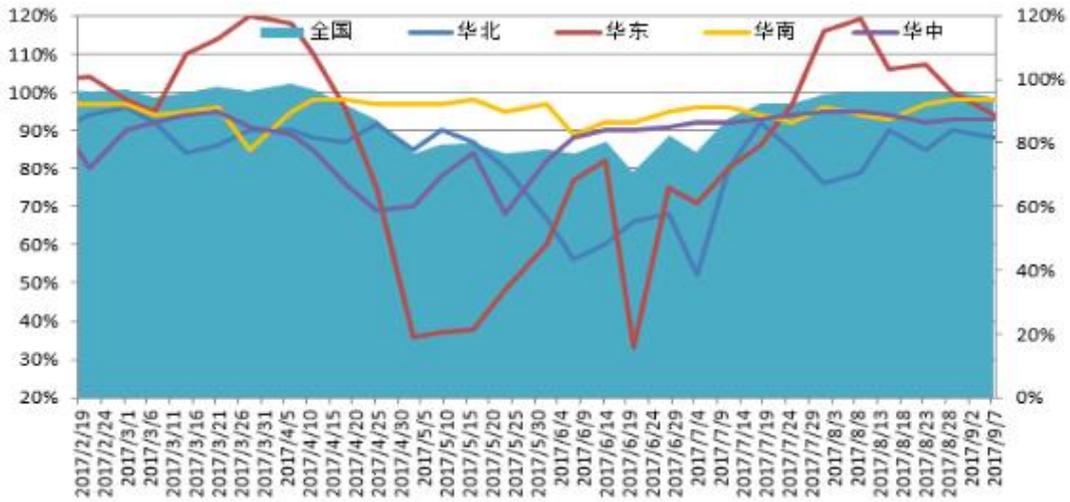
数据来源：隆众网 国元期货

(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 94%，较上周下滑 2%。从区域上来看，华北地区开工率比较低，其他地区平均开工率变化不大。

图 6：国内各地区塑料石化装置开工率图

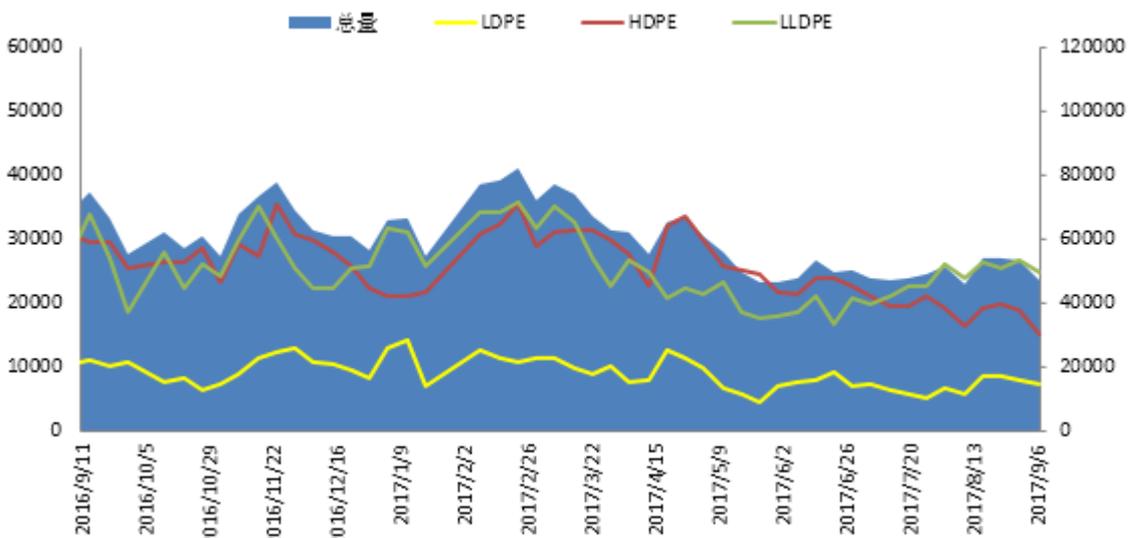


备注：（左标轴显示各地区平均开工率，右标轴显示全国平均开工率）

数据来源：隆众网 国元期货

本周四大地区部分石化库存在 4.74 万吨左右，较上周 5.36 万吨下滑 0.62 万吨，跌幅达 13.7%左右。主要是近期由于价格连续上涨，市场交投氛围活跃，石化开单量增多，因而石化整体库存减少。

