国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2018.11.19

化工策略周报

化工系列

国元期货研究咨询部

化工市场维持低位震荡

橡胶：当前东南亚主产区处于供应旺季，原料收购价格震荡下行，带动美金船货价格小幅下跌。由于产量持续增长，泰国南部胶农抗议，虽泰国政府出面召开会议处理橡胶价格低下的问题，短期安抚胶农情绪，但目前胶价处于低位，市场买气偏淡，轮胎厂补货意愿不高，厂囤货意愿不高随用随采，整体需求一般。

PTA：近期市场上流通货源较为充裕，在一定程度上抵消了逸盛大连将进入检修减产带来的利多影响。而当前 PTA 社会库存在 80 万吨左右，下周去库量为 5 万吨左右。但终端需求表现疲软，聚酯库存仍延续大幅累积的趋势，部分聚酯企业开始减产，后期仍有下降空间。

塑料、PP: 石化库存相比较前两年仍位于一个相对高位，国内需求低迷，中间商及下游普遍拿货缓慢，主要库存压力集中于上游生产环节，为缓解库存压力中石化和中石油不得不连续降价促销。加之当前上游原油成本端偏弱，油价回落修复油制利润，市场整体维持低位震荡。

电话：010-84555193
研究咨询部：张霄
从业资格编号：F3010320
投资咨询编号：Z0012288

相关报告

目　录

一、橡胶、塑料、PP、PTA 周度行情回顾 1
（一）期货市场回顾 1
（二）现货市场回顾 2
二、重要事件 3
三、基本面分析 4
（一）橡胶市场供需分析情况 4
（二）PTA 市场供需分析情况 6
（三）塑料、PP 市场供需分析情况 8
四、小结 10
橡胶 10
PTA 11
塑料、PP 11
五、技术分析及操作建议 11
六、 基差分析及操作建议 13
橡胶 13
PTA 14
塑料 15
PP 15

附　图

图表 1：上周能源化工内外盘收盘情况 1
图表 2：各化工品种成交量及持仓量情况 1
图表 3：上周能源化工现货市场情况 2
图表 4：各化工品种现货成交价格走势 2
图表 5：天胶保税区库存及进口量情况 4
图表 6：天然橡胶库存期货及可用库容量 4
图表 7：ANRPC 成员国进出口及产销情况 5
图表 8：汽车产量及橡胶轮胎外胎产量值 6
图表 9：PX CFR 中国主港价 6
图表 10：PTA 装置开工率及流通环节库存图 7
图表 11：下游装置开工率 7
图表 12：PE 和 pp 装置开工率及产量图 8
图表 13：PE 和 pp 库存图 9
图表 14：PE 和 pp 下游装置开工率 10
图表 15：橡胶主力合约日 K 线图 11
图表 16：PTA 主力合约日 K 线图 12

图表 17：L 主力合约日 K 线图 12
图表 18：PP 主力合约日 K 线图 13
图表 19：天胶基差价格走势图 13
图表 20：PTA 基差价格走势图 14
图表 21：塑料基差价格走势图 15
图表 22：PP 基差价格走势图 15

一、橡胶、塑料、PP、PTA 周度行情回顾

（一）期货市场回顾

上周日胶 04 合约周线震荡收阴，短期维持低位震荡，下挫 3.2，跌幅 1.99%，以 161 收盘；国内橡胶 1901 合约上周周线继续收小阴线，仍维持低位震荡走势，收于 11225。

塑料 05 合约上周周线收阳，显示空头已止盈离场，市场止跌反弹，涨幅 0.52%，以 8655 收盘；国内 PP01 合约不断创近期新低，下滑幅度 1.68%，以 9441 收盘。

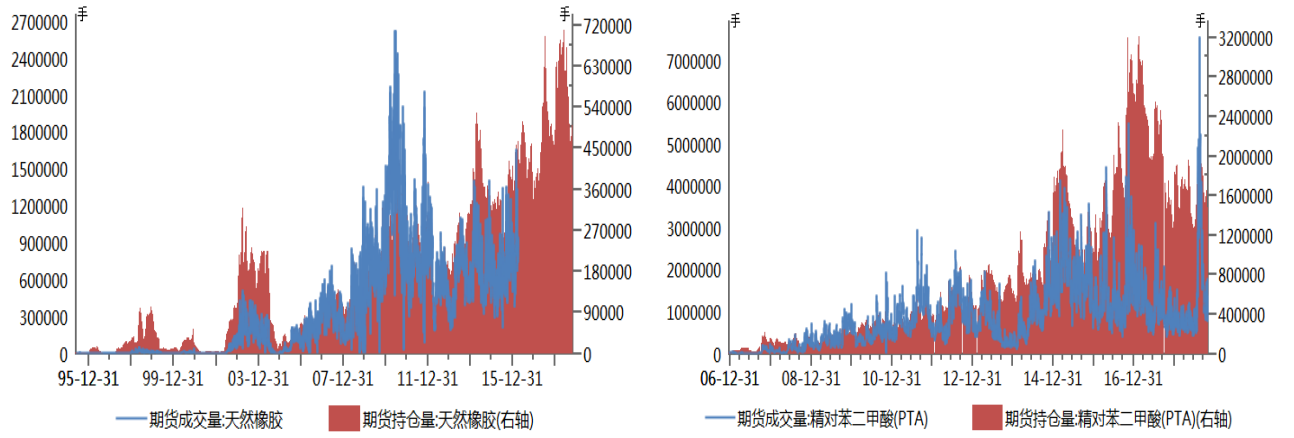
PTA 01 合约上周周线收小阳线，短期市场以低位窄幅震荡为主，涨幅 1.2%，以 6568 收盘。

