

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：2018年3月5日

一、塑料/PP/天胶市场综述

塑料：

春节过后，元宵节期间，目前国内塑料装置检修影响量有限，且石化库存仍处高位，市场供应充足。从需求方面来看，元宵节后，多地膜生产逐渐提高，下周多数厂家也将恢复正常生产。但目前市场心态谨慎，仍难以形成集中需求的释放。因此短期仍有考验 60 日均线压力的预期，支撑 9300，不破可轻仓试空，若有效上破，等待 10000 区轻仓试空。

PP：

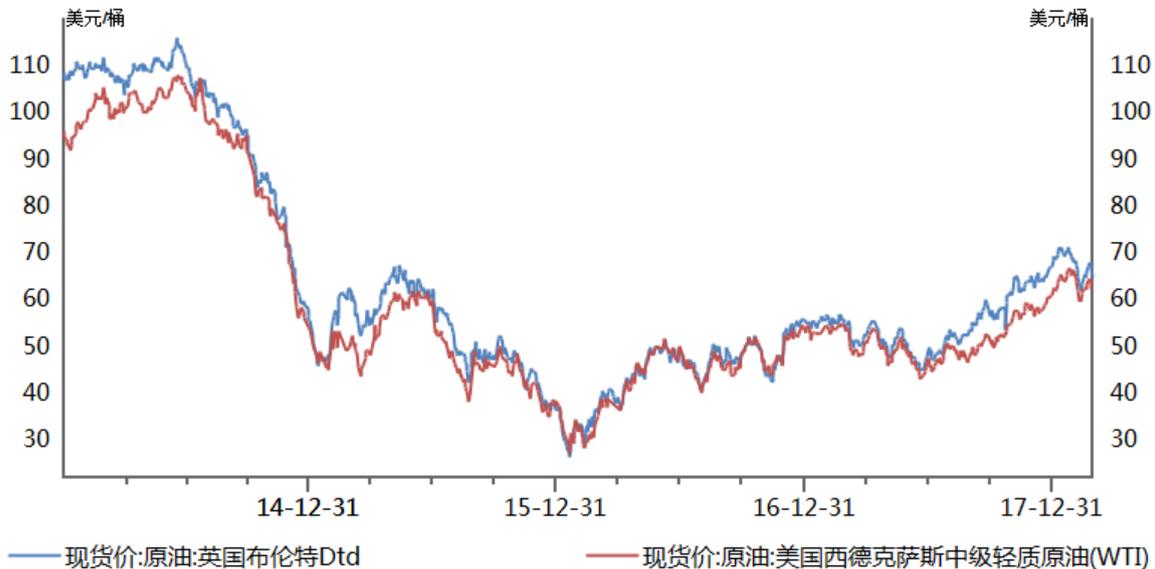
从基本面看，下游企业逐渐复工，规模以上的企业开工率部分能达到 75%-80%，在现货报价下跌后，逢低补库，较节前备货要多一些，需求逐渐转好。但因社会库存基数较高，市场短期维持震荡格局，整体采购不佳。因此短期市场有考验 60 日均线压力的预期，支撑 9000，不破可轻仓参与反弹，第一目标位 60 日均线，第二目标位 9600。

天胶：

近期受部分大型企业轮胎价格推涨 2-3%左右，以及泰国拟计划暂停割胶 3 个月的挺价消息影响，胶价短期维持小幅上涨。但目前天然橡胶库存仍处高位，市场成交无明显改善，大部分轮胎厂家对三月初轮胎价格上调政策多保持观望态度，市场没有实质性利好消息影响，反弹空间有限，整体维持震荡格局。因此短期支撑 12500，回调参与反弹，下破止损。

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

近期沙特第一季度产量继续低于协议上限，利比亚原油出口受损，油价继续上涨至三周以来最高。之后受美元汇率上涨和美国原油库存增长预期的打压，油价下跌。截止本周三，美国原油产量创新高，原油和汽油库存增长，原油持续性下跌，截止本周五在 60 一线止跌反弹。

供应端来看，OPEC 及俄罗斯继续就减产释放积极预期，但同时美国原油产量继续刷新历史最高记录，供应端利好利空仍显对峙。需求端来看，美国原油库存延续回升势头，仍在对价格形成利空压制。

图 2：WTI 04 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 04 合约日 K 线，本周初期价反弹，之后在 64.5-65 区承压下挫，伴随大幅增仓。短期市场有考验 60 一线支撑的预期，不破可轻仓参与反弹，下破止损。