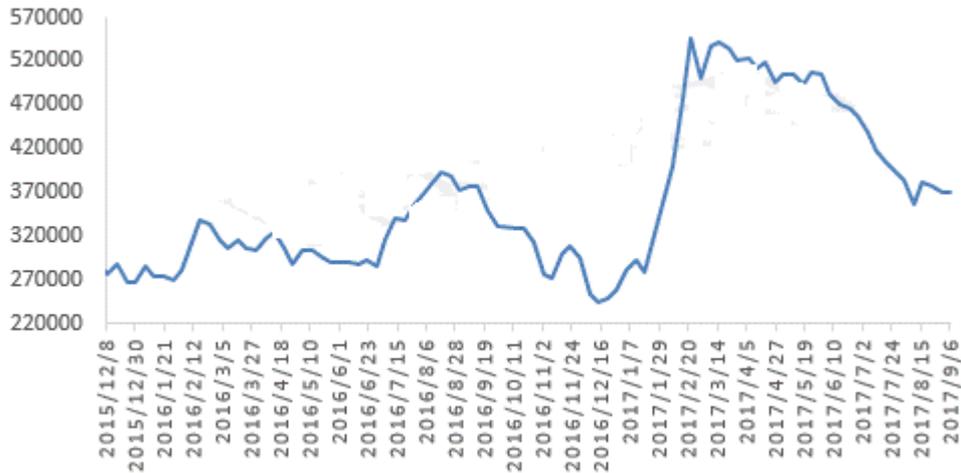
图 7:国内四大地区 PE 石化库存图(单位：吨)



数据来源：隆众网 国元期货

本周 PE 社会库存总量较上周略有微跌，市场行家整体出现大涨，贸易商出货尚可，但成交多集中在中间商，进入终端货物量占比不大，目前进口货到港较多，进口贸易商库存增加显著，对此次库存总量变化产生了较大影响。

图 8：国内各地区塑料库存图(单位：吨)



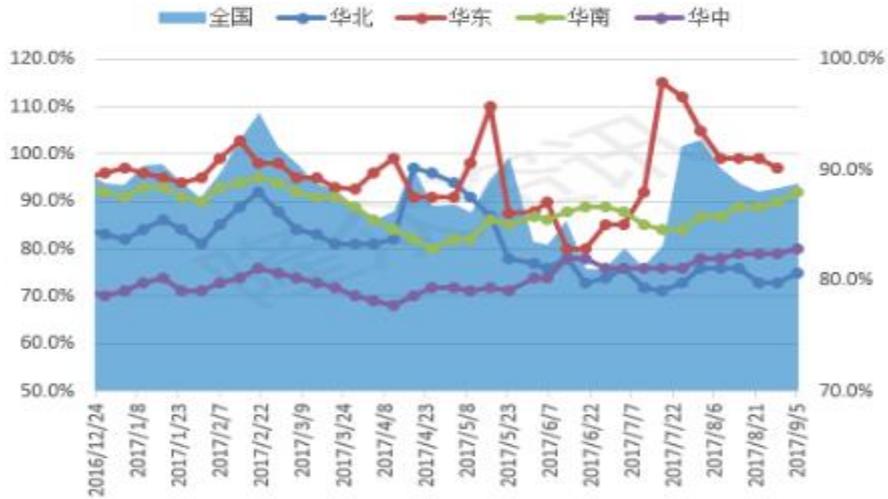
数据来源：隆众网 国元期货

下游市场：国内 PE 低压注塑制品工厂整体开工率在 60%左右，农膜开工率增长至 50%左右，较上周大幅增长，当前下游需求打开，市场开工率较前期有明显。

PP:

本周全国企业开工率在 88.6%，较上周上涨 0.2%。区域方面来看，华东地区九江石化装置降负荷生产，开工率下降 2%。华南地区，广州石化二线装置开车，开工率上涨 2%。其它地区装置开工率稳定，无较大变化。