图表 1：上周能源化工内外盘收盘情况

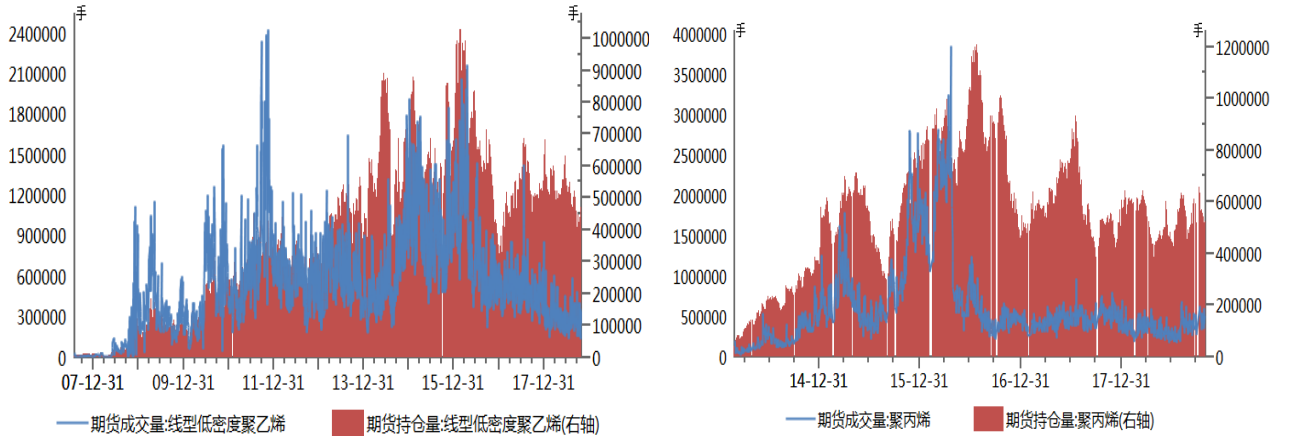
品种	收盘价	上周	周涨跌	周涨跌幅（%）	持仓量	周持仓量变化
日胶近月	157.8	161	-3.2	-1.99%	12741	9975
RU1901	11225	11300	-75	-0.66%	272852	-21066
LL1905	8655	8610	45	0.52%	275664	50316
PP1901	9441	9602	-161	-1.68%	412892	-63562
TA1901	6568	6490	78	1.20%	883496	-183284

数据来源：wind、国元期货

图表 2：各化工品种成交量及持仓量情况



数据来源：wind、国元期货



数据来源：wind、国元期货

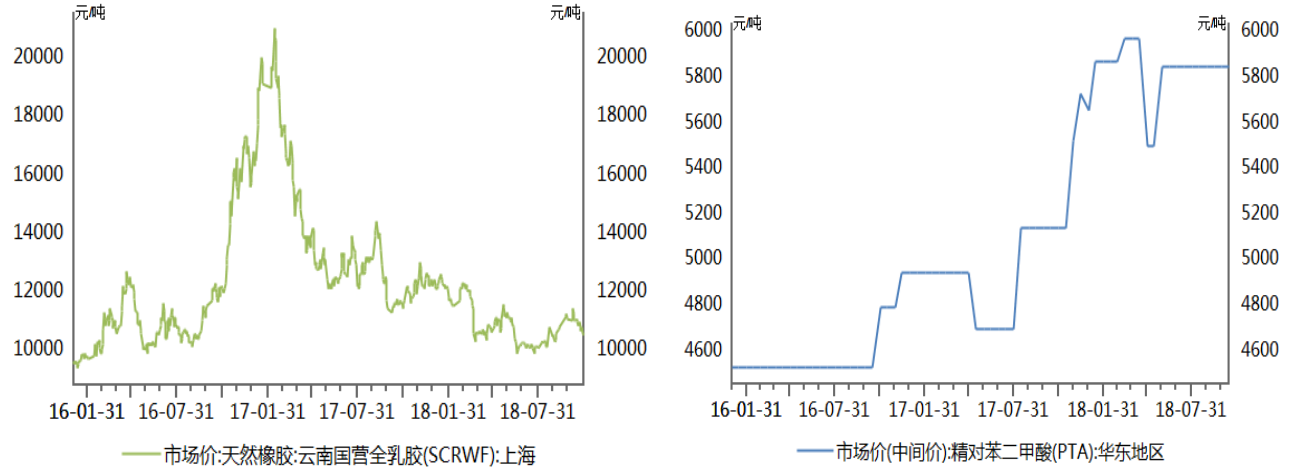
（二）现货市场回顾

图表 3：上周能源化工现货市场情况

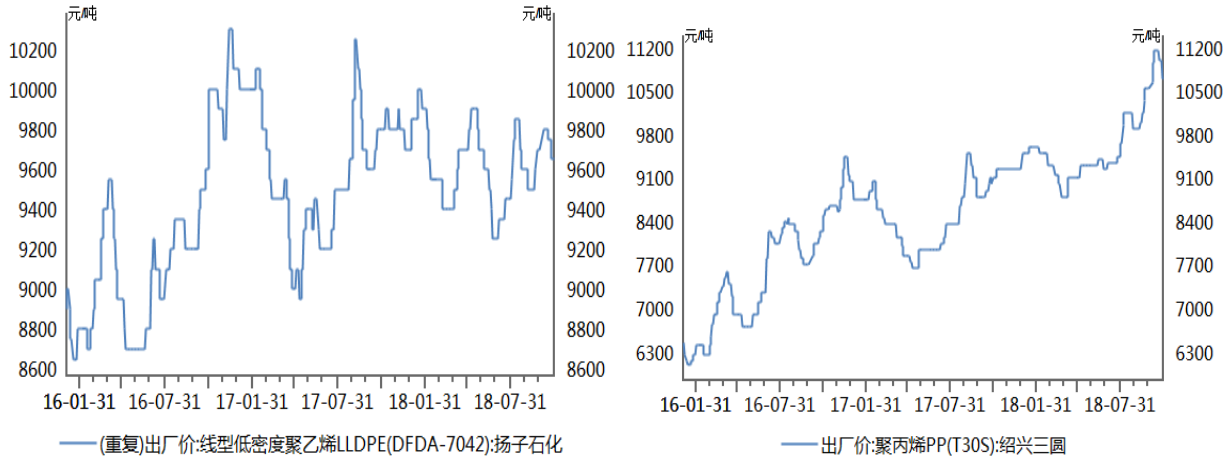
品种	地区	上周	本周	周涨跌	周涨跌幅（%）
RU	华东	10450	10350	-100	-0.96%
LL	华东	9450	9350	-100	-1.06%
PP	华东	10450	9900	-550	-5.26%
TA	华东	6680	6700	20	0.30%