后市预测：当前全球经济稳中向好，继续为油价提供底部支持。但美联储 3 月加息即将到来，对油价同样属于利空抑制。而中东地区虽有不安定性因素，但尚无恶化的风险。目前美国原油产量及库存、美元和减产预期是市场的主要焦点，回调空间依然存在。因此，短期支撑 60，回调参与反弹。

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	11800	12000	200	1.69%	元/吨
泰国 3#烟片胶	山东	14400	14700	300	2.08%	元/吨
越南 3L 胶	山东	12100	12200	100	0.83%	元/吨
泰国 20#标胶	青岛保税区	1500	1515	15	1.00%	美元/吨
泰国 20#复合标胶	青岛保税区	1510	1540	30	1.99%	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	9550	9550	0	0.00%
华北地区	7042	吉林石化	北京	9550	9500	-50	-0.52%
	7042	齐鲁石化	齐鲁化工城	9500	9500	0	0.00%
华东地区	7042	大庆石化	常州	9650	9550	-100	-1.04%
	7042	镇海炼化	南京	9550	9550	0	0.00%
华南地区	7042	广州石化	广州	9600	9600	0	0.00%
	7042	福建联合	厦门	9550	9500	-50	-0.52%
西南地区	7042	兰州石化	成都	9450	9450	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	9000	8900	-100	-1.12%
中油华东	大庆石化	T30S	9150	9100	-50	-0.55%
中油华南	大庆石化	T30S	9250	9250	0	0.00%
中石化华北	齐鲁石化	T30S	8900	8900	0	0.00%
中石化华东	镇海炼化	T30S	9100	8900	-200	-2.25%
中石化华南	福建联合	T30S	9100	9100	0	0.00%

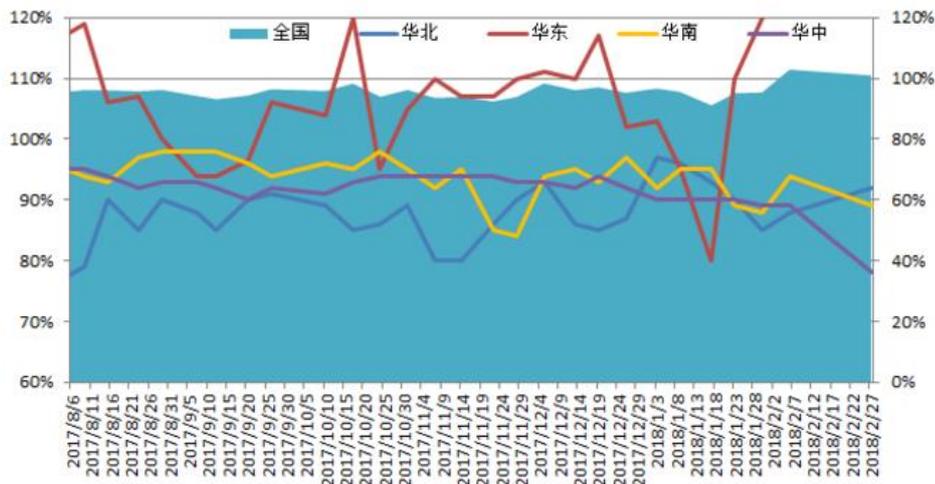
数据来源：隆众网 国元期货

(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 101%，较上周下降 2%。从区域上来看，华东地区依然超负荷运行，华中地区受中原石化降负荷影响，开工率较前期下滑 11%，其它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



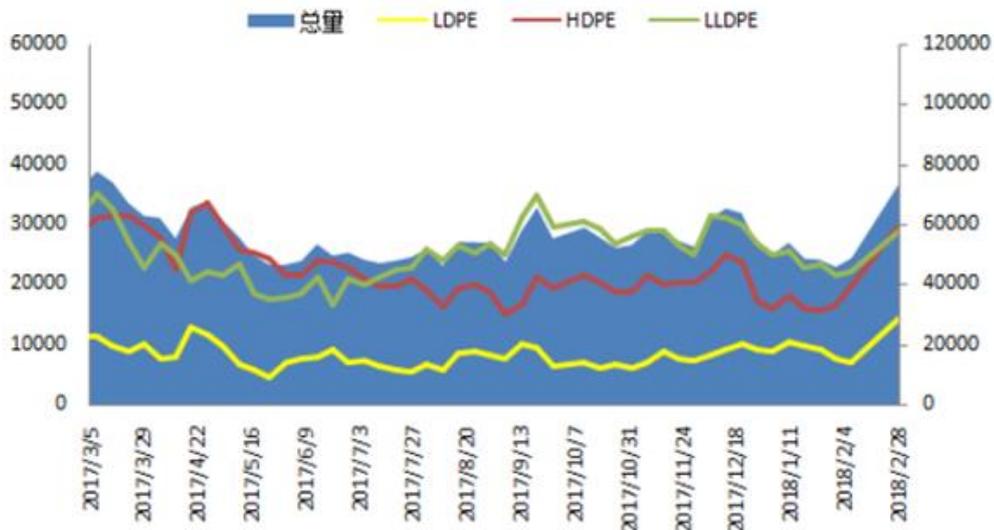
国元期货投资咨询部地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
 电话：010-84555196 传真：010-84555009 请参阅最后一页的重要声明