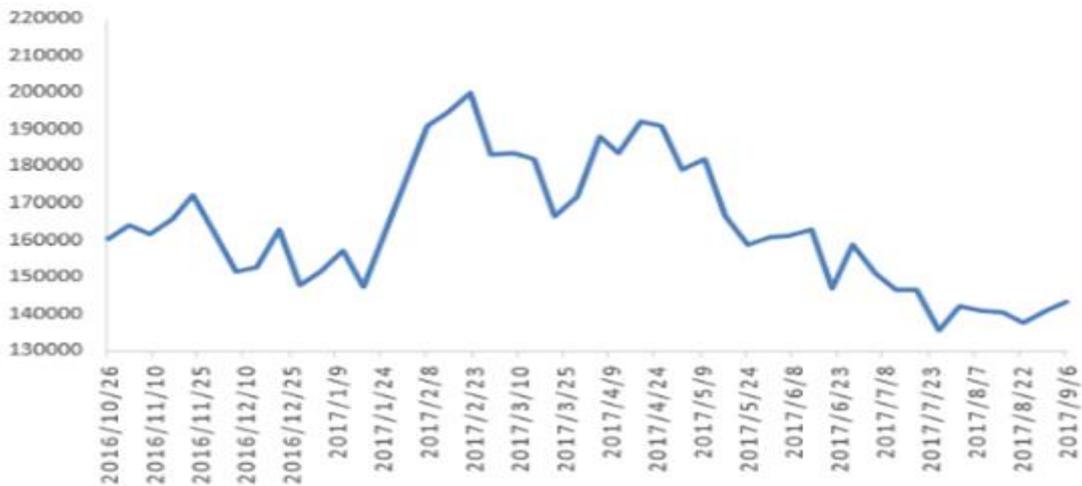
图 9：聚丙烯企业开工率图



数据来源：隆众网 国元期货

本周国内主要石化库存较上周增加 3.2%，中间商库存较上周减少 5.8%。由于前期期货持续拉涨，场内心态得以提振，石化库存压力不大，处于中低水平。当前随着贸易商报盘大幅上扬，期现货价差缩小，套保商接货积极性减弱，且石化装置开工率稳定，石化库存较上周略有累积。

图 10：国内各地区 PP 库存图(单位：吨)

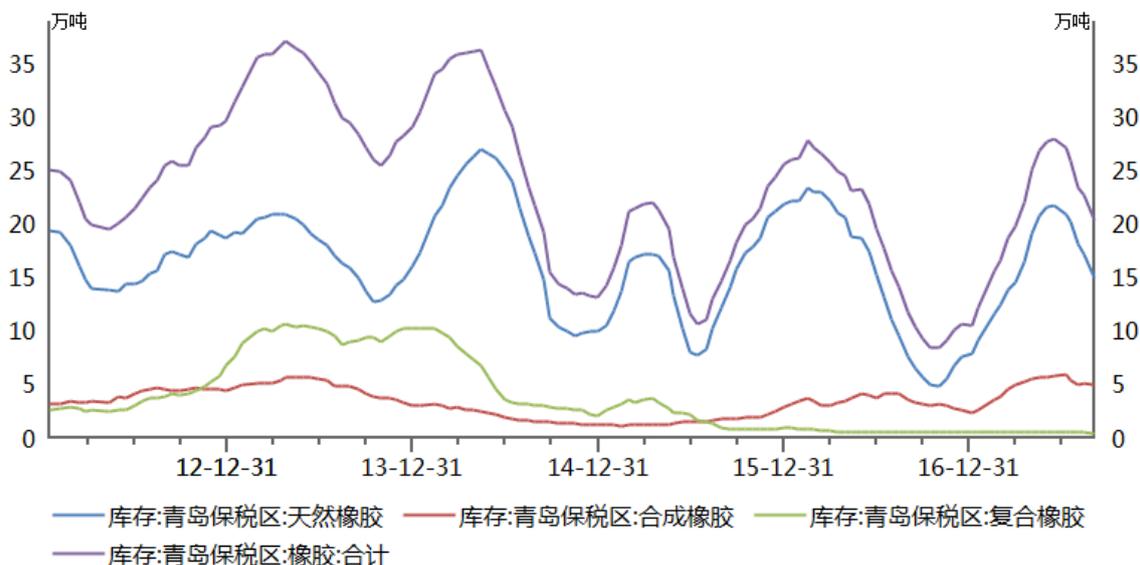


数据来源：隆众网 国元期货

下游市场：本周国内聚丙烯下游行业整体开工率在 61%左右, 其中塑编行业在 58%, 较上周上涨 1%。当前山东部分地区积极改变环保整治方式, 部分塑编企业通过验收, 正式恢复生产, 开工情况缓慢好转, 对原料的采购也有所增加。
天胶:

截至 9 月 1 日, 青岛保税区橡胶总库存为 20.33 万吨, 较 8 月 14 日下滑 0.31 万吨, 下滑幅度达到 1.37%。其中天然橡胶库存 14.96 万吨, 较 8 月 14 日下滑 2.17 万吨, 下降幅度达到 12.37%; 合成橡胶 4.97 万吨, 较 8 月 14 日下滑 0.12 万吨, 跌幅达到 2.36%; 复合橡胶较 8 月 14 日下滑 0.02 万吨, 跌幅达到 4.76%。

图 11: 青岛保税区橡胶库存图

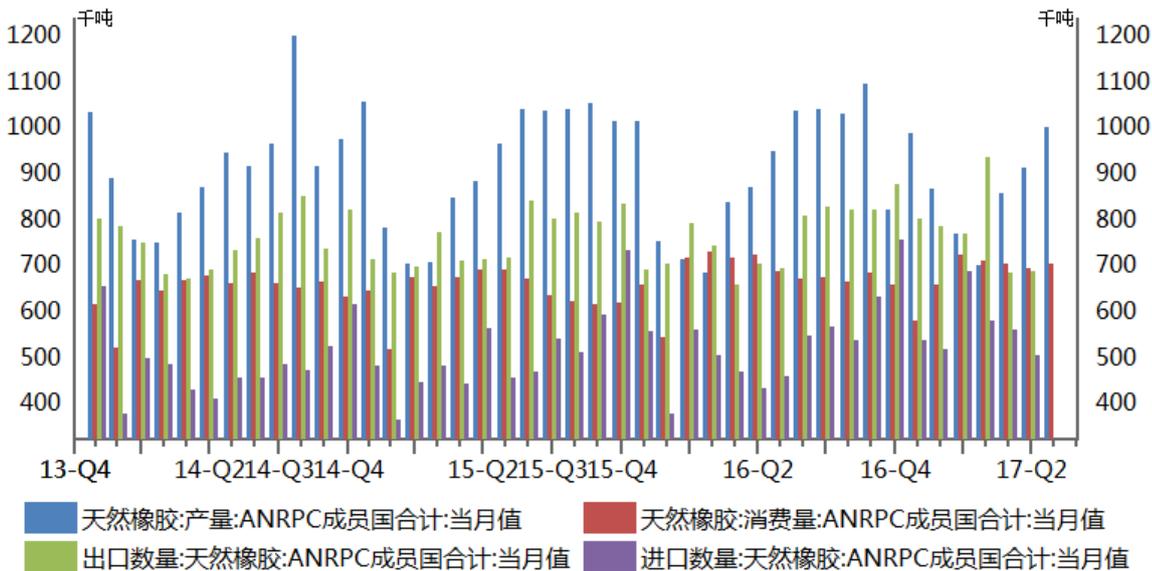


数据来源: wind 国元期货

据 ANRPC 数据显示, 截止 2017 年 7 月 ANRPC 成员国产量达到 993.7 千吨, 较 6 月增长 9.52%; 2017 年 7 月 ANRPC 成员国消费量达到 696.2 千吨, 较 6 月增长 1.28%; 2017 年 7 月 ANRPC 成员国出口量达到 728 千吨, 较 6

月增长 1.25%；2017 年 7 月 ANRPC 成员国进口量达到 462 千吨，较 6 月减少 11.49%。

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小幅走低，当前由于环保督查对轮胎企业整体开工情况依旧存在压制，部分轮胎企业减产、停产情况严重。截止本周，国内半钢子午线轮胎开工率下跌 0.5%至 65.5%左右，全钢子午胎开工率小幅下跌 1.5%至 57.5%。截止 2017 年 7 月我国轮胎出口 50.2 万吨，环比小涨 2.97%，同比大幅下跌 9.64%，1-7 月累计出口 312.97 万吨，较去年同期下跌 6.47%。

