

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26日

一、 塑料/PP/天胶市场综述

塑料：

目前社会库存水平依旧偏高，由于前期价格持续走跌，下游采购积极性有限，心态较为谨慎，难以对原料形成集中性消化。但“两会”结束后，京津冀周边地区下游工厂陆续开工，对于原料需求或将小幅增加，加之临近检修季节，部分工厂将会降低开工率准备检修，预计短期内库存将会小幅下降，但大幅改善的概率偏低。因此，短期市场走势偏弱，但幅度有限，支撑 9000，压力均线系统。未入场者仍可反弹沽空为主。

PP：

随着西北地区停车的大唐、神华宁煤新装置已经重启，在煤制企业库存依旧高企的当下，对粒料形成利空影响。目前社会库存呈现缓慢下降趋势，贸易商反映现货让利空间缩窄，但工厂面接货依旧偏弱。截止目前为止，下游塑编行业开工率恢复至 65%，较上周增加 13%，短期对市场有一定支撑。但大幅改善的局面依旧没有打开。因此未入场者可背靠均线系统反弹试空，前期在 9000 一线轻仓试空空单，不破 8500 建议止盈离场。

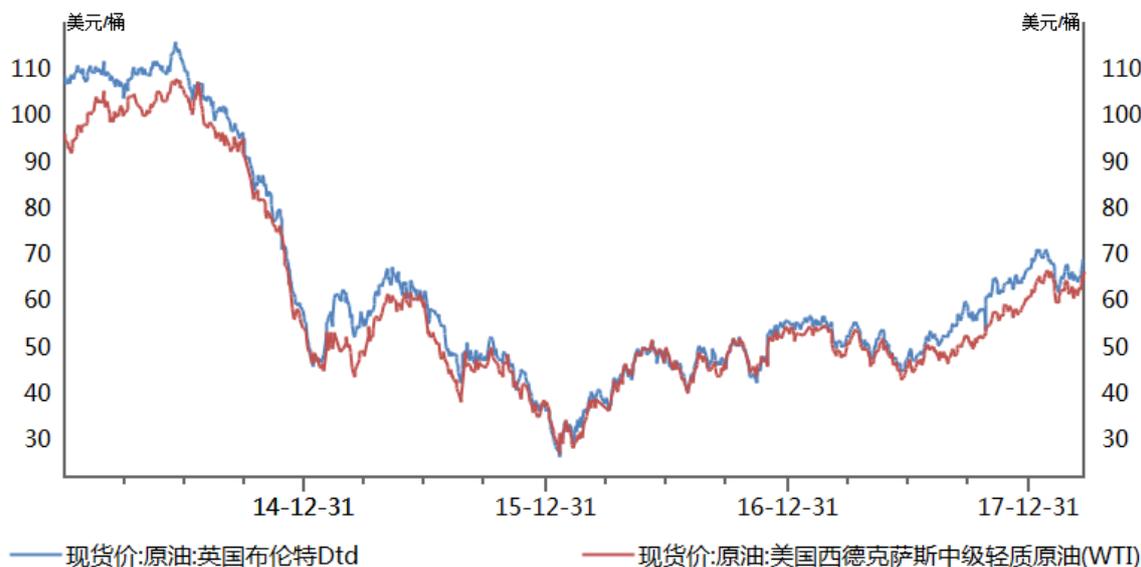
天胶：

北京时间 23 日凌晨美国总统特朗普宣布：美国政府计划对至少 600 亿美元的中国进口商品征收 25% 的关税。随即中国在 3 月 23 日早晨商务部发布了针对美国进口钢铁和铝产品 232 措施的中止减让产品清单并征求公众意见，拟对自美进口部分产品加征关税，以平衡因美国对进口钢铁和铝产品加征关税给中方

利益造成的损失。此举引发了市场对于中美贸易的担忧，其中以天然橡胶跌幅尤甚。天然橡胶虽然在中美贸易中占比很小，但是因为橡胶的下游轮胎，是中美贸易的主要商品之一，美国贸易政策使得市场对于输美轮胎下降的担忧升级，从而激化了目前对轮胎需求的利空矛盾，进而引发天胶需求悲观情绪升级，触发天胶期货跌停。当前国内云南产区东风、勐仑、勐龙、景哈、景洪橄榄坝等片区已经开割，勐腊区域也将在本周末陆续割胶。短期来看国内天胶产量释放将如期而至。因此，短期市场走弱的概率偏大，仍以反弹沽空为主。