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 7.31 万吨左右，较上周 4.8463 万吨增加 2.447 万吨，涨幅 33.47%左右。当前低压库存大幅走高，高压和线性基本上维持在 7000 吨左右。

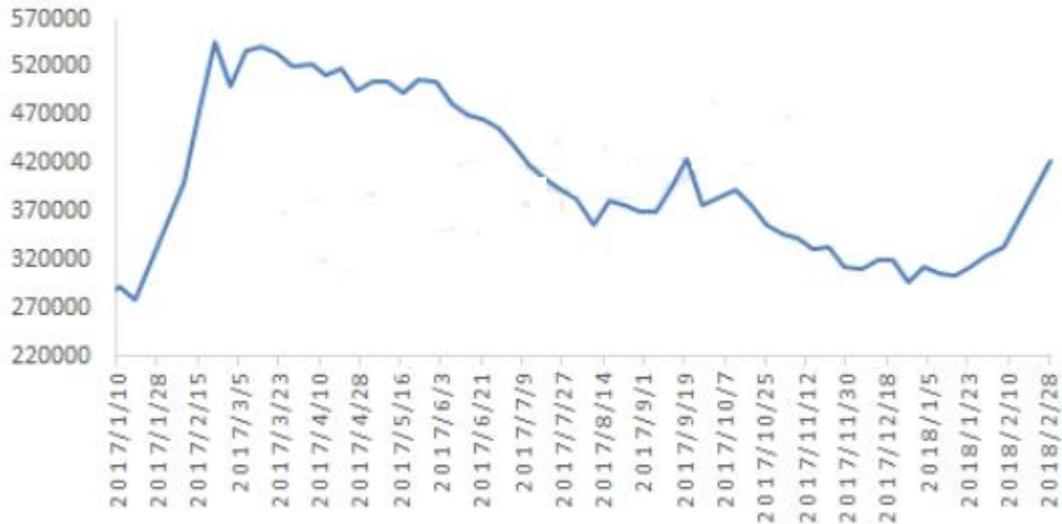
图 7:国内四大地区 PE 石化库存图(单位：吨)



数据来源：隆众网 国元期货

本周 PE 社会库存总量增加 8.7 万吨左右, 增幅达 26.2%，但较去年同期走低 16%。目前石化库存较节前增加 50.1%，比去年同期高 1.1%，由于生产企业的政策可以有助于货源向合同户转移，因此其库存压力不大。不过中间环节库存压力较大，主要因为进口货源集中到货及终端拿货不积极等因素导致。

图 8: 国内各地区塑料库存图(单位：吨)



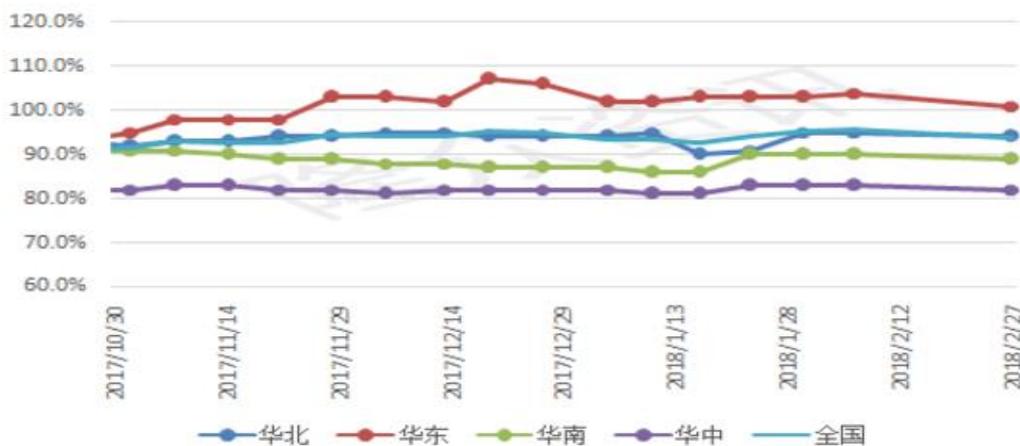
数据来源：隆众网 国元期货

下游市场：当前下游包装制品开工率较年前略有下滑，农膜开工率大型工厂基本维持 30%左右，市场按需采购为主，部分以观望为主。

PP:

本周全国企业开工率在 93.7%，较上周下滑 1.4%。区域方面来看，华东地区上海石化开工率略有小降，华北地区燕山石化一聚停车小修，目前已恢复开车，其它地区石化开工率稳定，变化不大。

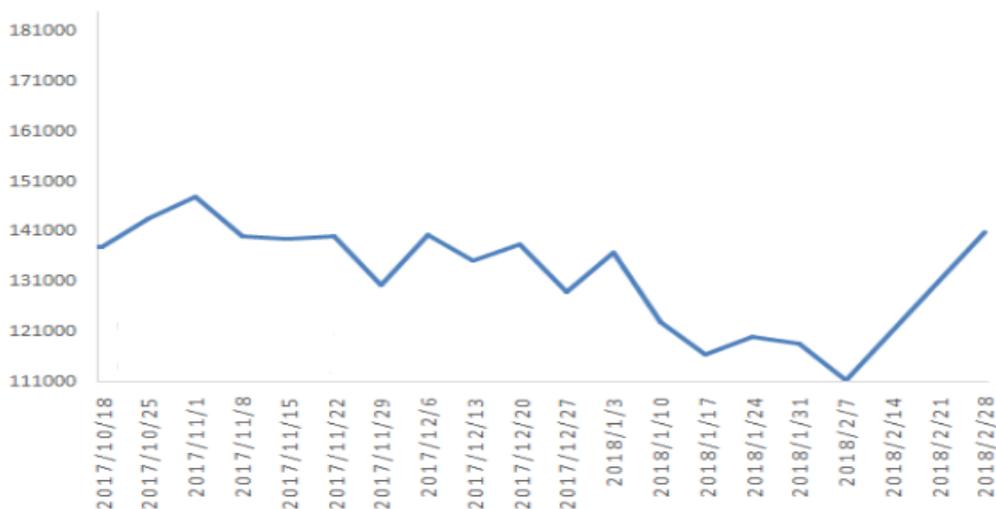
图 9：聚丙烯企业开工率图



数据来源：隆众网 国元期货

本周国内主要石化、石油库存较年前增加 31.05%，贸易商库存较年前增加 11.54%，社会整体库存较年前增长 26.68%。节后石化正常开单，终端工厂尚未完全开工，整体交投气氛偏弱，贸易商库存也随之增加。

图 10：国内各地区 PP 库存图(单位：吨)