(3)、期货市场成交数据

截止 9 月 8 日，上海商品期货交易所天胶主力周收盘价为 16760 元/吨，持仓量为 394108 手。

图 13：上海商品期货交易所天胶周度成交数据

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

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
ru1709	13240	14405	13240	13590	250	16,720	-11720	13820	25028	348070.16
ru1710	13435	14,460	13,435	13,650	245	272	18	14010	374	5,245
ru1711	13635	14,690	13,590	13,870	260	37,542	-894	14095	74,608	1,060,608
ru1801	16615	17840	16500	16760	140	394,108	13938	17120	4392498	75949769.18
ru1803	16935	17960	16715	16895	45	198	-70	17245	228	4002.58
ru1804	17040	17,880	17,040	17,640	755	62	0	17540	20	351
ru1805	16975	18120	16855	17080	110	62,202	5604	17425	255574	4500182.75
ru1806	16930	18035	16895	17020	170	1,076	36	17360	122	2142.05
ru1807	16645	17885	16590	16690	45	544	142	17010	412	7152.24
ru1808	17140	17900	17125	17195	445	96	56	17355	130	2275.89
ru小计		18120	13240			512,820	7110		4748994	81879799.21

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9月8日，大连商品期货交易所塑料主力周收盘价为10075元/吨，持仓量为496434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	月开盘价	最高价	最低价	月收盘价	月结算价	涨跌	成交量	持仓量	持仓量变化	成交额
聚乙烯	1709	9825	10070	9825	10,065	9,950	240	2636	22176	-2370	1.31
聚乙烯	1710	-	-	-	9,825	9,825	120	0	0	0	0
聚乙烯	1711	-	-	-	9,880	9,880	120	0	8	0	0
聚乙烯	1712	-	-	-	10,095	10,095	0	0	10	0	0
聚乙烯	1801	10220	10375	10165	10,360	10,260	220	398594	525652	-17268	204.51
聚乙烯	1802	-	-	-	10,180	10,180	95	0	8	0	0
聚乙烯	1803	-	-	-	10,750	10,750	125	0	6	0	0
聚乙烯	1804	-	-	-	10,680	10,680	120	0	0	0	0
聚乙烯	1805	10250	10395	10220	10,390	10,300	175	15078	46070	198	7.77
聚乙烯	1806	10195	10195	10195	10,195	10,195	5	2	6	-2	0
聚乙烯	1807	-	-	-	10,010	10,010	0	0	0	0	0
聚乙烯	1808	-	-	-	10,105	10,105	0	0	2	0	0
聚乙烯小计								416310	593,938	-19,442	213.58

数据来源：大连期货交易所 国元期货

截止9月8日，大连商品期货交易所PP主力周收盘价为9243元/吨，持仓量为453258手。

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 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	1709	9201	9668	8988	9,007	9,040	-194	8582	17160	-3550	4
聚丙烯	1710	9511	9511	9511	9,511	9,511	245	2	6	-2	0
聚丙烯	1711	9,483	9,483	9,326	9,246	9,246	320	10	6	2	0
聚丙烯	1712	9,291	9,291	9,291	9,291	9,291	-69	6	14	0	0
聚丙烯	1801	9788	9813	9200	9,243	9,293	-234	2000622	453258	-94622	949.58
聚丙烯	1802	-	-	-	9,479	9,479	199	0	12	0	0
聚丙烯	1803	-	-	-	9,422	9,422	36	0	4	0	0
聚丙烯	1804	-	-	-	9,343	9,343	-183	0	6	0	0
聚丙烯	1805	9650	9795	9227	9,272	9,309	-218	70324	28188	4210	33.43
聚丙烯	1806	-	-	-	9,351	9,351	-181	0	0	0	0
聚丙烯	1807	-	-	-	9,328	9,328	-110	0	2	0	0
聚丙烯	1808	9591	9699	9591	9,339	9,339	140	8	2	2	0
聚丙烯小计								2079554	498,658	-93,960	987.02
总计								2079554	498658	-93960	987.02

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: L1801 合约技术分析图



数据来源：博易大师 国元期货

从上图 L1801 合约日图上看，本周初期价不断创近期新高 10605 后，并在

10600 区承压下挫，伴随大幅减仓，市场重心大幅下移，短期关注 9800 区支撑，反弹试空思路参与。前期在 9500 区轻仓参与反弹多单，于 10600 区已止盈离场。

PP:

图 17: PP1801 合约技术分析图



数据来源：博易大师 国元期货

从 PP 1801 合约日图上看，本周初期价在 9800 区承压下挫伴随大幅减仓，市场重心下移，短期关注 9000 区支撑，不破轻仓参与反弹下破止损。

天胶:

图 18: RU1801 合约技术分析图



数据来源：博易大师 国元期货

从 Ru 1801 合约日 K 线图看，本周期价在 16500 区间受到支撑反弹，伴随小幅增仓，市场重心上移；截止本周四，期价在 17840 一线承压下挫，短期支撑 60 日均线，关注支撑的有效性参与。

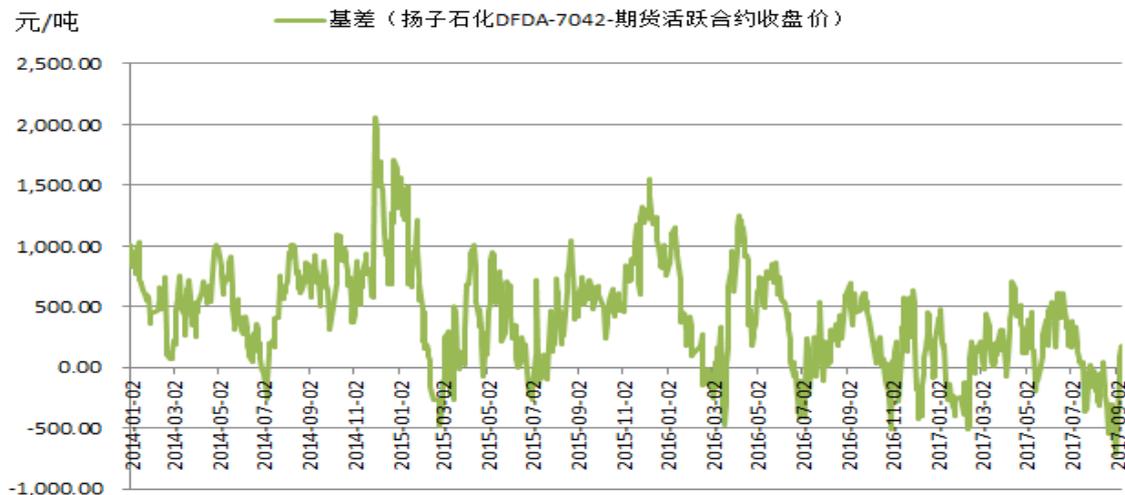
五、化工产业链期现套利分析

(1)、期现套利

扬子石化 DFDA-7042 (L1801 合约) 基差

截止 9 月 8 日，L 主力合约收盘价至 10075 元/吨，华东现货市场上扬子石化 DFDA-7042 的出厂价至 10250 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 175 元/吨，短期基差有继续扩大趋势，压力 500，未入场可关注 500 区压力的有效性，若不能有效上破，可逐步入市做价差缩小。