数据来源：wind、国元期货

图表 4：各化工品种现货成交价格走势



数据来源：wind、国元期货



数据来源：wind、国元期货

二、重要事件

1、上周，泰国方面消息表示，因胶价低迷，胶农计划 11 月 15 日集会抗议，引发市场多方关注。泰国政府出面，紧急召开会议，议题：紧急处理橡胶价格低下的问题。2018 年 11 月 14 日，泰国农业部发布消息。通过会议商议，决定通过以下 2 个方法缓解橡胶价格低下问题：1、对胶农补助每莱 1500 铢，不超过 10 莱（提供给胶园主 900 铢，割胶工 600 铢），或者每莱 500 铢，不超过 6 莱，支付给有绿色的或粉色的持卡胶农，从政府相关部门支取即可。2、降低胶农贷款利息到百分之 0.01。

2、2018 年 10 月国内 PE 产量 145.15 万吨，较 2018 年 9 月增加 11.14 万吨，增幅 8.31%，较去年同期增加 5.84 万吨，增幅 4.19%。

3、2018 年 1-9 月国内 PE 进口总量 1049.8 万吨，同比增加 21.35%，其中高压 220.6 万吨，低压 507.5 万吨，线性 321.7 万吨。

4、泰国农业部部长表示，将于 11 月 20 日向内阁提交申请财政补贴预算 200 亿泰铢草案以暂时解决橡胶低价问题，他还说道，也请各位橡胶园主理解，政

府决定帮助胶农，但是国家的财政预算有限，因此政府没有从胶农手中直接购买橡胶的打算。

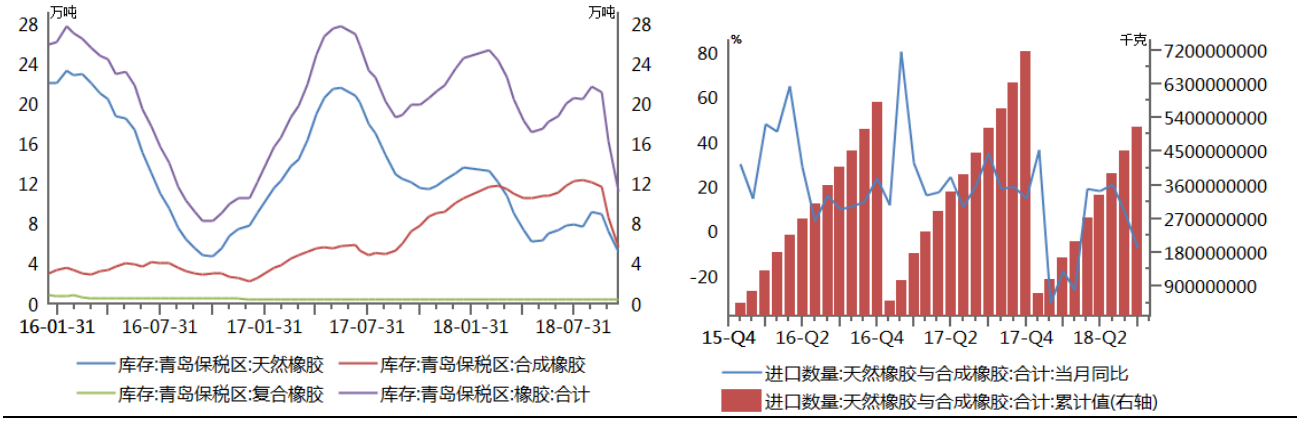
三、基本面分析

（一）橡胶市场供需分析情况

1、进口量短期呈现下滑趋势

中国海关数据显示，2018 年 10 月中国进口天然橡胶及合成橡胶（包括胶乳）共计 54.7 万吨，环比减少 9.9%，同比约增加 2.6%。2018 年 1-10 月累计进口量为 566.7 万吨，同比增加 0.4%。

