国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2018.12.3

化工策略月报

化工系列

国元期货研究咨询部

市场维持低位震荡 谨慎反弹

橡胶：随着 11 月份交割日的到来，交易所期货库存快速下行至低位，但随着期货市场库存流入现货，市场整体偏弱，进一步增加橡胶供给压力。而保税区内库存将由明转为隐性库存，库存压力仍较大。加之替代品合成价格不断下挫，整体交投氛围不佳，需求成交受阻。

PTA：当前由于上游 PX 成本价格不断下调，而下游聚酯开工率小幅下滑，整体难改疲软态势，导致下游产销仍不高，库存继续累积，市场整体交投偏弱，贸易商心不佳，整体以观望为主。但当前市场价格维持低位震荡，关注下游的整体开工及库存。

塑料、PP: 由于前期中石化中、中油出厂价格连续下调，市场恐慌气氛加重，加之下游整体需求不佳，中间商和下游工厂拿货积极性较差。截止月底两油库存高位震荡，供暖季环保监察影响，下游工厂开工率受限。而 12 月农膜将进入淡季，地膜高峰要待明年 1 月份之后才会接力，市场缺乏利好支撑，整体商谈清淡。

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
邮箱：zhangxiao@guoyuanqh.com

相关报告

目　录

一、橡胶、塑料、PP、PTA 月度行情回顾 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
（三）小结 11
四、技术分析及操作建议 11
五、基差分析及操作建议 14
橡胶 14
PTA 14
塑料 15
PP 16

附　图

图表 1：上月能源化工内外盘收盘情况 1
图表 2：天胶和 PTA 成交量及持仓量情况 1
图表 3：塑料和 PP 成交量及持仓量情况 2
图表 4：上月能源化工现货市场情况 2
图表 5：天胶和 PTA 现货成交价格走势 2
图表 6：塑料和 PP 现货成交价格走势 2
图表 7：天胶保税区库存及进口量情况 4
图表 8：天然橡胶库存期货及可用库容量 4
图表 9：ANRPC 成员国进出口及产销情况 5
图表 10：全钢胎开工率及半钢胎开工率图 6
图表 11：PX CFR 中国主港价 6
图表 12：PTA 装置开工率及流通环节库存图 7
图表 13：下游装置开工率 7
图表 14：PTA 进出口量图（吨） 8
图表 15：PE 装置开工率及产量图 8
图表 16：pp 装置开工率及产量图 9
图表 17：PE 和 pp 石化库存图 9
图表 18：PE 和 pp 港口库存图 9
图表 19：PE 和 pp 下游装置开工率 10
图表 20：橡胶主力合约周 K 线图 11
图表 21：PTA 主力合约周 K 线图 12
图表 22：L 主力合约周 K 线图 13
图表 23：PP 主力合约周 K 线图 13
图表 24：天胶基差价格走势图 14
图表 25：PTA 基差价格走势图 15
图表 26：塑料基差价格走势图 15
图表 27：PP 基差价格走势图 16

一、橡胶、塑料、PP、PTA 月度行情回顾

（一）期货市场回顾

上月日胶 04 合约月线延续震荡收阴，短期维持低位震荡，下挫 4.2，跌幅 2.58%，以 158.8 收盘；国内橡胶 1905 合约上月月线继续收阴，仍维持低位震荡，收于 11195。

塑料 05 合约上月月线收阴线，伴随大肆增仓，跌幅 5.6%，以 8340 收盘；国内 PP05 合约触及 8033 一线，下滑幅度 9.39%，收大阴线以 8387 收盘，处于年内低位。

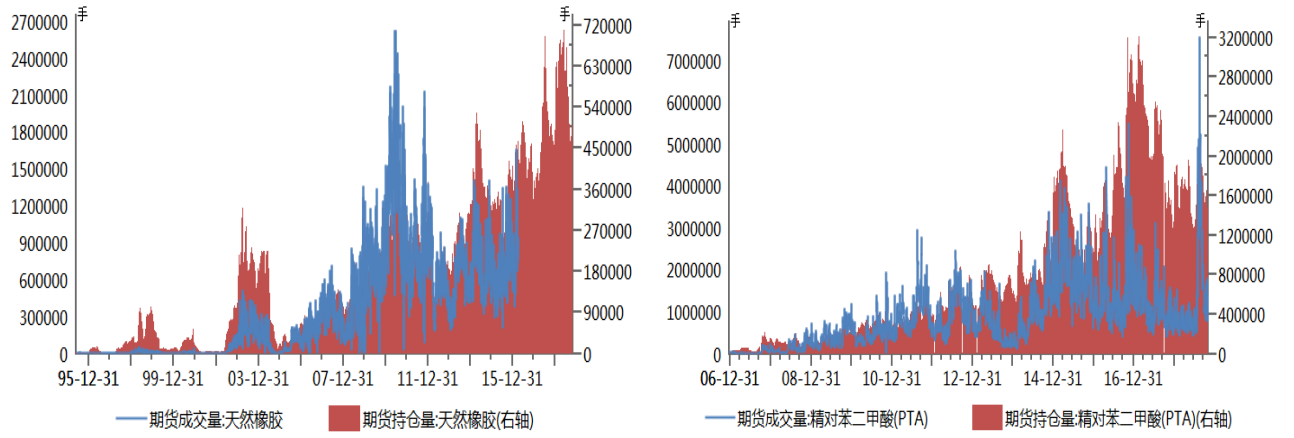
PTA 05 合约上月月线收大阴线，市场大幅下挫，跌幅 13.88%，处于领跌位置，以 5846 收盘。

图表 1：上月能源化工内外盘收盘情况

品种	本月收盘价	上月收盘价	月涨跌	月涨跌幅（%）	持仓量	月持仓量变化
日胶近月	158.8	163	-4.2	-2.58%	13746	9414
RU1905	11195	11550	-355	-3.07%	224722	91440
LL1905	8340	8835	-495	-5.60%	388034	215238
PP1905	8387	9256	-869	-9.39%	263102	151428
TA1905	5846	6788	-942	-13.88%	752822	508406