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

本周初美股下跌拖累原油市场，交易商担心供应过剩，美原油期货收星。之后市场担心中东地缘政治紧张，同时委内瑞拉原油产量进一步下降，美原油期货大幅走高。截止周三，美国出台的 3 月 16 日当周 EIA 原油库存 -262.2 万桶，远好于市场预期 +340.00 万桶，美原油大幅拉涨，并截止周五维持高位震荡。

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

供应端来看，当前市场的利好因素主要是 OPEC 减产预期的积极信号延续，而利空则主要来自美国原油居高不下的产出继续对价格形成阻力。下一步的落实，还需要市场的进一步验证。从需求端来看，目前美国原油库存出现回落迹象。

图 2：WTI 05 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 05 合约日 K 线，本周初期价延续前期震荡格局，之后并有效上破均线系统大幅走高，伴随大幅增仓。短期仍有反弹空间，但幅度有限。若前期在 60 一线轻仓参与反弹多单，则 65 一线设置保护，其余之上继续持有，压力 70。

后市预测：目前石油输出国组织（OPEC）成员国与非 OPEC 产油国联合委员会表示，2 月份全球石油减产协议执行率创下纪录新高，库存过剩量正在迅速缩减，使得产油国接近实现该协议的初始目标。对当前市场存在一定支撑。而美联储 3 月加息事件已落地，对油价影响相对较小。目前美国原油产量及库存仍是主要的利空压力，而 OPEC 不断巩固减产预期，加之中东局势及强劲需求是主要利好动力，整体来看，市场相对利好，但幅度有限。若前期在 60 一线轻仓参与反弹多单，则 65 一线设置保护，其余之上继续持有，压力 70。

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	11250	-550	-4.66%	元/吨
泰国 3#烟片胶	山东	14300	14000	-300	-2.10%	元/吨
越南 3L 胶	山东	11700	11150	-550	-4.70%	元/吨
泰国 20#标胶	青岛保税区	1480	1460	-20	-1.35%	美元/吨
泰国 20#复合标胶	青岛保税区	1500	1480	-20	-1.33%	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	9300	9300	0	0.00%
华北地区	7042	吉林石化	北京	9350	9350	0	0.00%
	7042	齐鲁石化	齐鲁化工城	9350	9350	0	0.00%
华东地区	7042	大庆石化	常州	9400	9400	0	0.00%
	7042	镇海炼化	南京	9400	9400	0	0.00%
华南地区	7042	广州石化	广州	9500	9300	-200	-2.11%
	7042	福建联合	厦门	9400	9200	-200	-2.13%
西南地区	7042	兰州石化	成都	9350	9350	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	8700	8500	-200	-2.30%
中油华东	大庆石化	T30S	8800	8600	-200	-2.27%
中油华南	大庆石化	T30S	8950	8800	-150	-1.68%
中石化华北	齐鲁石化	T30S	8600	8450	-150	-1.74%
中石化华东	镇海炼化	T30S	8800	8600	-200	-2.27%
中石化华南	福建联合	T30S	9000	8800	-200	-2.22%