图表 5：天胶保税区库存及进口量情况

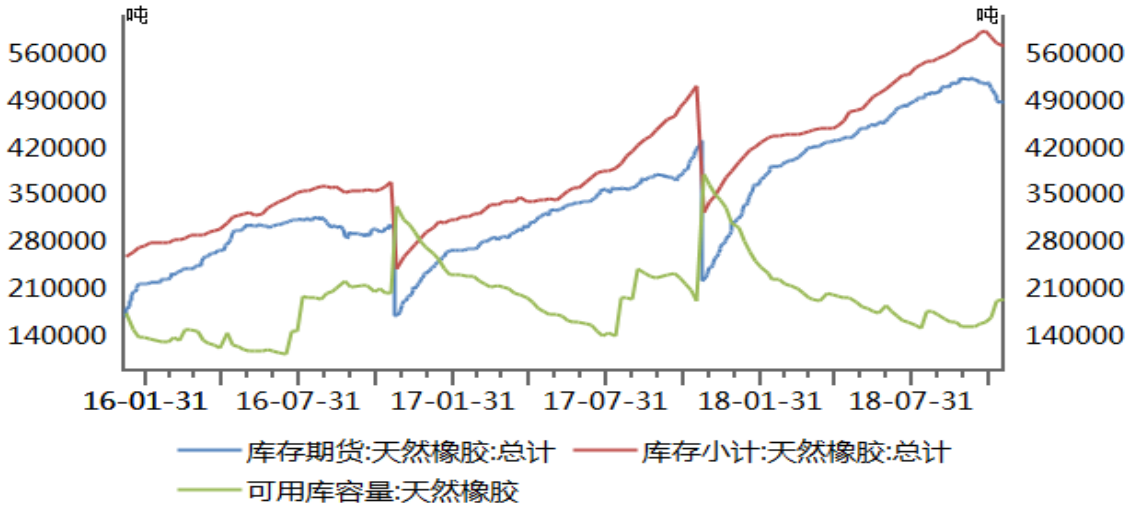


数据来源：wind、国元期货

2、天然橡胶库存期货持续下滑

截止 11 月 16 日，市场大量仓单已完成注销，本周库存期货量较上周走低，在上周 48.68 万吨的基础上下滑至 48.41 万吨，下滑幅度至 0.55%。

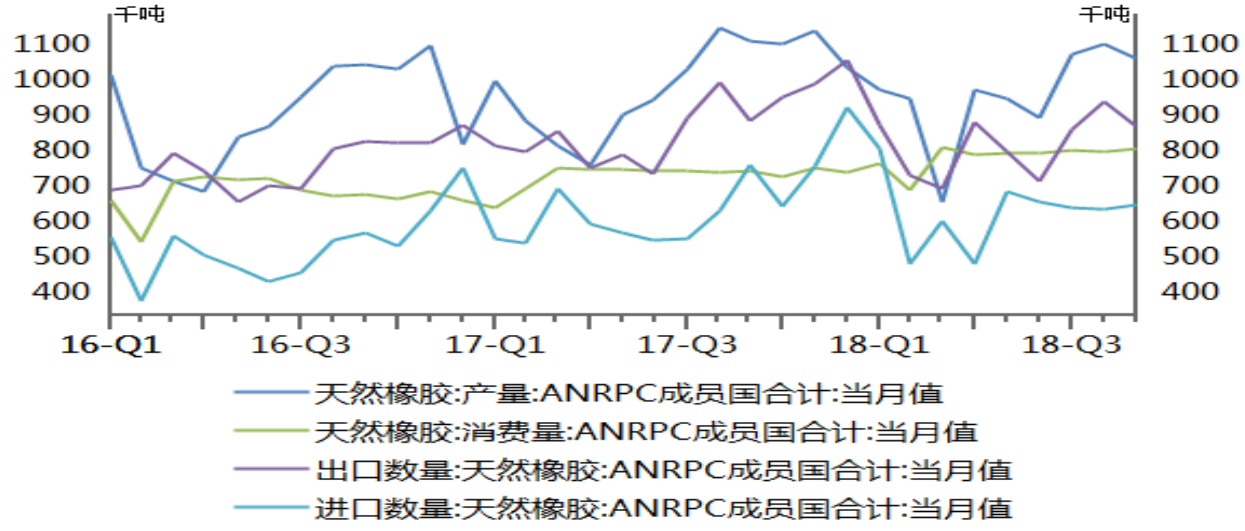
图表 6：天然橡胶库存期货及可用库容量



数据来源：wind、国元期货

3、ANRPC 成员国出口量及产量不断走低

图表 7：ANRPC 成员国进出口及产销情况



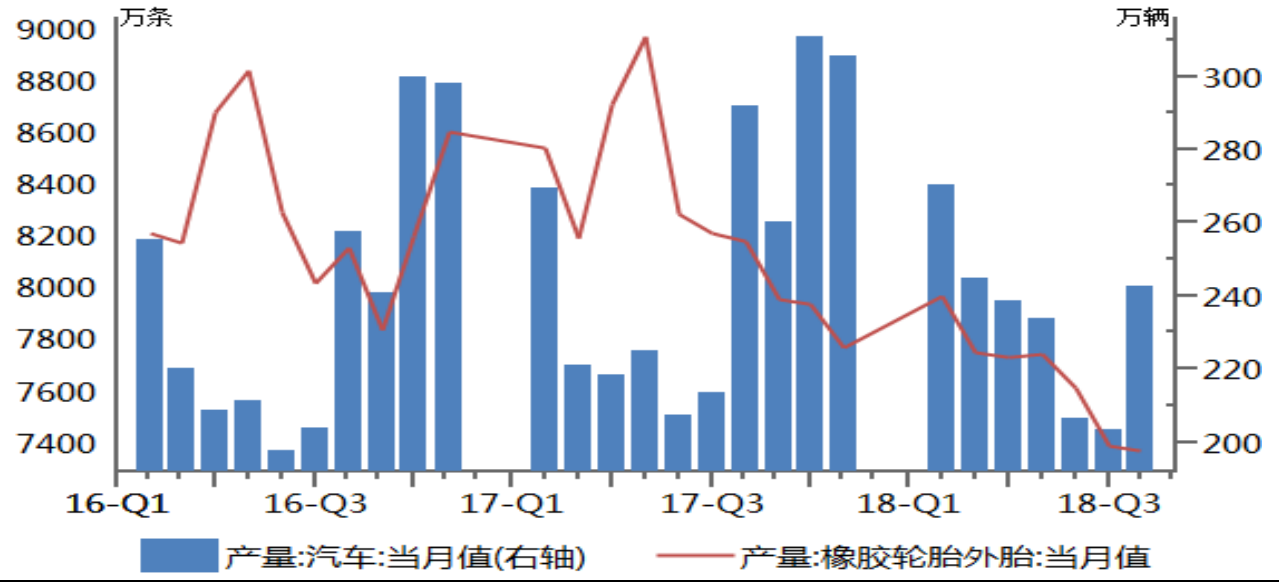
数据来源：wind、国元期货

4、下游开工率基本较上周持平，但后期不容乐观

当前全钢轮胎开工并未出现较明显波动，但随着采暖季的到来，大气治理政策执行力度的加大，短期轮胎企业开工难有好的表现，当前维稳态势或将延

续至次月中旬。而半钢轮胎开工基本稳定，随着春节前备货小旺季的拉动，预计后期半钢胎开工或有小幅走高趋势。

图表 8：汽车产量及橡胶轮胎外胎产量值