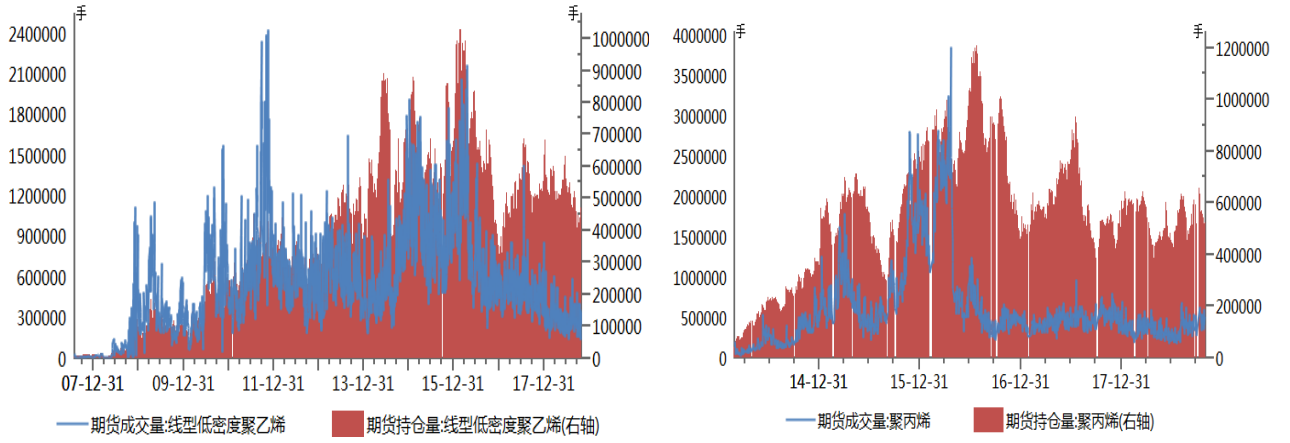
数据来源：wind、国元期货

图表 2：天胶和 PTA 成交量及持仓量情况



数据来源：wind、国元期货

图表 3：塑料和 PP 成交量及持仓量情况



数据来源：wind、国元期货

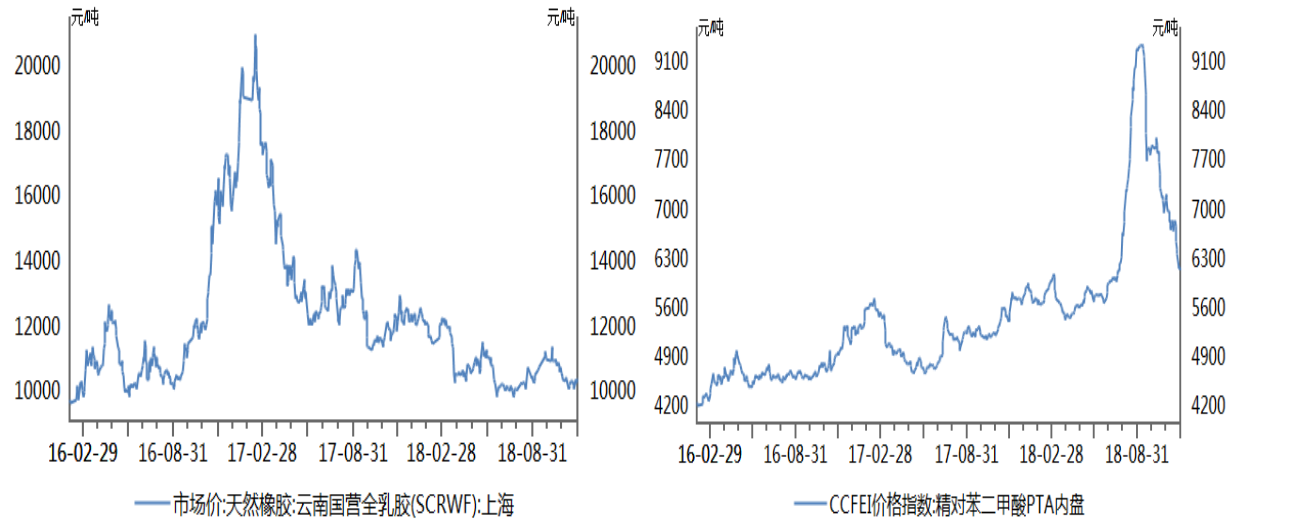
（二）现货市场回顾

图表 4：上月能源化工现货市场情况

品种	地区	上月	本月	月涨跌	月涨跌幅（%）
RU	华东	10300	10300	0	0.00%
LL	华东	9650	9150	-500	-5.18%
PP	华东	10700	9100	-1600	-14.95%
TA	华东	6970	5846	-1124	-16.13%

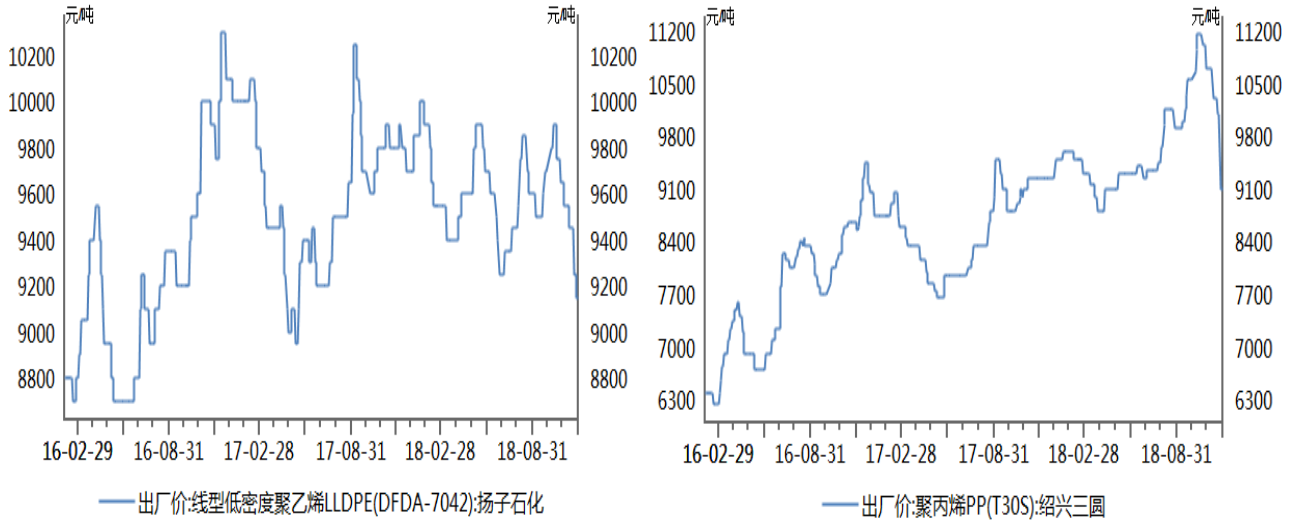
数据来源：wind、国元期货

图表 5：天胶和 PTA 现货成交价格走势



数据来源：wind、国元期货

图表 6：塑料和 PP 现货成交价格走势



数据来源：wind、国元期货

二、重要事件

1、印度橡胶管理局（Rubber Board）已将 2018-19 年度橡胶产量目标从 70 万吨调降至 60 万吨，因不利天气导致上半年产量大降。该机构预期印度今年的橡胶进口量亦为 60 万吨。

2、日本各家橡企均公开了其前三季度业绩的财务报告，相关调研机构总结称，日本橡胶工业前三季度的产品产量及销售收入等均呈上升趋势，表现强劲。根据 METI 的数据，前三季度日本橡胶工业的出货总收入为 151.4 亿美元(约人民币 1052.2 亿元)，与上年同期相比增长了 4.8%，其中汽车轮胎总产量为 10997 万条，增长 1.4%，总销售收入为 78.40 亿美元(544.88 亿元)，增长 6.9%。

3、江苏徐州地区农膜价格整理，需求尚可，大厂产量尚可，中小型企业在 20-30 吨，开机率在 4-6 成。

4、截止 2018 年 10 月，重卡累计销售约 97.6 万辆，同比增加 1.31%，重卡销售增速持续放缓;截止 2018 年 10 月，乘用车销售 1930.2 万辆，同比增加-1.02%，汽车消费增速同比出现下降。

5、据数据显示，2018 年 10 月 PE 进口量为 118.2 万吨，较上月环比减少 1.91%，线性进口约 37.7 万吨，环比下降 1.82%，高压进口 24.3 万吨，环比下降 3.57%，低压进口 56.2 万吨，环比减少 1.23%。