数据来源：隆众网 国元期货

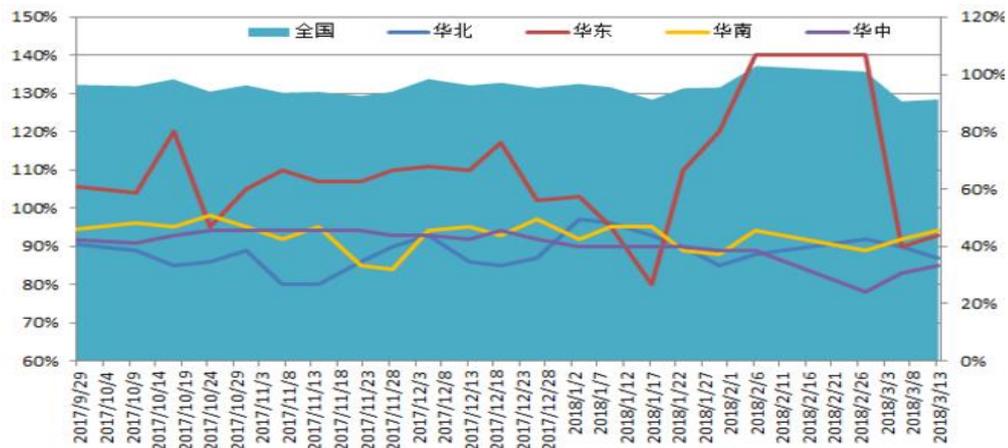
(2)、装置开工率及库存图

塑料：

本周聚乙烯石化装置平均开工率在 89%，较上周下滑 2%。从区域上来看，华北和华南地区开工率明显下滑 4-5%，华中地区开工率提升 4%，华东地区变化

不大。

图 6:国内各地区塑料石化装置开工率图

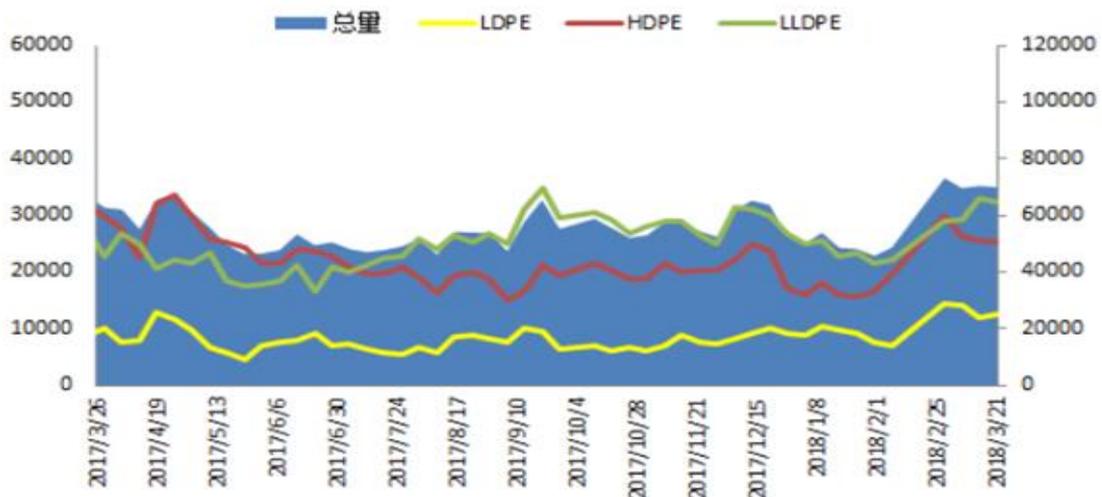


备注：（左标轴显示各地区平均开工率，右标轴显示全国平均开工率）

数据来源：隆众网 国元期货

本周四大地区部分石化库存在 6.99 万吨左右，较上周下滑 0.05 万吨，跌幅 0.74%左右。当前低压和线性库存减少的较为明显，高压则与之相反。

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 3 万吨左右, 增幅达 6%, 但较去年同期走低 4%。目前国内石化库存有所下降, 但是由于价格走跌导致市场成交乏力, 贸易商出货不畅, 进口货到港较多, 商家及港口库存压力较大。

图 8: 国内各地区塑料库存图(单位: 吨)