图 19：塑料基差价格走势

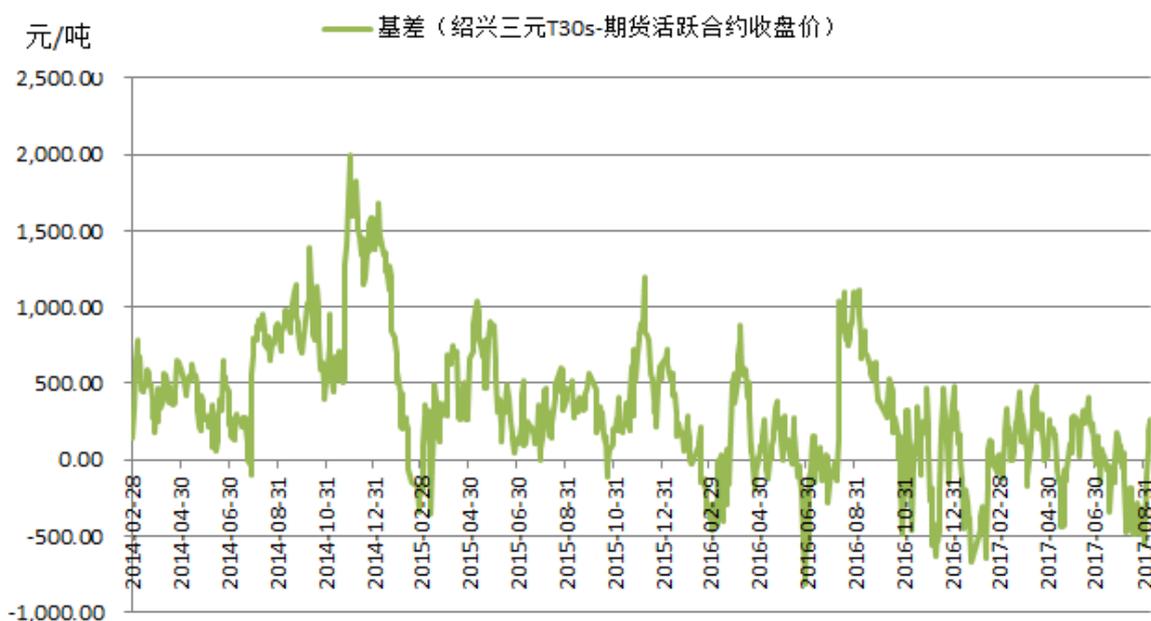


数据来源：国元期货

绍兴三元 T30s (PP1801 合约) 基差

截止 9 月 8 日, PP 主力合约收盘价至 9243 元/吨, 绍兴三元 T30s 的出厂价至 9500 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 257, 前期在-500 区入场做基差扩大的, 继续持有, 关注 500 一线压力的有效性, 若有效上破可继续持有, 否则止盈离场。

图 20: PP 基差价格走势图

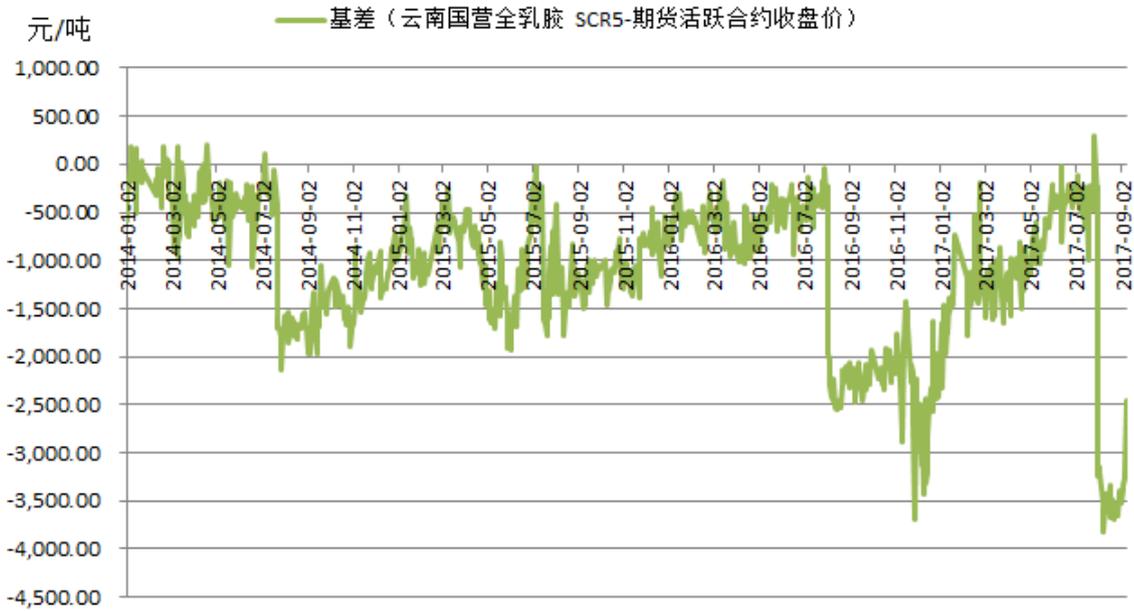


数据来源: 国元期货

云南国营全乳胶 SCR5 (RU11801 合约) 基差

截止 9 月 8 日, RU 主力合约收盘价至 16760 元/吨, 云南国营全乳胶 (SCR5) 的市场价至 14300 元/吨。据统计, 截止 2014 年至今, 期价在 2017 年 8 月 9 日, 基差最小值, 达到-3815 元/吨; 在 2015 年 7 月 7 日, 达到最大为 -15。目前基差达到-2460 元/吨。就目前的基差来看基差处于较低位震荡, 已入场者仍可继续做基差扩大。

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