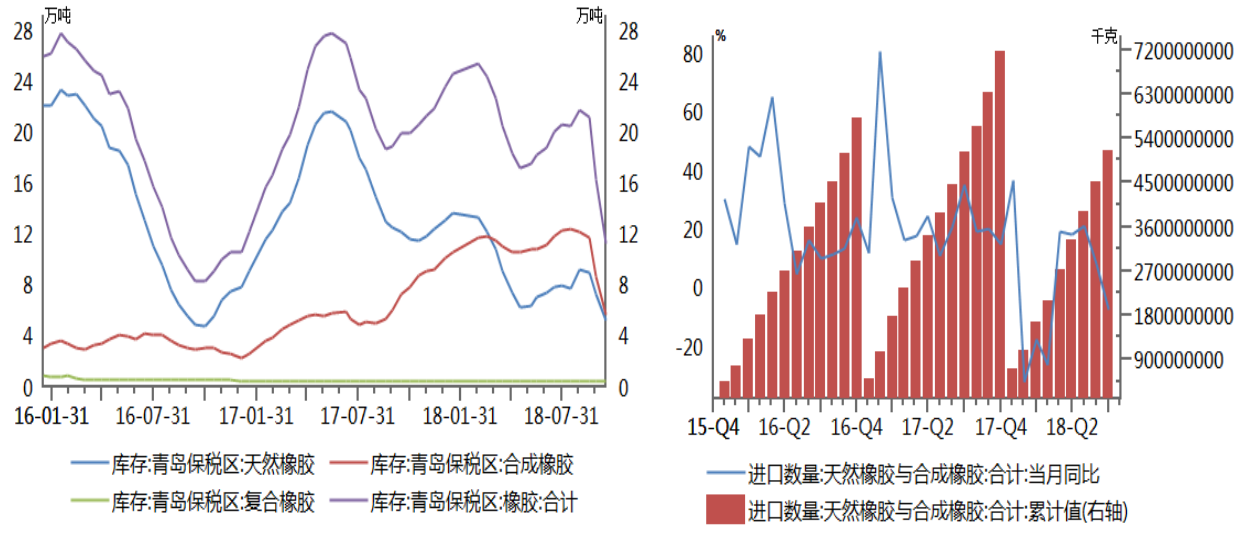
三、基本面分析

（一）橡胶市场供需分析情况

1、近期胶价不断下滑，市场缺乏利好支撑，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 7：天胶保税区库存及进口量情况

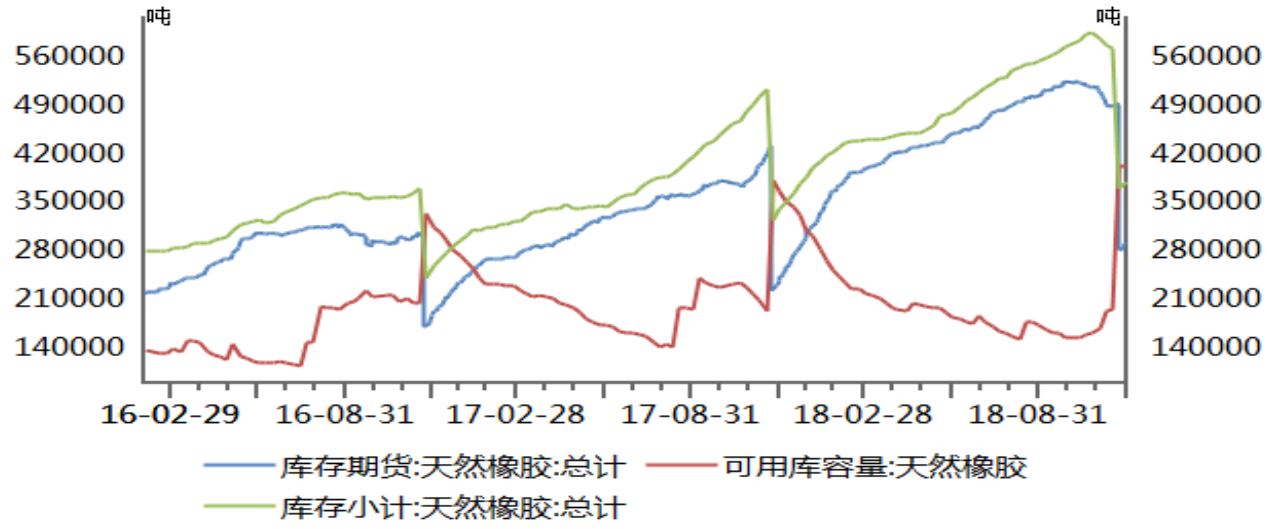


数据来源：wind、国元期货

2、天然橡胶库存期货持续下滑

截止 11 月 30 日，市场大量仓单已完成注销，较月初大幅下挫，在月初 50.756 万吨的基础上下滑至 28.812 万吨，下滑幅度至 43.23%。

图表 8：天然橡胶库存期货及可用库容量

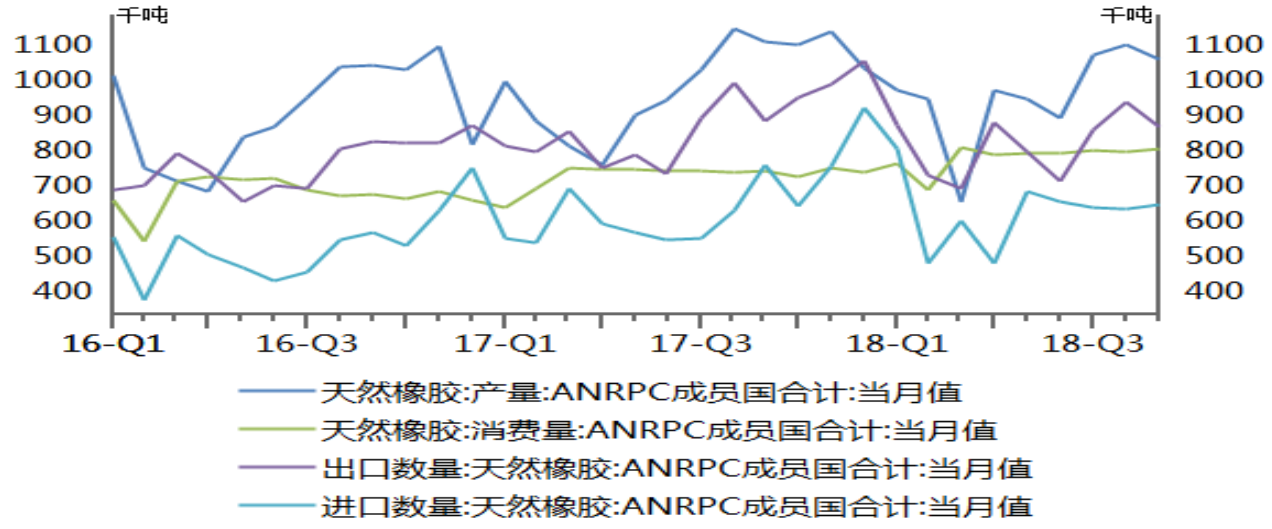


数据来源：wind、国元期货

3、ANRPC 成员国出口量不断走低，产量基本持平

从供需求情况看，截止 2018 年 9 月，ANRPC 成员国累计天胶产量 855.52 万吨，累计同比+0.4%，截止 2018 年 9 月累计出口天胶 729.4 万吨，累计同比-2.17%。