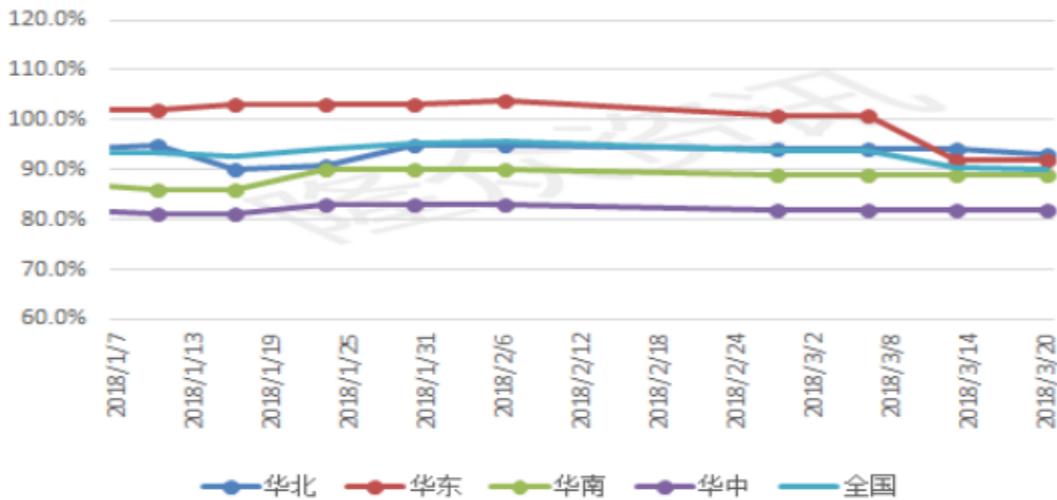
数据来源: 隆众网 国元期货

下游市场: 当前下游包装制品开工率较上周持平, 地膜开工率平均至 80% 左右, 市场成交按需采购。

PP:

本周全国企业开工率在 90.2%, 较上周下滑 0.2%。从区域方面来看, 华北地区开工率下降, 其他地区石化企业装置开工率稳定, 开工率变化不大。

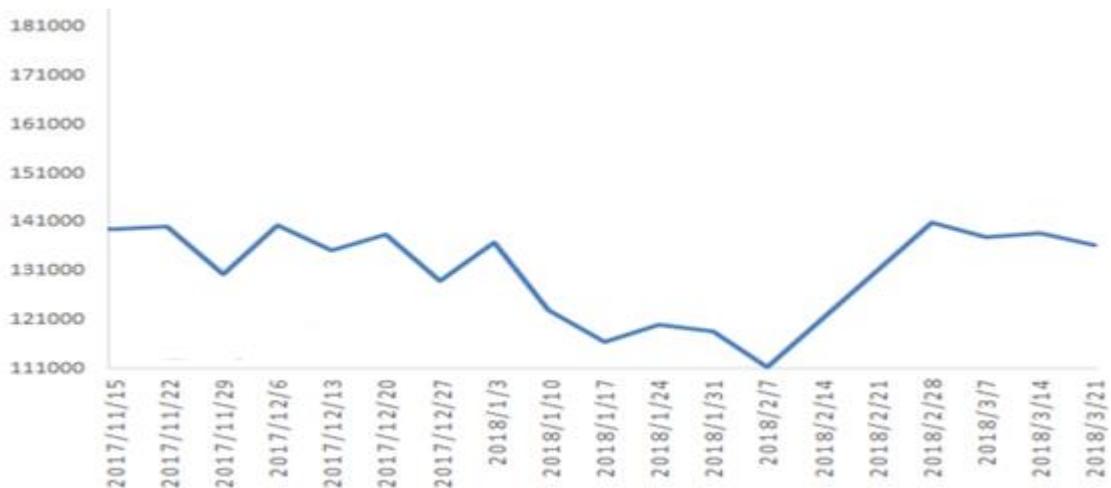
图 9: 聚丙烯企业开工率图



数据来源：隆众网 国元期货

本周国内主要石化、石油库存较上周下滑 1.29%，贸易商库存较上周减少 3.82%，社会整体库存较上周减少 1.85%。代理商为完成月中开单计划积极开单，石化库存略有下滑。当前国内 PP 价格偏弱，随期货持续下跌，终端工厂逐渐入市接手低价货源，消化部分贸易商库存。

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，其中塑编行业开工率恢复至 65%，较上周增加 13%。当前局部市场环保停产、限产政策中断，