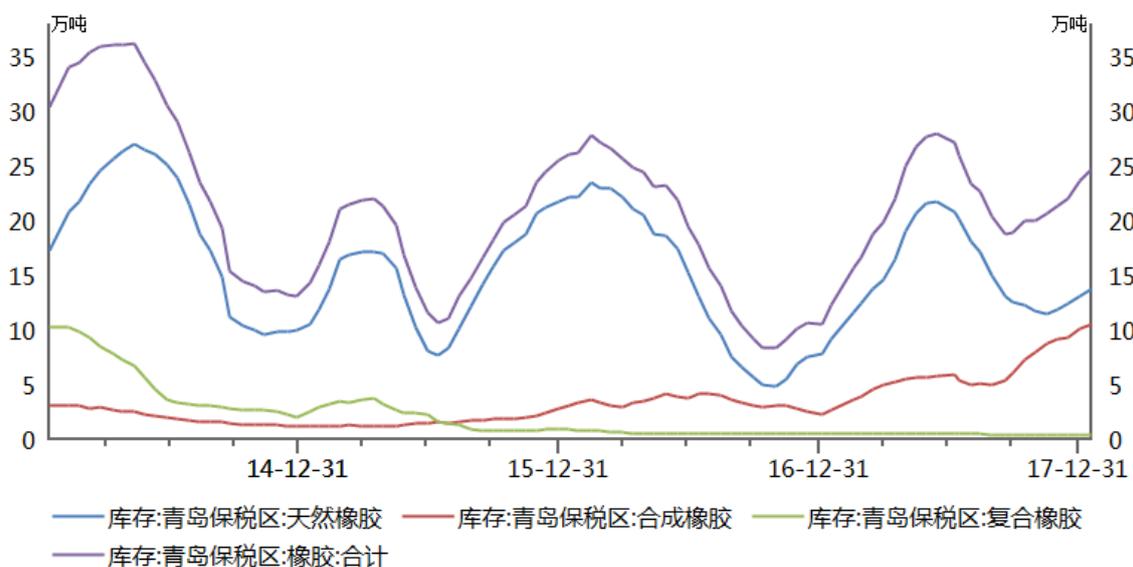
数据来源：隆众网 国元期货

下游市场：本周国内聚丙烯下游行业整体开工率在 58%左右，其中塑编行业在 57%，除部分工厂元宵节后投产外，其他塑编企业相继接单投产，装置负荷率明显提升。其中大型塑编企业整体开工率维持在 60%左右，订单生产进度稳定；部分中小型工厂在订单堆积刺激下，负荷率提升至 60%-70%。

天胶：

截至 2018 年 1 月 17 日，青岛保税区橡胶总库存为 24.63 万吨，较 1 月初上涨 1.07 万吨，涨幅达到 4.54%。其中天然橡胶库存 13.7 万吨，较 1 月初上涨 0.62 万吨，上涨幅度达到 4.74%；合成橡胶 10.54 万吨，较 1 月初上涨 0.45 万吨，涨幅达到 4.45%；复合橡胶较 1 月初持平至 0.39 万吨。

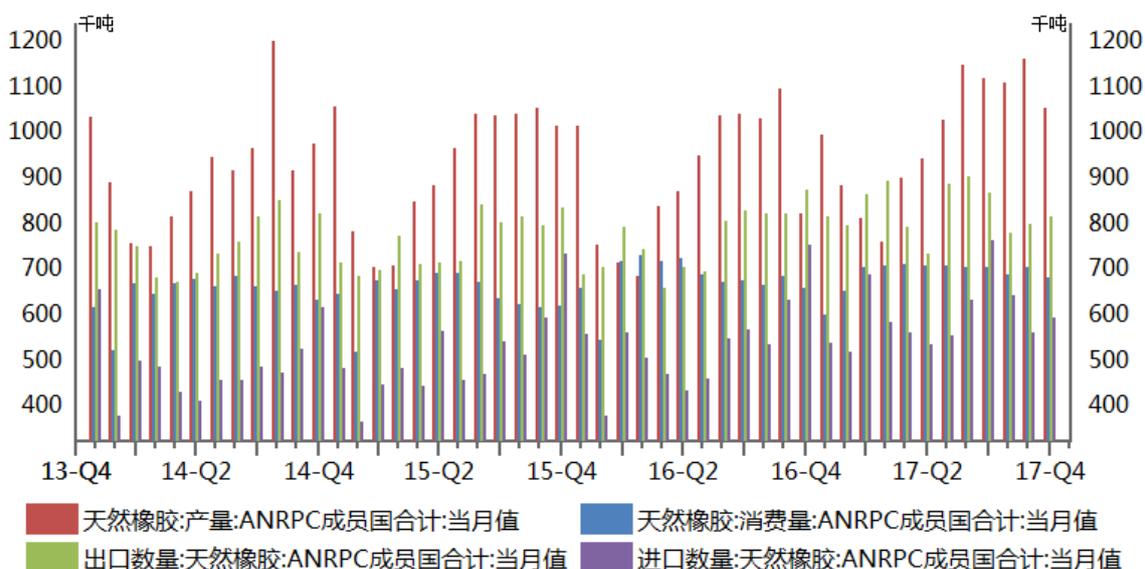
图 11：青岛保税区橡胶库存图



数据来源: wind 国元期货

据 ANRPC 数据显示, 截止 2017 年 12 月 ANRPC 成员国产量达到 1046.2 千吨, 较 11 月下滑 9.4%; 2017 年 12 月 ANRPC 成员国消费量达到 674.2 千吨, 较 11 月下滑 3.23%; 2017 年 12 月 ANRPC 成员国出口量达到 810 千吨, 较 11 月增长 2.14%; 2017 年 12 月 ANRPC 成员国进口量达到 587 千吨, 较 11 月增长 6.15%。