图表 9：ANRPC 成员国进出口及产销情况



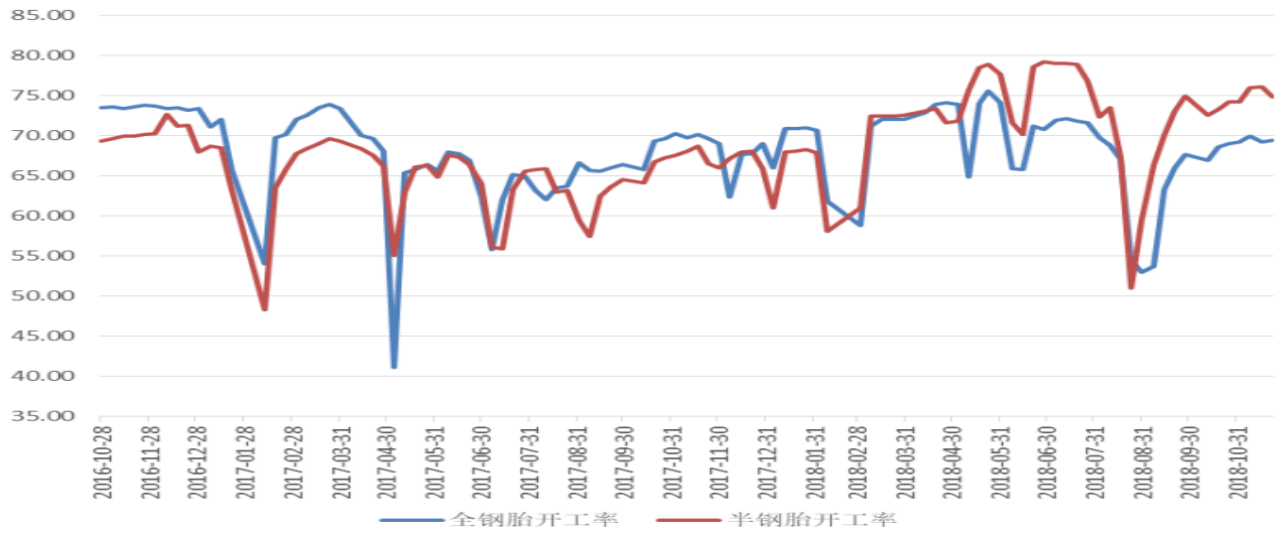
数据来源：wind、国元期货

4、乘用车销量不断走低，轮胎开工率后期不容乐观

截止 11 月末国内轮胎企业半钢胎开工率为 68.56%，较月初下滑 0.84%，同

比上升 5.99 %。山东地区轮胎企业全钢胎开工率 74.79%，较月初下降 0.53%，同比上升 8.74%。

图表 10：全钢胎开工率及半钢胎开工率图

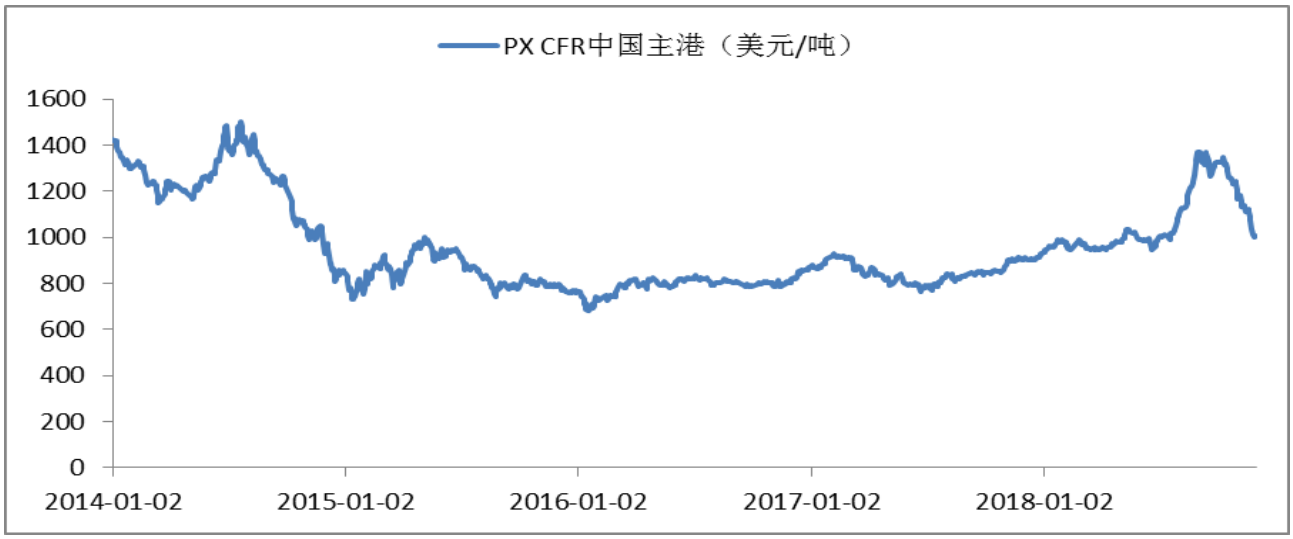


数据来源：wind、国元期货

（二）PTA 市场供需分析情况

1、本月上游 PX CFR 中国主港价延续前期走势不断下挫，从月初 1207 美元/吨，下滑至月底 1006 美元/吨，下滑幅度达到 16.65%，亚洲合同价（ACP）仍未达成一致。

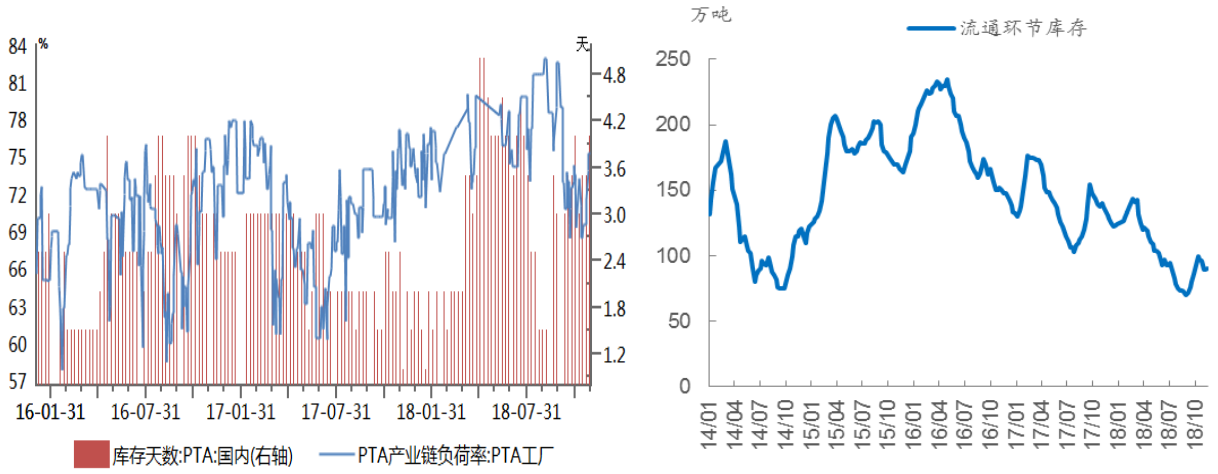
图表 11：PX CFR 中国主港价



数据来源：CCF、国元期货

2、PTA 装置开工率达到 75.23%，较月初 69.32%上涨了 5.91%，库存天数本月持稳在 3-4 天；市场流通环节库存较月初 89.2 万吨上涨 2%。