数据来源：wind、国元期货

（二）PTA 市场供需分析情况

1、上游 PX CFR 中国主港价延续前期走势，下挫 19 美元/吨，下滑幅度达到 1.68%，亚洲合同价（ACP）仍未达成一致。

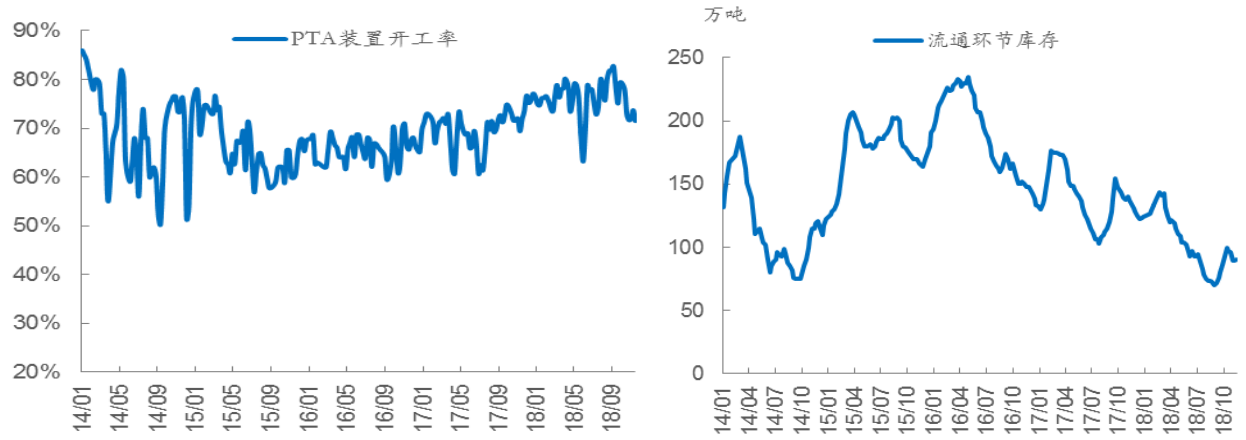
图表 9：PX CFR 中国主港价



数据来源：CCF、国元期货

2、PTA 装置开工率达到 73.7%，较上周下滑 2.2%，市场流通环节库存达到 90.1 万吨，较上周上涨 1 万吨，相对比较明显。

图表 10：PTA 装置开工率及流通环节库存图

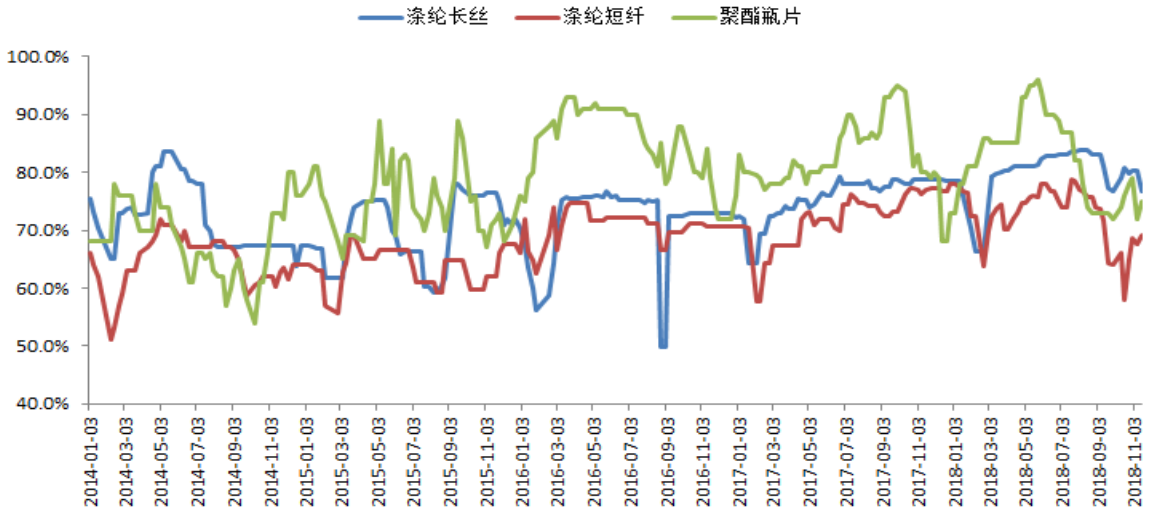


数据来源：CCF、国元期货

3、下游装置延续前期走势，但采购仍以刚需为主，成交情绪不佳。

近期涤纶长丝 4+2 会议公布装置减产力度偏大，同时聚酯库存不断增加至高位水平，虽然工厂一直让利促销，但产销依旧偏淡，同时下游终端开工不理想，因此整个需求端表现低迷。截止 11 月 16 日，涤纶长丝开工率在 76.7，较上周下滑 3.6%;涤纶短纤开工率在 69%,较上周上涨 1.3%,聚酯瓶片开工率在 75%,较上周上涨 3%。