图 12: ANRPC 成员国天然橡胶产量、消费量、进出口图



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：wind 国元期货

下游市场：当前我国轮胎开工小幅上涨，价格基本处于稳定期，个别企业提出三月初轮胎价格上调政策，但大部分轮胎厂家多保持观望态度，尚未有明确表示。据统计本周半钢胎开工率为 59.0%，较上周小涨 3.0%；全钢胎开工率为 61.0%，较上周小涨 7.0%。

（3）、期货市场成交数据

截止 3 月 2 日，上海商品期货交易所天胶主力周收盘价为 12950 元/吨，持仓量为 394754 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
ru1803	12395	13050	12360	12625	45	66	0	12735	76	961.58
ru1804	12725	12985	12725	12845	60	40	-14	12885	36	461.59
ru1805	12850	13100	12710	12950	100	394,754	-31136	12925	1640808	21213054.24
ru1806	12995	13,165	12,955	13,105	150	276	10	13065	104	1,359
ru1807	13100	13,250	13,000	13,245	170	174	-6	13245	32	420
ru1808	13285	13285	13225	13215	90	106	-6	13215	24	317.78
ru1809	13245	13455	13110	13310	65	140,862	18142	13275	305418	4062998.3
ru1810	13515	13,515	13,370	13,370	35	20	-2	13370	16	215
ru1811	13435	13630	13385	13520	135	392	40	13510	236	3190.69
ru1901	15310	15610	15240	15435	70	28,448	2800	15410	17934	277025.11
ru小计		15610	12360			565,138	-10172		1964684	25560003.13

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 2 日，大连商品期货交易所塑料主力周收盘价为 9625 元/吨，持仓量为 436008 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	1803	8885	9230	8885	8,970	8,970	-260	8	6	0	0
聚乙烯	1804	9555	9555	9470	9,550	9,550	65	18	6	-2	0.01
聚乙烯	1805	9610	9705	9425	9,625	9,640	50	1511470	436008	41622	723.43
聚乙烯	1806	9,645	9,645	9,490	9,675	9,675	165	8	6	0	0
聚乙烯	1807	-	-	-	9,600	9,600	105	0	2	0	0
聚乙烯	1808	-	-	-	9,535	9,535	0	0	6	0	0
聚乙烯	1809	9455	9550	9320	9,505	9,510	85	162752	123376	13852	76.79
聚乙烯	1810	-	-	-	9,460	9,460	0	0	6	0	0
聚乙烯	1811	9500	9710	9500	9,710	9,605	-40	4	2	2	0
聚乙烯	1812	9605	9605	9605	9,465	9,465	-10	2	4	-2	0
聚乙烯	1901	9375	9460	9255	9,445	9,430	100	3582	4552	756	1.68
聚乙烯	1902	-	-	-	9,265	9,265	0	0	0	0	0
聚乙烯小计								1677844	563974	56228	801.92

数据来源：大连期货交易所 国元期货

截止3月2日，大连商品期货交易所PP主力周收盘价9262元/吨，持仓量为465750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	1803	-	-	-	8,747	8,747	0	0	4	0	0
聚丙烯	1804	-	-	-	9,300	9,300	0	0	12	0	0
聚丙烯	1805	9,328	9,395	9,097	9,262	9,245	-48	1851314	465,750	-18,020	853.59
聚丙烯	1806	9,218	9,259	9,218	9,238	9,238	-133	132	76	66	0.06
聚丙烯	1807	9180	9180	9180	9,182	9,182	-124	2	12	-2	0
聚丙烯	1808	9211	9211	9211	9,211	9,211	-76	2	6	0	0
聚丙烯	1809	9,311	9,378	9,101	9,272	9,255	-24	110706	98,320	18,764	51.07
聚丙烯	1810	-	-	-	9,278	9,278	-7	0	4	0	0
聚丙烯	1811	-	-	-	9,147	9,147	-118	0	2	0	0
聚丙烯	1812	-	-	-	9,521	9,521	-41	0	0	0	0
聚丙烯	1901	9250	9250	9088	9,240	9,224	-2	954	1112	232	0.44
聚丙烯	1902	-	-	-	9,243	9,243	-18	0	0	0	0
聚丙烯小计								1963110	565298	1040	905.17

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：L1805 合约技术分析图



数据来源：博易大师 国元期货

从上图 L1805 合约日图上看，本周期价在日线级别 60 日均线处承压下挫，伴随减仓，伴随小幅增仓；之后期价在 9450-9500 区受到支撑反弹，短期仍有考验 60 日均线压力的预期，支撑 9300，不破可轻仓试空，若有效上破，等待 10000 区轻仓试空。