图表 12：PTA 装置开工率及流通环节库存图

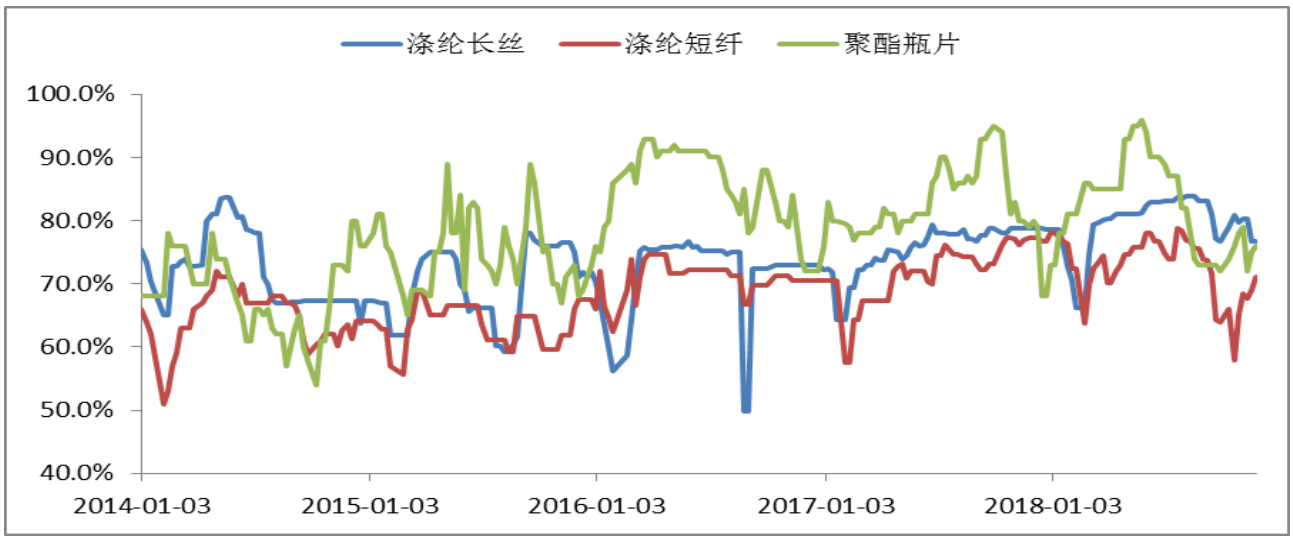


数据来源：CCF、国元期货

3、下游装置开工率较前期略有下滑，终端负荷较前期变大不大。

截止 11 月 30 日，聚酯负荷率较月初的 87.84%下降 6.56%至 81.28%处中等水平，终端纺织负荷率较前期变大不大。

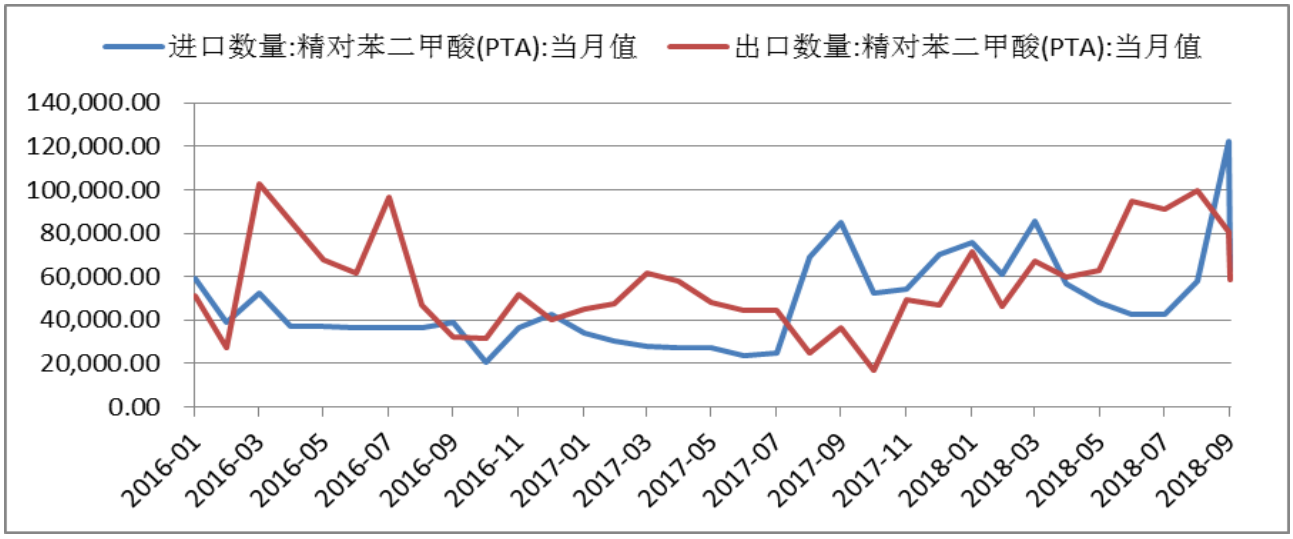
图表 13：下游装置开工率



数据来源：CCF、国元期货

4、10 月 PTA 进口量及出口量较 9 月份大幅走下挫，市场整体按需采购。

图表 14：PTA 进出口量图（吨）



数据来源：CCF、国元期货

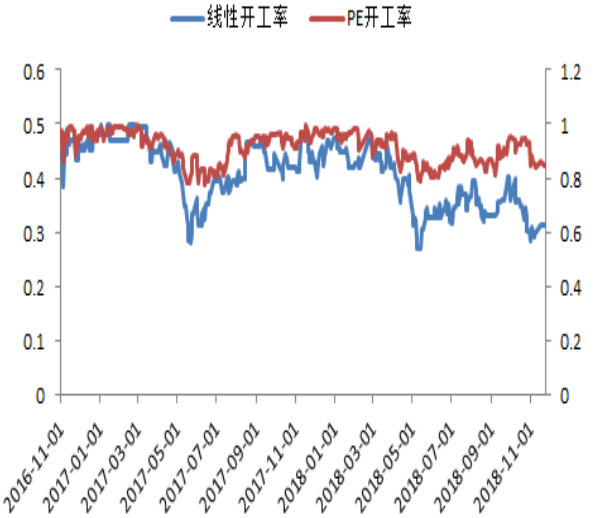
（三）塑料、PP 市场供需分析情况

1、PE 整体装置开工率以及产能较月初变化不大，PP 及拉丝下滑幅度明显。

截止 11 月 30 日，国内 PE 开工率约为 86%，较月初 86.65%基本上持平，LLDPE 开工率达到 31.38%较月初 28.55%上涨 2.83%。反观 PP 市场，国内 PP 开工率达到 85.07%，较月初的 86.41%下滑 1.34%，拉丝开工率达到 30.81%，较月初的 36.99%下滑 6.18%，下滑幅度较大。