图表 11：下游装置开工率



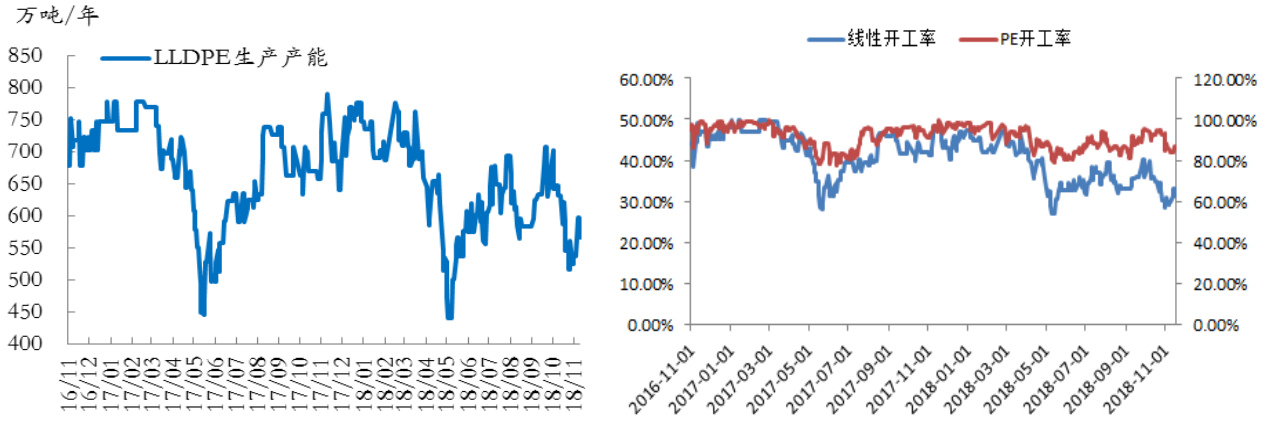
数据来源：CCF、国元期货

（三）塑料、PP 市场供需分析情况

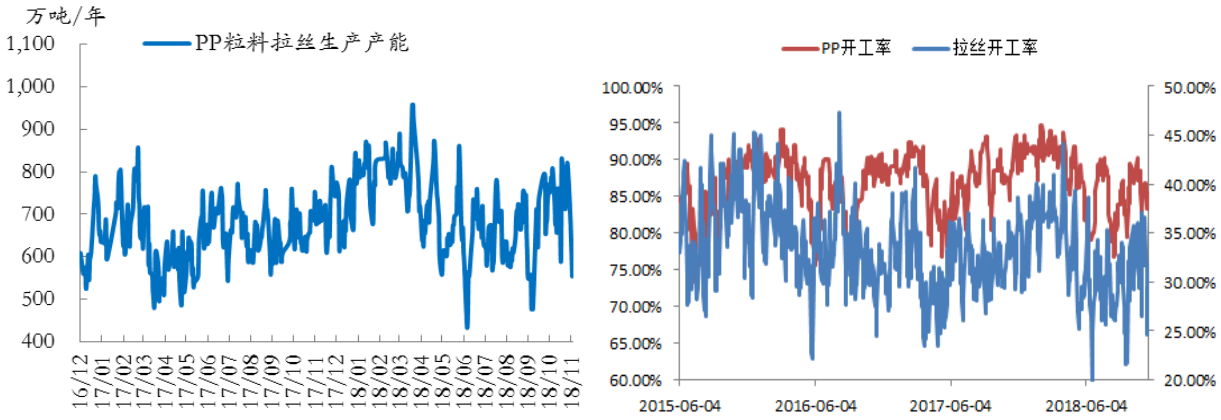
1、塑料装置开工率以及产能较前期略有上移，PP 装置开工率及产能大幅走低。

截止 11 月 16 日，国内 PE 开工率约为 86.31，较上周上涨 2.05%， LLDPE 开工率达到 31.38%较上周上涨 1.66%。反观 PP 市场，国内 PP 开工率达到 83.82%，较上周下滑 2.9%，拉丝开工率达到 24.69%，较上周下滑 11.9%，下滑幅度较大。

图表 12：PE 和 pp 装置开工率及产量图



数据来源：金联创、国元期货

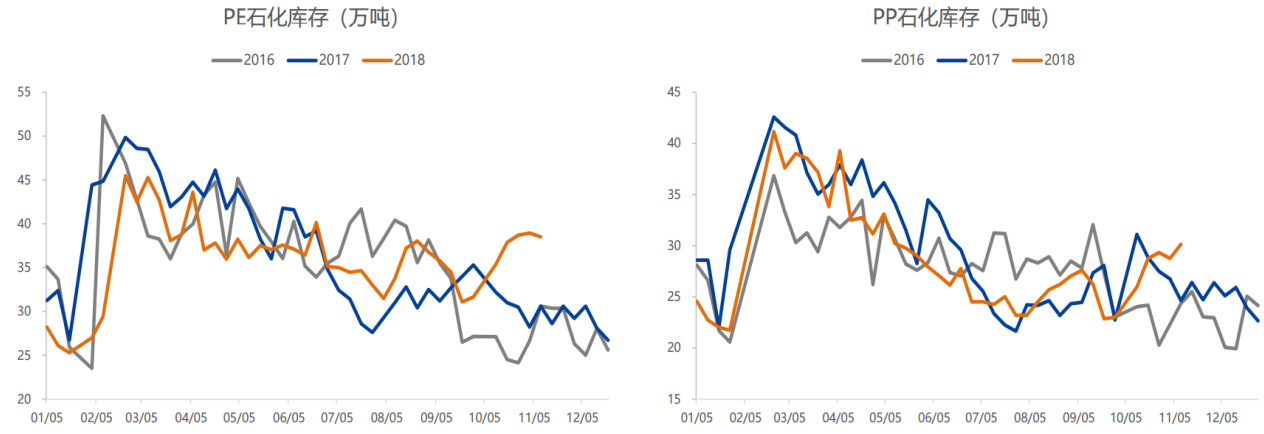


数据来源：金联创、国元期货

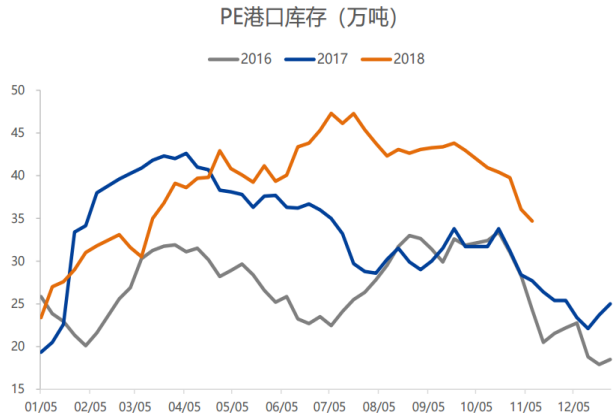
2、PP 社会库存略有上行压力，PE 社会库存走低；而港口库存延续下滑走势

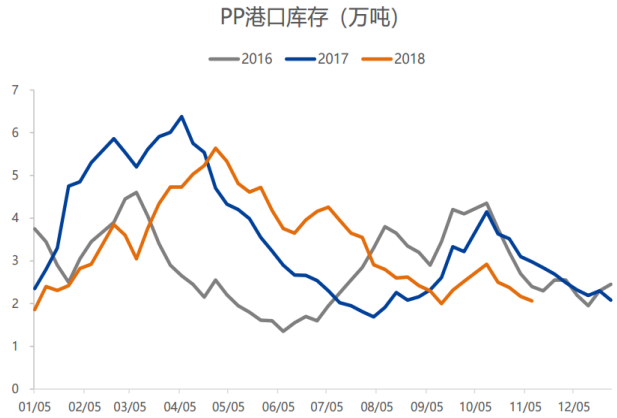
截止上周 PE 石化库存减少 1.09% ，PP 石化库存上升 4.8% 。由于越南装置意外停车，到港库存减少，港口库存都出现了明显的下滑。从单个品种来说 PE 港口库存大幅下降 3.82% ，PP 港口库存下降 4.81%。但降幅，较前期略有减缓。