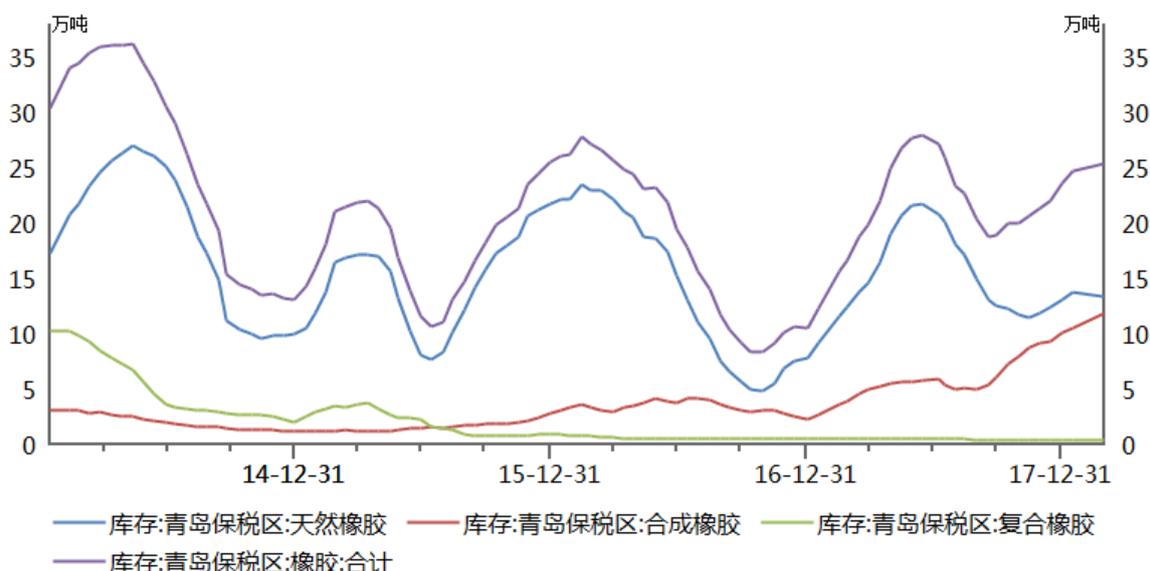
国元期货投资咨询部地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
电话：010-84555196 传真：010-84555009 请参阅最后一页的重要声明

塑编厂家恢复生产状态，且因前期订单积压，装置负荷率升至高位以追交订单；南部市场仍保持订单旺季状态。

天胶：

截至 2018 年 3 月 19 日，青岛保税区橡胶总库存为 24.43 万吨，较 3 月初下滑 1 万吨左右，跌幅达到 3.9%。天然橡胶库存 3 月初达到 13.26 万吨，较 1 月中旬下滑 0.44 万吨，下滑幅度达到 3.21%；合成橡胶 11.77 万吨，较 1 月中旬上涨 1.23 万吨，涨幅达到 11.67%；复合橡胶较 1 月中旬持平至 0.39 万吨。