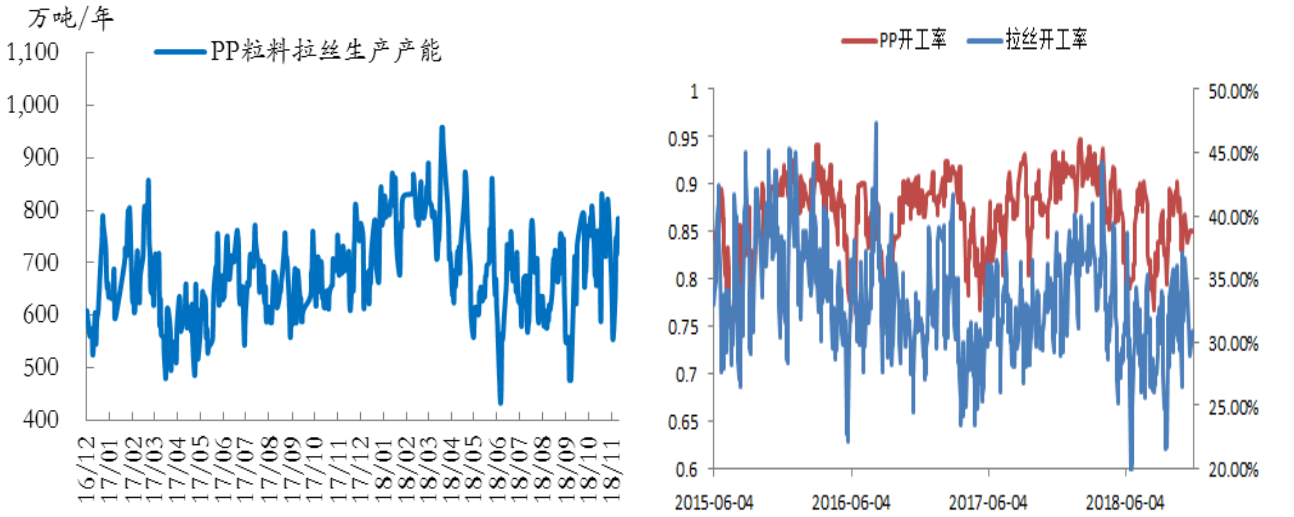
图表 15：PE 装置开工率及产量图





数据来源：金联创、国元期货

图表 16： pp 装置开工率及产量图

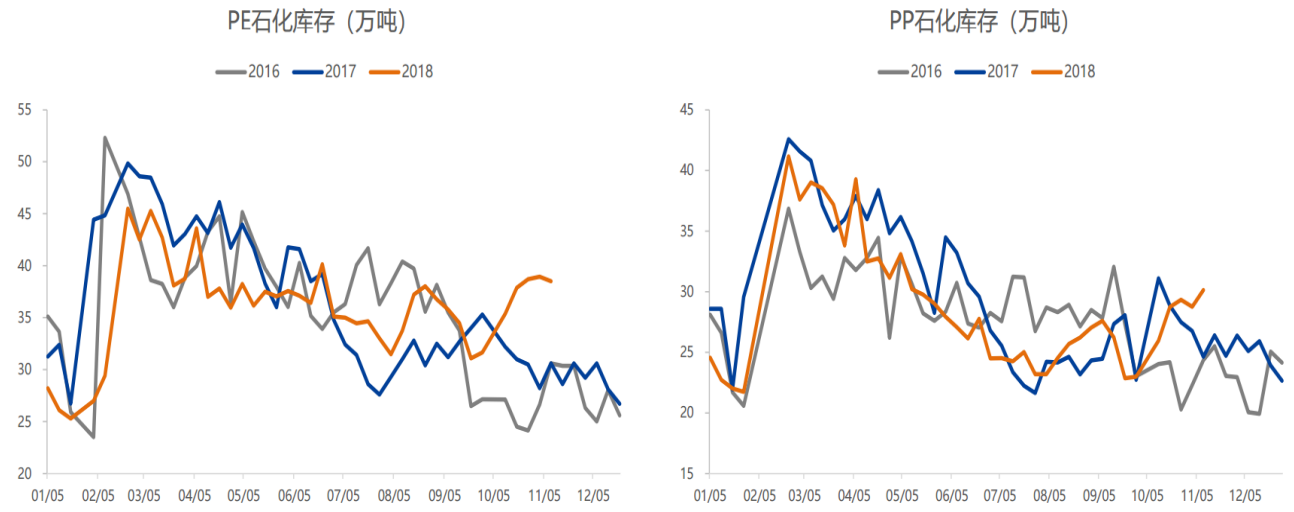


数据来源：金联创、国元期货

2、价格持续下跌，市场去库存缓慢

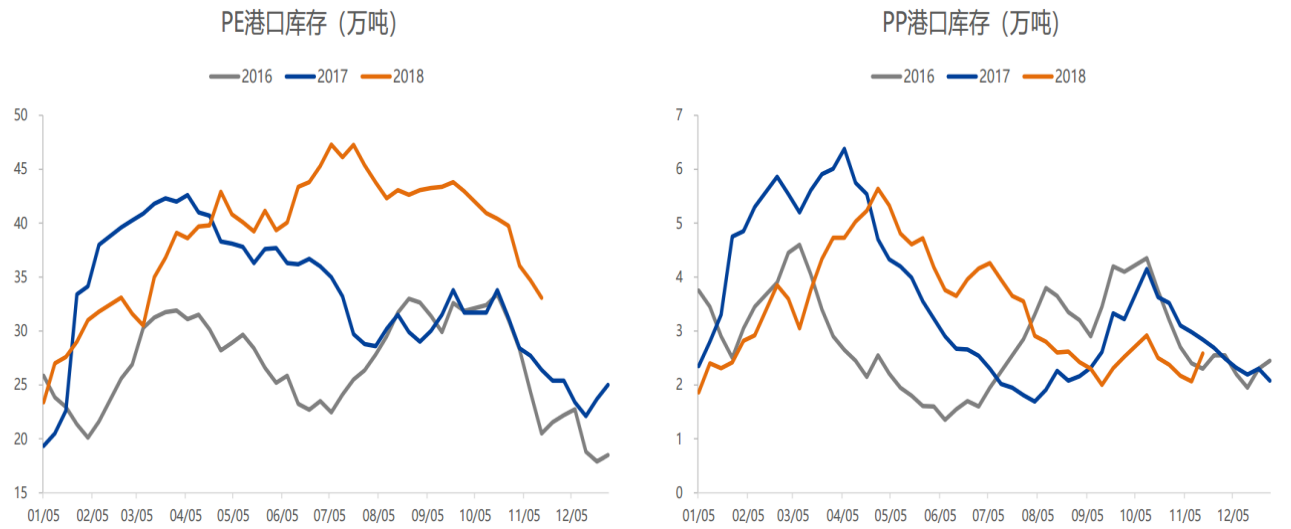
近期出厂价格不断下调，工厂去库存困难。截止月底 PE 石化库存达到 81 万吨，继续维持高位震荡，而港口库存略有下滑至 30.4 万吨；PP 石化库存较月初略有上移，上升 8% ，而 PP 港口库存较前期大幅走高，幅度在 20%左右。

图表 17：PE 和 pp 石化库存图



数据来源：卓创资讯、国元期货

图表 18：PE 和 pp 港口库存图

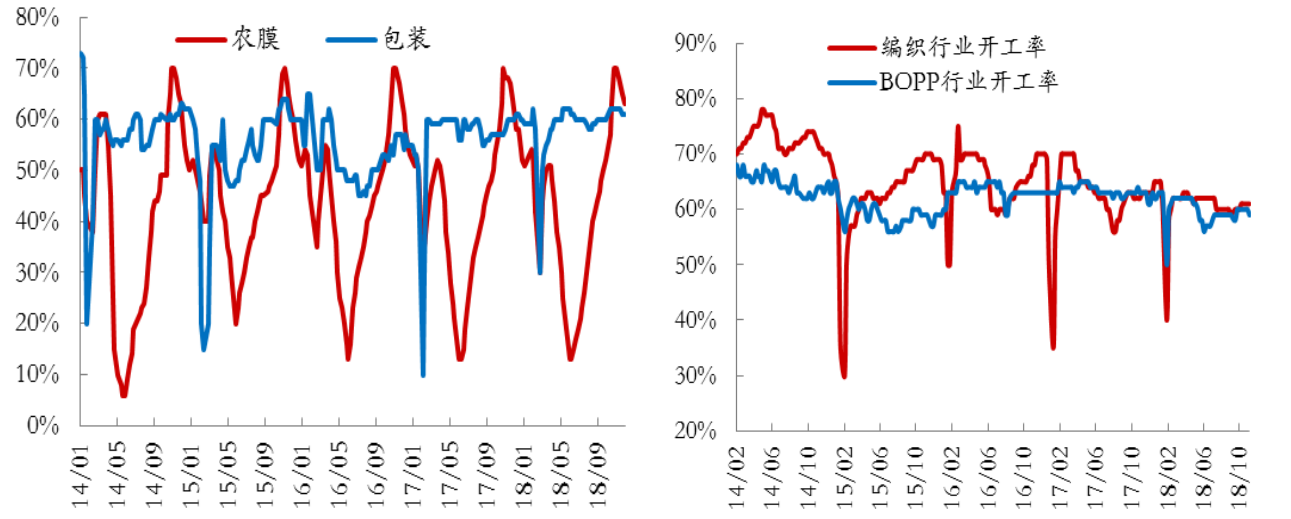


数据来源：卓创资讯、国元期货

3、塑料下游开工率较月初明显下滑、PP 下游的开工率基本持平

截止 11 月 30 日，PE 下游农膜和包装膜的开工率分别为 63%和 61%，农膜的开工率较月初下滑 7%，包装膜较月初基本持平；PP 下游编制行业开工率达到 61%，BOPP 行业开工率达到 59%，较月初基本持平。