图表 13：PE 和 pp 库存图



数据来源：卓创资讯、国元期货



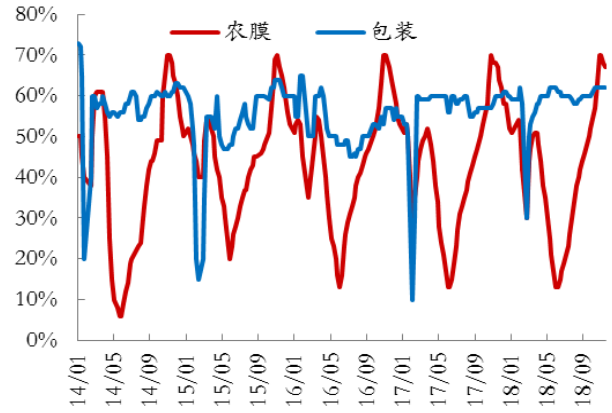


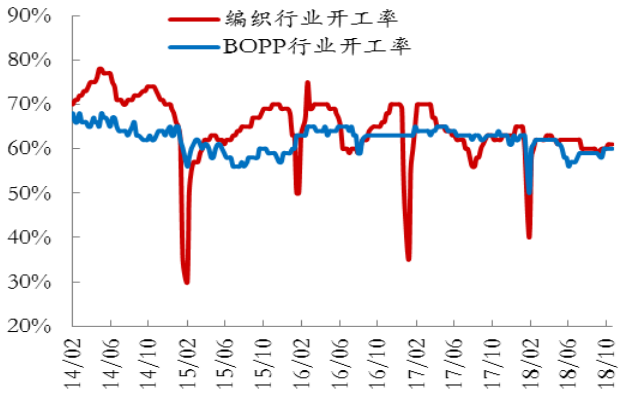
数据来源：卓创资讯、国元期货

3、塑料、PP 下游的开工率基本上延续前期走势

截止 11 月 16 日，PE 下游农膜和包装膜的开工率分别为 67%和 62%，农膜的开工率环比前一周下滑 1%，包装膜较上周持平；PP 下游编制行业开工率达到 61%，BOPP 行业开工率达到 60%，较上周持平。

图表 14：PE 和 pp 下游装置开工率





数据来源：金联创、国元期货

四、小结

橡胶

当前东南亚主产区处于供应旺季，原料收购价格震荡下行，带动美金船货价格小幅下跌。由于产量持续增长，泰国南部胶农抗议，虽泰国政府出面召开会

议处理橡胶价格低下的问题，短期安抚胶农情绪，但目前胶价处于低位，市场买气偏淡，轮胎厂补货意愿不高，厂囤货意愿不高随用随采，整体需求一般。

PTA

近期市场上流通货源较为充裕，在一定程度上抵消了下旬逸盛大连将进入检修减产带来的利多影响。而当前 PTA 社会库存在 80 万吨左右，下周去库量为 5 万吨左右，去库存阶段预计将持续至 11 月底，或将对现货市场有一定支撑。但终端需求表现疲软，聚酯库存仍延续大幅累积的趋势，部分聚酯企业开始减产，后期预计聚酯开工仍有下降空间。

塑料、PP

石化库存相比较前两年仍位于一个相对高位，国内需求低迷，中间商及下游普遍拿货缓慢，主要库存压力集中于上游生产环节，为缓解库存压力中石化和中石油不得不连续降价促销。加之当前上游原油成本端偏弱，油价回落修复油制利润，市场整体维持低位震荡。

五、技术分析及操作建议

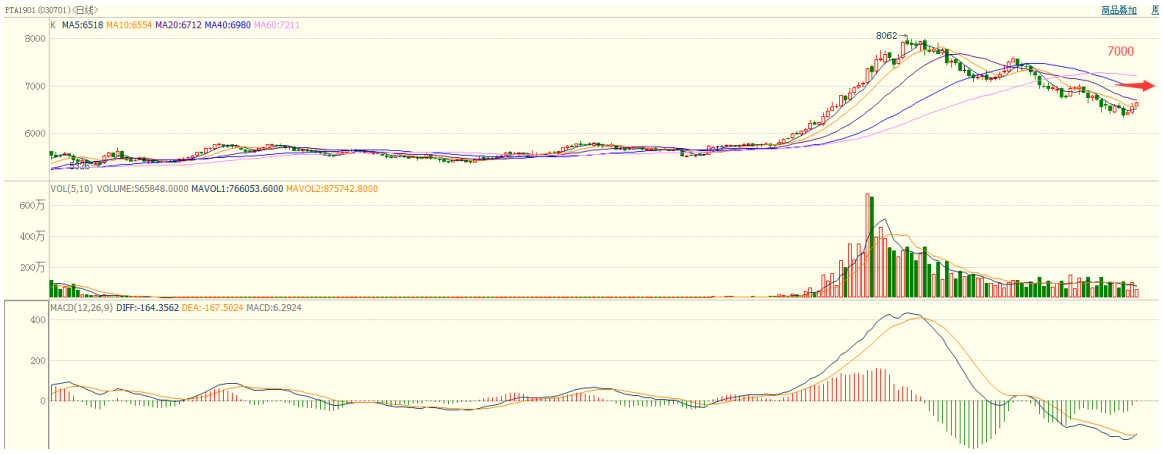
图表 15：橡胶主力合约日 K 线图



数据来源：博易大师、国元期货

从上图 RU 1901 合约日图上看，本周期价继续延续上周走势，维持低位震荡，短期均线之下仍然偏弱，未入场者仍可轻仓参与反弹试空，压力 11500，上破止损。

图表 16：PTA 主力合约日 K 线图



数据来源：博易大师、国元期货

从上图 PTA 1901 合约日图上看，本周期价止跌反弹，伴随小幅增仓，表明空头已止盈离场，市场短期出现调整，压力 7000。未入场者可短多，或等待反弹试空，上破止损。

图表 17：L 主力合约日 K 线图



数据来源：博易大师、国元期货

本周 L 主力合约出现移仓换月，从上图 L1905 合约日图上看，周内空头止盈离场，市场止跌反弹，但是幅度不佳，后期市场有考验前期高点 8830 一线的

压力，关注压力的有效性参与。前期参与 L1901 合约的空单，建议止盈离场。

图表 18：PP 主力合约日 K 线图



数据来源：博易大师、国元期货

从上图 PP 1901 合约日图上看，本周初期价低开低走有效下破 9700 一线支撑，伴随放量增仓；之后起价在 9250 一线受到支撑反弹，但后期反弹力度不佳。短期市场有考验 9500 一线的压力，关注压力的有效性参与。