PP:

图 17：PP1805 合约技术分析图



数据来源：博易大师 国元期货

从 PP 1805 合约日图上看，近期期价在均线系统之下维持弱势震荡，伴随小幅减仓；短期市场有考验 60 日均线压力的预期，支撑 9000，不破可轻仓参与反弹，第一目标位 60 日均线，第二目标位 9600。

天胶:

图 18: RU1805 合约技术分析图



数据来源: 博易大师 国元期货

从 Ru 1805 合约日 K 线图看, 本周期价在 12800 区震荡, 伴随小幅增仓。短期市场在 12500-15000 区震荡的概率偏大, 支撑 12500, 回调参与反弹, 下破止损。

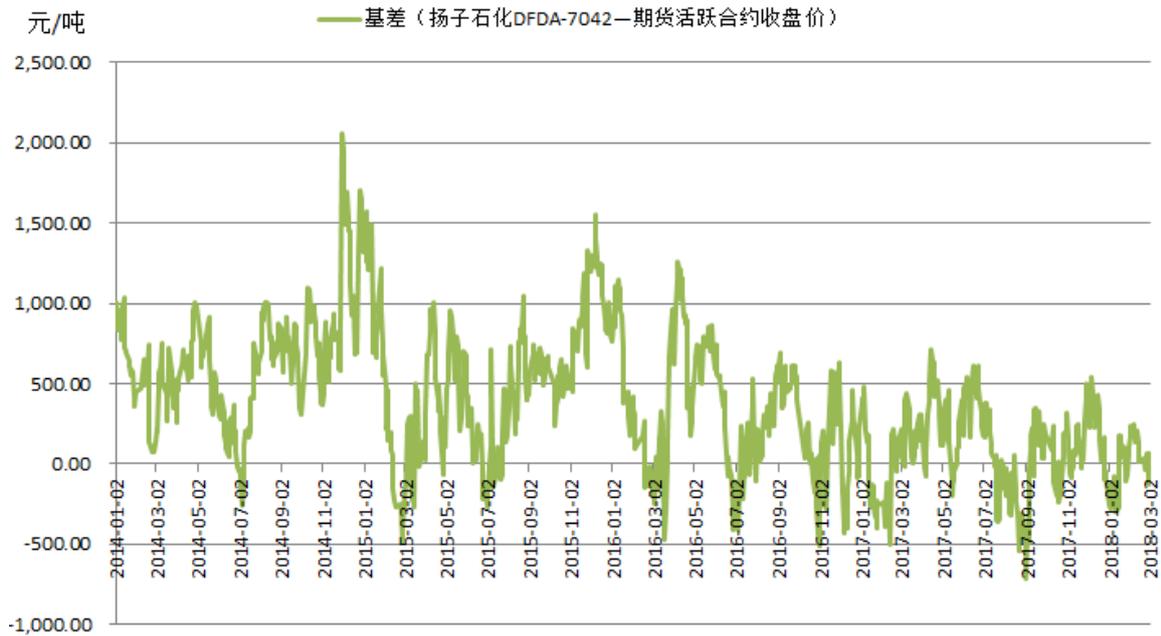
五、化工产业链期现套利分析

(1)、期现套利

扬子石化 DFDA-7042 (主力合约) 基差

截止 3 月 2 日, L 主力合约收盘价至 9625 元/吨, 华东现货市场上扬子石化 DFDA-7042 的出厂价至 9550 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-75 元/吨, 未入场者等待机会继续做基差扩大。