图表 19：PE 和 pp 下游装置开工率



数据来源：金联创、国元期货

（三）小结

天胶:

随着 11 月份交割日的到来，交易所期货库存快速下行至低位，但随着期货市场库存流入现货，市场整体偏弱，进一步增加橡胶供给压力。而保税区内库存将由明转为隐性库存，库存压力仍较大。加之替代品合成价格不断下挫，整体交投氛围不佳，需求成交受阻。

PTA:

当前由于上游 PX 成本价格不断下调，而下游聚酯开工率小幅下滑，整体难改疲软态势，导致下游产销仍不高，库存继续累积，市场整体交投偏弱，贸易商心不佳，整体以观望为主。但当前市场价格维持低位震荡，关注下游的整体开工及库存。

塑料、PP:

由于前期中石化中、中油出厂价格连续下调，市场恐慌气氛加重，加之下游整体需求不佳，中间商和下游工厂拿货积极性较差。截止月底两油库存高位震荡，供暖季环保监察影响，下游工厂开工率受限。而 12 月农膜将进入淡季，地膜高峰要待明年 1 月份之后才会接力，市场缺乏利好支撑，整体商谈清淡。

四、技术分析及操作建议

图表 20：橡胶主力合约周 K 线图



数据来源：文华财经、国元期货

近期天胶主力合约出现移仓换月，从上图 RU 1905 合约周 K 线图上看，本月期价在均线系统处承压下挫，之后在前期低点 10615 处受到支撑维持低位震荡。短期市场有反弹的预期，未入场者仍等待反弹 11800 区试空，上破止损。

图表 21：PTA 主力合约周 K 线图



数据来源：文华财经、国元期货

从上图 PTA 1905 合约周 K 线图上看，本月期价延续前期走势，在均线系统下承压下挫，并跌破前期的支持线，伴随增仓放量。短期市场有考验支撑线的有效。未入场关注支撑线的有效性参与，若有效上破可背靠短多，或等待反

弹试空为主。

图表 22：L 主力合约周 K 线图



数据来源：文华财经、国元期货

从上图 L1905 合约周图上看，本月期价延续前期走势，在均线处承压下挫，并在前期低点 8120 处受到支撑止跌，但跌破年内新低，伴随大幅增仓。短期市场有反弹预期，支撑 8130，关注支撑的有效性参与，或等待反弹试空为主。

图表 23：PP 主力合约周 K 线图



数据来源：文华财经、国元期货

从上图 PP 1905 合约周图上看，本周期价走势符合前期预期在均线系统下承压下挫后维持低位震荡，并不断创年内新低。短期市场有止跌迹象，支撑 8033，

关注支撑的有效性参与反弹，压力 60 日均线；或等待反弹试空，上破止损。

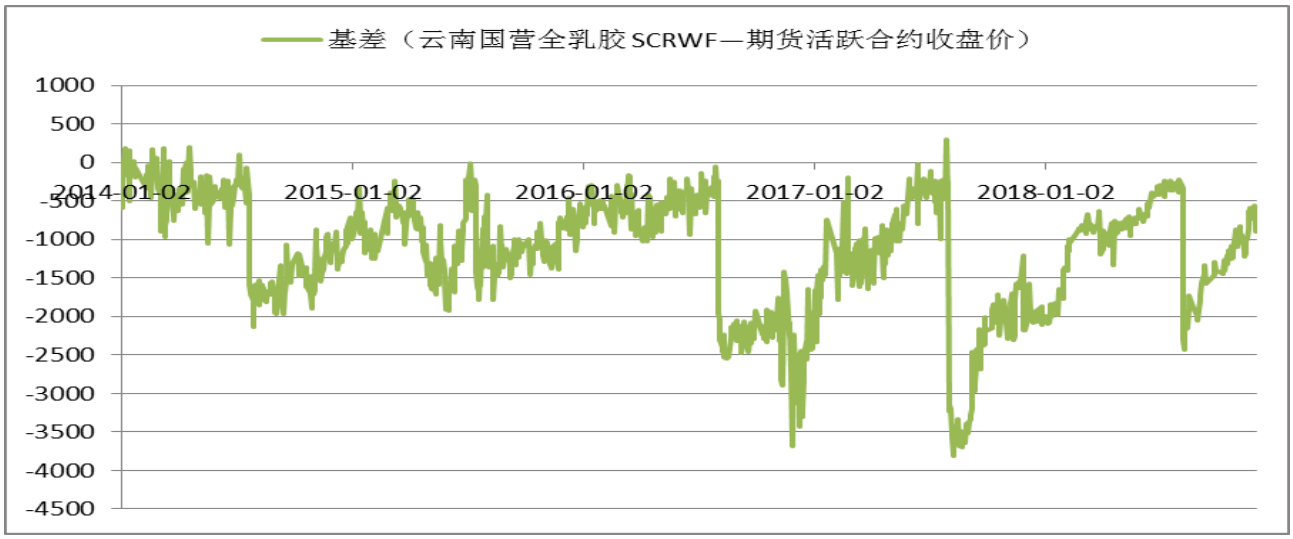
五、基差分析及操作建议

橡胶

云南国营全乳胶 SCRWF（RU1905 合约）基差

截止 11 月 30 日，RU 主力合约收盘价至 11195 元/吨，云南国营全乳胶(SCRWF) 的市场价至 10300 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-895。就目前的基差来看维持高位震荡，关注-500 一线压力的有效性，不破止盈离场；未入场者等待机会做基差缩小。