图 11：青岛保税区橡胶库存图

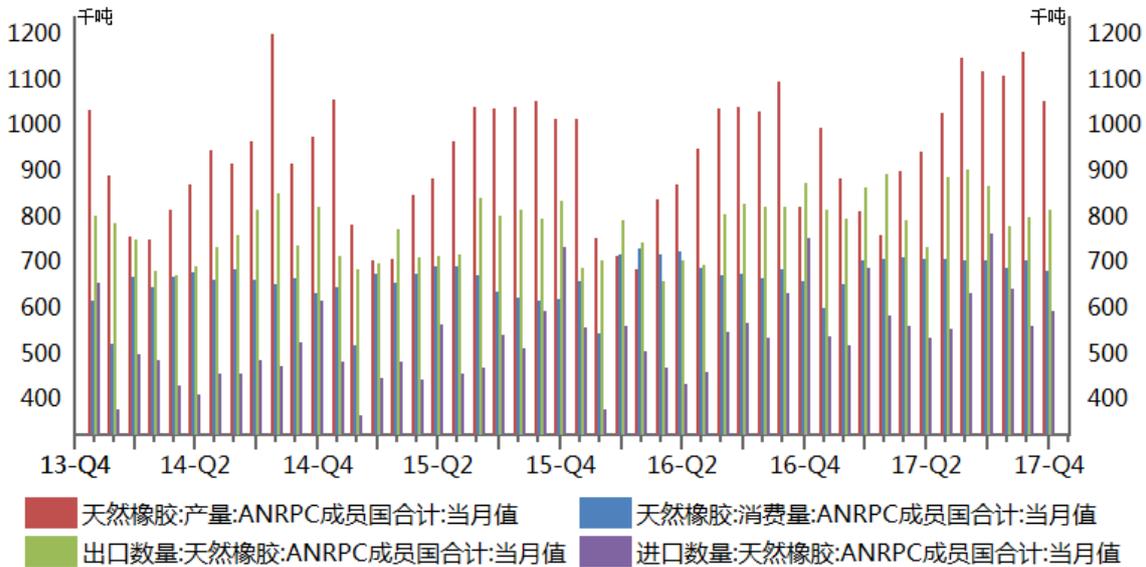


数据来源：wind 国元期货

据 ANRPC 数据显示，截止 2018 年 1 月 ANRPC 成员国产量达到 1079 千吨，较 1 月增长 5.89%；2018 年 1 月 ANRPC 成员国消费量达到 674.3 千吨，较 12 月下滑 0.85%；2018 年 12 月 ANRPC 成员国出口量达到 735 千吨，较 12 月下滑 19.32%；2018 年 1 月 ANRPC 成员国进口量达到 630 千吨，较 12 月增长 16.78%。

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: 当前我国轮胎开工率较上周略有下滑, 主要受环保压力影响, 部分厂家减产, 拖拽轮胎企业开工率。据统计, 本周半钢胎开工率为 70.0%, 较上周下跌 2%, 同比去年下滑 4.0%; 全钢胎开工率为 71.0%, 较上周小跌 1.5%, 同比上涨 1.0%。当前中大型工厂原料库存天数在 30-40 天水平, 中小型轮胎企业原料库存天数在 15-30 天水平。市场反应进入 3 月虽然需求有所好转, 成交频次增加, 但成交量不大, 整体不及预期。

(3)、期货市场成交数据

截止 3 月 23 日, 上海商品期货交易所天胶主力周收盘价为 11305 元/吨, 持仓量为 356612 手, 近期主力合约将出现移仓换月现象。

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
ru1804	12380	12,525	12,075	12,120	-535	28	-4	12120	42	519
ru1805	12600	12640	11305	11305	-1,275	356,612	-48212	11675	1886258	22858885.44
ru1806	12690	12690	11415	11450	-1,245	318	0	11565	168	2036.95
ru1807	12365	12,475	11,495	11,570	-1,255	176	10	11560	62	749
ru1808	12845	12845	11555	11660	-1,170	84	-4	11750	182	2183.15
ru1809	12940	12950	11625	11625	-1,295	250,848	61702	11935	738966	9125148.48
ru1810	12830	12830	11730	11730	-1,275	42	6	11880	40	502.02
ru1811	13050	13,050	11,755	11,755	-1,295	1,212	752	11900	1,300	16,005
ru1901	14800	14835	13415	13415	-1,380	51,660	7124	13760	85644	1220340.55
ru1903	14885	14885	13460	13460	-1,375	16	10	13660	66	928.1
ru小计		14,885	11,305			660,996	21384		2,712,728	33,227,298

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 23 日，大连商品期货交易所塑料主力周收盘价为 9165 元/吨，持仓量为 361350 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	1804	9,715	9,715	9,200	9,350	9,350	-200	20	6	2	0.01
聚乙烯	1805	9270	9410	9070	9,165	9,140	-105	1760888	361350	-24544	816.03
聚乙烯	1806	9305	9400	9265	9,300	9,300	-30	26	12	-6	0.01
聚乙烯	1807	-	-	-	9,310	9,310	0	0	2	0	0
聚乙烯	1808	9335	9335	9335	9,335	9,335	-95	2	8	2	0
聚乙烯	1809	9275	9345	9005	9,070	9,075	-205	475248	194678	34154	218.71
聚乙烯	1810	-	-	-	9,320	9,320	-90	0	6	0	0
聚乙烯	1811	-	-	-	9,220	9,220	-160	0	2	0	0
聚乙烯	1812	-	-	-	9,190	9,190	-185	0	4	0	0
聚乙烯	1901	9260	9315	9000	9,050	9,060	-210	7256	7246	1764	3.33
聚乙烯	1902	-	-	-	9,215	9,215	-135	0	0	0	0
聚乙烯	1903	-	-	-	9,305	9,305	0	0	0	0	0
聚乙烯小计								2243440	563314	11372	1038.09