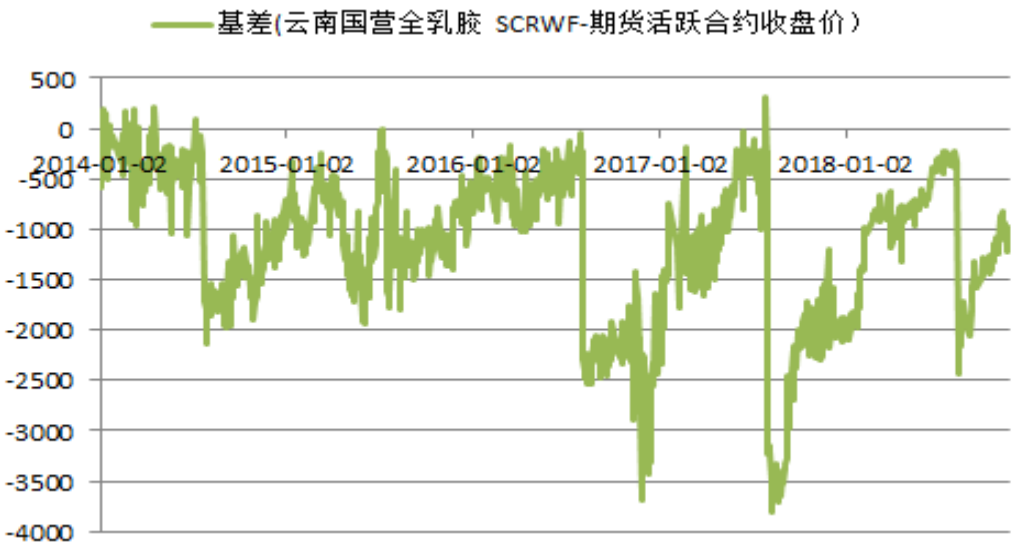
六、基差分析及操作建议

橡胶

云南国营全乳胶 SCRWF（RU1901 合约）基差

截止 11 月 16 日，RU 主力合约收盘价至 11225 元/吨，云南国营全乳胶(SCRWF) 的市场价至 10250 元/吨。据统计 2014 年至今，在 2016 年 11 月 28 日，基差最小值，达到-3690 元/吨；在 2015 年 7 月 28 日，达到最大为 300。目前基差达到-975。就目前的基差来看仍有扩大趋势，未入场者可逐步入场做基差扩大，下破-1200 一线止损。

图表 19：天胶基差价格走势图



数据来源：国元期货

PTA

CCFEI 价格指数（PTA1901 合约）基差

截止 11 月 16 日,TA 主力合约收盘价至 6568 元/吨,CCFEI 价格指数:PTA 的内盘报价至 6770 元/吨。据统计 2014 年至今，在 2015 年 4 月 14 日，基差最小值，达到-330 元/吨；在 2018 年 9 月 14 日，达到最大为 1811。目前基差达到 202。就目前的基差来看，基差维持震荡格局，观望为主。

图表 20：PTA 基差价格走势图



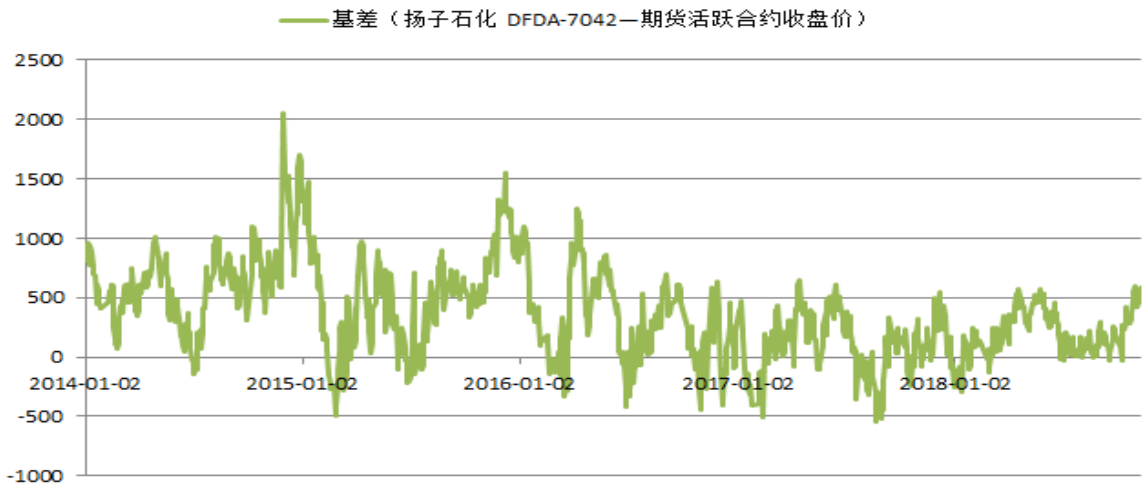
数据来源：国元期货

塑料

扬子石化 DFDA-7042（L1901 合约）基差

截止 11 月 16 日，L 主力合约收盘价至 9025 元/吨，华东现货市场上扬子石化 DFDA-7042 的出厂价至 9450 元/吨。据统计，2014 年至今，基差在 2017 年 8 月 22 日达到最小值为-540； 基差在 2014 年 12 月 1 日，达到最大，最大值为 2055 元/吨；目前基差在 425 元/吨，短期建议止盈离场，等待做 L1905 合约的基差缩小。

图表 21：塑料基差价格走势图



数据来源：国元期货

PP

绍兴三元 T30s（PP1805 合约）基差

截止 11 月 16 日，PP 主力合约收盘价至 9441 元/吨，绍兴三元 T30s 的出 厂价至 10300 元/吨。从上市以来,基差最小值为-831,基差最大值为 1992,目前基差达到 859，未入场者仍可逐渐入场做基差缩小，上破 1000 一线止损离场。

图表 22：PP 基差价格走势图


基差（绍兴三元 T30s—期货活跃合约收盘价）
1500
1000
500
0
-500
-1000
2016-01-04
2016-03-04
2016-05-04
2016-07-04
2016-09-04
2016-11-04
2017-01-04
2017-03-04
2017-05-04
2017-07-04
2017-09-04
2017-11-04
2018-01-04
2018-03-04
2018-05-04
2018-07-04
2018-09-04
2018-11-04

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：重庆市江北区观音桥步行街 2 号融恒盈嘉时代广场 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：郑州市未来路与纬四路交叉口未来大厦 1410 室
邮编：450000
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

龙岩营业部
地址：厦门市思明区莲岳路 1 号磐基商务楼 2501 单元
邮编：361012 传真：0592-5312958

唐山营业部
地址：河北省唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室