图 19: 塑料基差价格走势

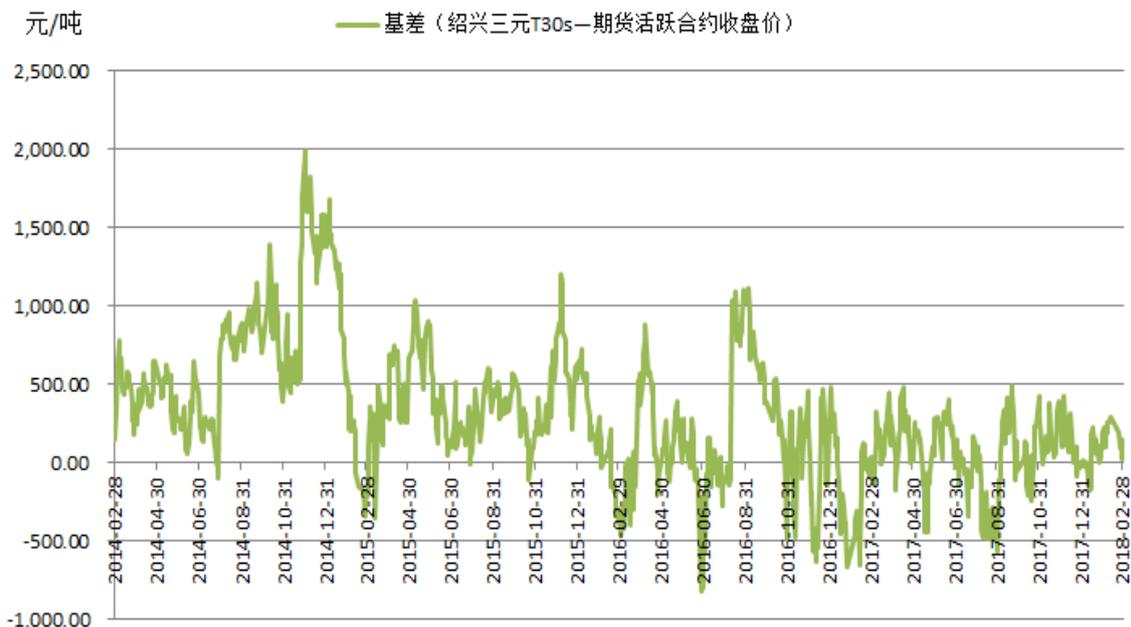


数据来源：国元期货

绍兴三元 T30s（主力合约）基差

截止 3 月 2 日，PP 主力合约收盘价至 9262 元/吨，绍兴三元 T30s 的出厂价至 9300 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 38。前期已入场做基差扩大的， 0 一线之上继续持有，否则止损离场。

图 20：PP 基差价格走势图

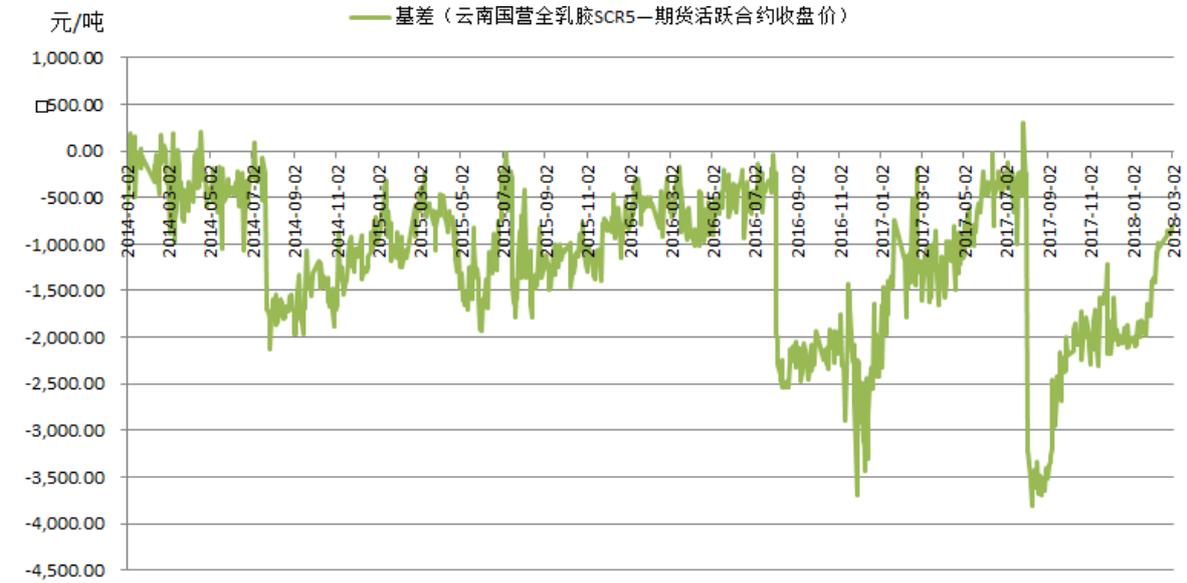


数据来源：国元期货

云南国营全乳胶 SCR5（主力合约）基差

截止 3 月 2 日，RU 主力合约收盘价至 12950 元/吨，云南国营全乳胶(SCR5) 的市场价至 12100 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-850 元/吨。就目前的基差来看，基差不断扩大，未入场者等待机会入场做基差缩小。

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

青岛营业部

地址：青岛市崂山区海尔路 188 号浦发大厦 903
邮编：266000
电话：0532-66728682

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