数据来源：大连期货交易所 国元期货

截止 3 月 23 日，大连商品期货交易所 PP 主力周收盘价 8525 元/吨，持仓量为 405064 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	1804	9,050	9,050	9,050	9,050	9,050	0	6	8	-6	0
聚丙烯	1805	8760	8820	8431	8,525	8,545	-271	1732630	405064	-53052	751.89
聚丙烯	1806	8670	8670	8639	8,523	8,523	-315	64	10	-62	0.03
聚丙烯	1807	8709	8757	8709	8,526	8,526	-407	4	8	0	0
聚丙烯	1808	-	-	-	8,674	8,674	-438	0	6	0	0
聚丙烯	1809	8895	8945	8606	8,678	8,703	-242	348892	197920	33384	153.78
聚丙烯	1810	-	-	-	8,848	8,848	-102	0	6	0	0
聚丙烯	1811	-	-	-	8,606	8,606	-202	0	2	0	0
聚丙烯	1812	-	-	-	8,887	8,887	-222	0	0	0	0
聚丙烯	1901	8925	8942	8620	8,681	8,704	-262	2180	2002	360	0.96
聚丙烯	1902	-	-	-	8,870	8,870	-99	0	0	0	0
聚丙烯	1903	-	-	-	8,897	8,897	-65	0	0	0	0
聚丙烯小计								2083776	605026	-19376	906.66

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，本周期价在均线系统下承压震荡，伴随小幅减仓。短期市场走势偏弱，但幅度有限，支撑 9000，压力均线系统。未入场者仍可反弹沽空为主。

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承压下挫, 伴随小幅减仓, 短期市场仍偏弱。未入场者可背靠均线系统反弹试空, 前期在 9000 一线轻仓试空空单, 不破 8500 建议止盈离场。

天胶:

图 18: RU1809 合约技术分析图



数据来源: 博易大师 国元期货

从 Ru 1809 合约日 K 线图看, 本周期价在均线系统下下挫走低, 伴随小幅

增仓，并不断创近期新低。短期市场走弱的概率偏大，仍以反弹沽空为主。

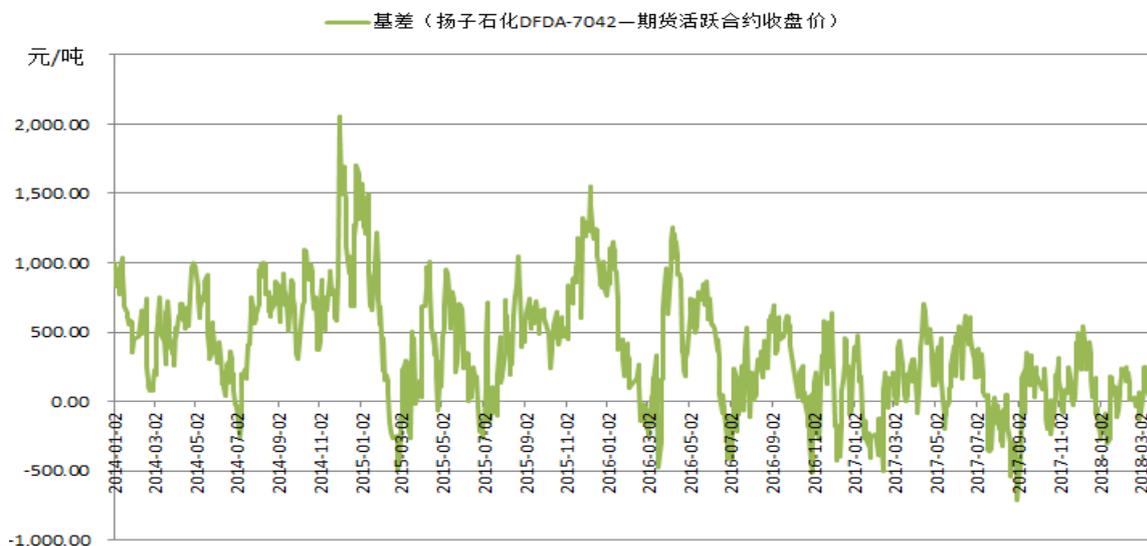
五、化工产业链期现套利分析

(1)、期现套利

扬子石化 DFDA-7042（主力合约）基差

截止 3 月 23 日，L 主力合约收盘价至 9165 元/吨，华东现货市场上扬子石化 DFDA-7042 的出厂价至 9400 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 235 元/吨，已入场者继续做基差扩大，压力 500，关注压力的有效性，不破建议止盈离场。

图 19：塑料基差价格走势图



数据来源：国元期货

绍兴三元 T30s（主力合约）基差

截止 3 月 23 日，PP 主力合约收盘价至 8525 元/吨，绍兴三元 T30s 的出厂价至 9000 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 475。前期已入场做基差扩大的，关注 500 一线压力，不破建议止盈离场，否则继续持有。

图 20：PP 基差价格走势图

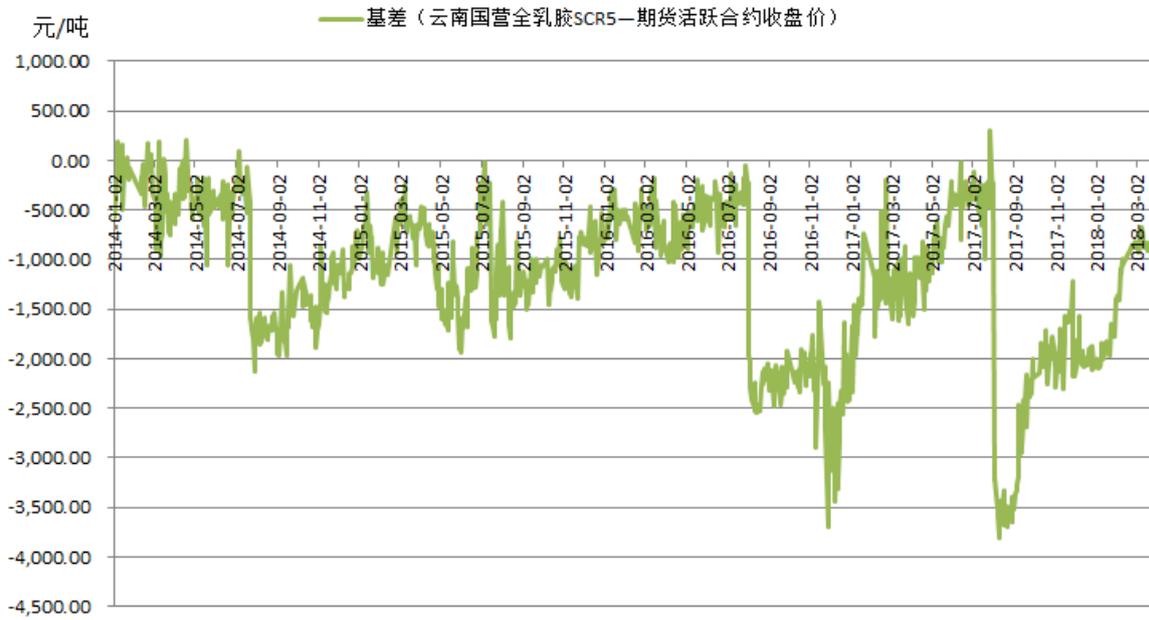


数据来源：国元期货

云南国营全乳胶 SCR5（主力合约）基差

截止 3 月 23 日，RU 主力合约收盘价至 11305 元/吨，云南国营全乳胶 (SCR5) 的市场价至 10450 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 -855 元/吨。就目前的基差来看，基差维持高位震荡，未入场者可逐步入场做基差缩小。

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