图表 24：天胶基差价格走势图



数据来源：国元期货

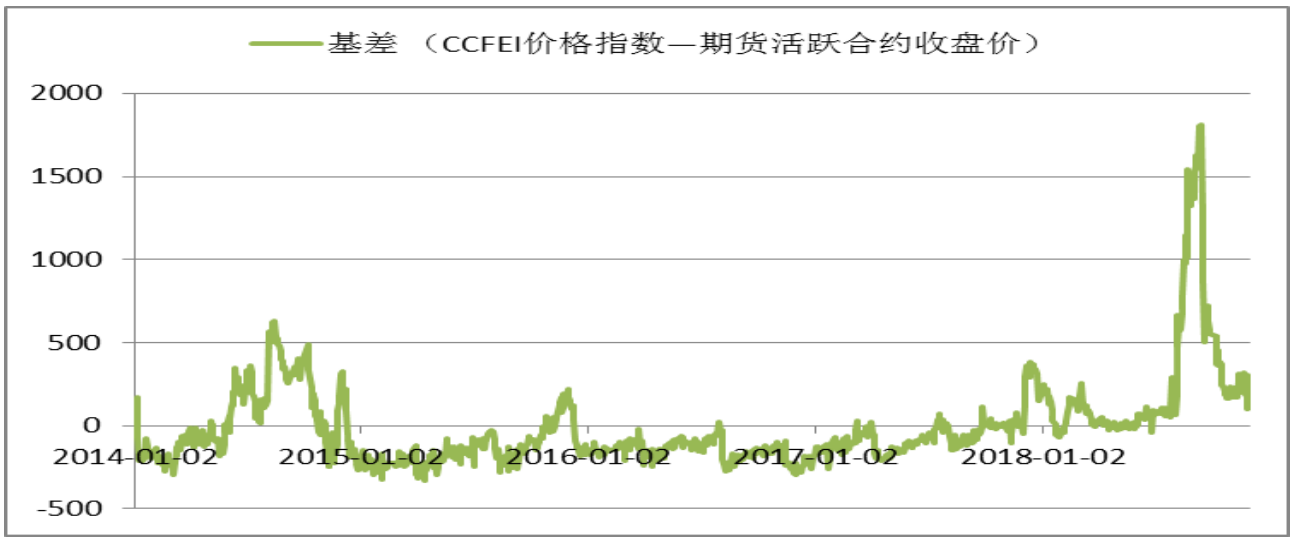
PTA

CCFEI 价格指数（PTA1905 合约）基差

截止 11 月 30 日,TA 主力合约收盘价至 6135 元/吨,CCFEI 价格指数:PTA 的内盘报价至 5846 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 289。就目前的基差来看,基差维持低位震荡格局，等待机会做基差扩大。

图表 25：PTA 基差价格走势图



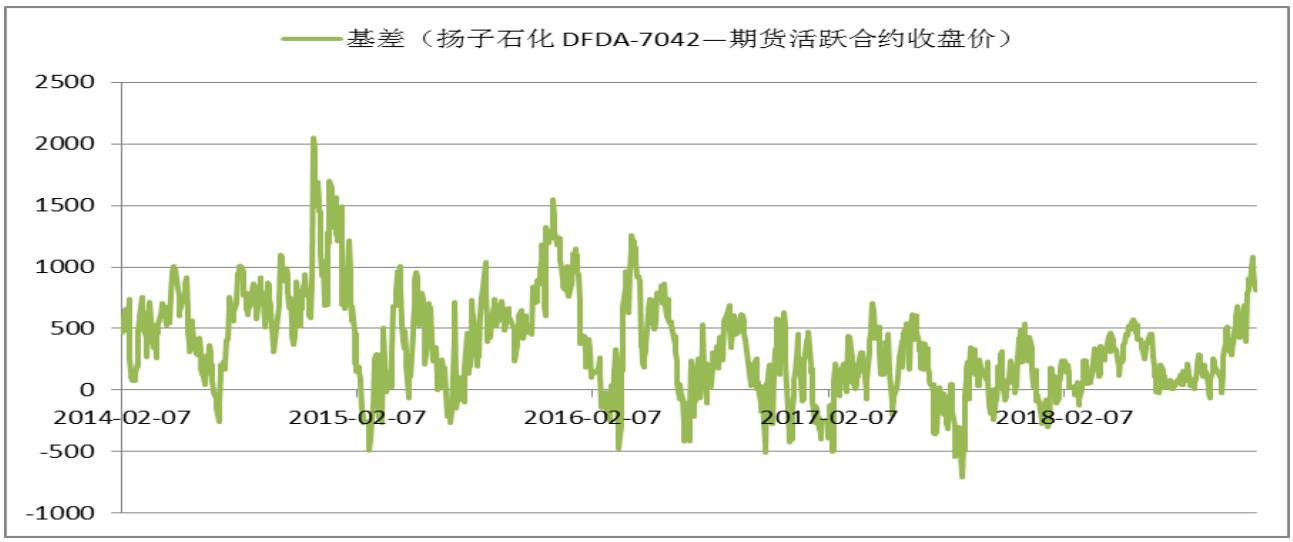
数据来源：国元期货

塑料

扬子石化 DFDA-7042（L1905 合约）基差

近期塑料主力合约进行移仓换月，截止 11 月 30 日，L 主力合约收盘价至 8340 元/吨，华东现货市场上扬子石化 DFDA-7042 的出厂价至 9150 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 810 元/吨，短期 1000 一线压力有效，继续做基差缩小。

图表 26：塑料基差价格走势图



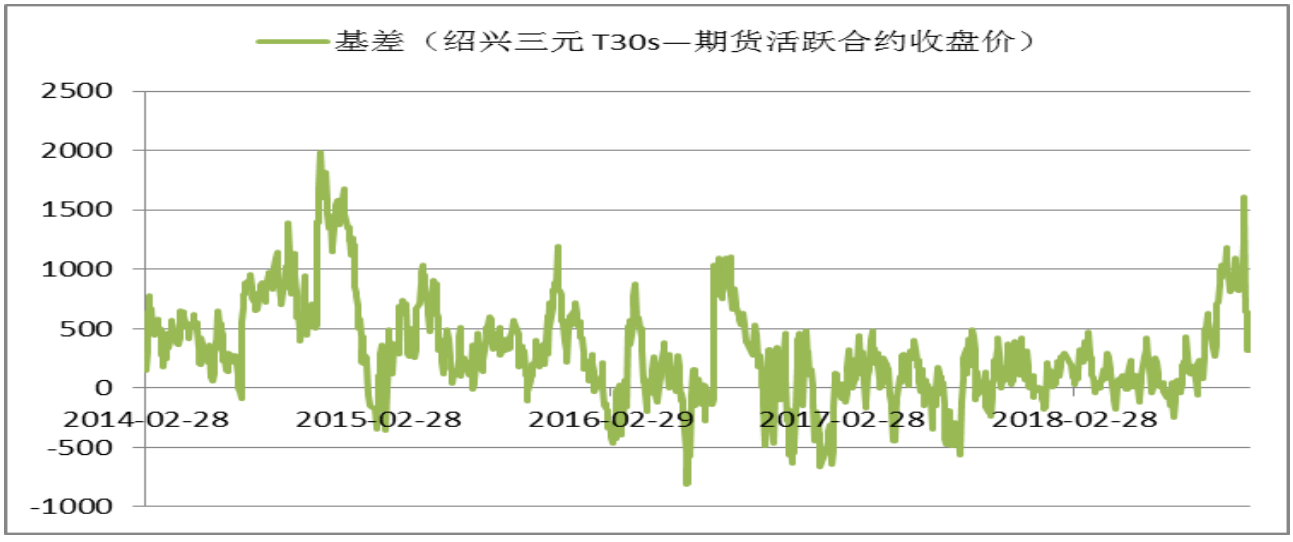
数据来源：国元期货

PP

绍兴三元 T30s（PP1905 合约）基差

截止 11 月 30 日，PP 主力合约收盘价至 8784 元/吨，绍兴三元 T30s 的出厂价至 9100 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 316，由于主力合约出现移仓换月，市场短期波动较大，等待回调至 0 线之下参与基差扩大。

图表 27：PP 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

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
电话：010-84555000　传真：010-84555009

合肥分公司
地址：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115908

福建分公司
地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）
电话：0592-5312522

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）
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。
电话：0411-84807840　传真：0411-84807340-803

青岛营业部
地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室
电话 0532--66728681, 传真 0532-66728658

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
电话 ：0371-53386809/53386892

上海营业部
地址：上海浦东新区松林路 300 号期货大厦 2002 室
电话：021-68401608　传真：021-68400856

合肥营业部
地址：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115888　传真：0551-68115897

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
电话：010-84555028　010-84555123

合肥金寨路营业部
地址：安徽省合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼
电话：0551-62895501 传真：0551-63626903

西安营业部
地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室
电话：　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
电话：023-67107988

厦门营业部
地址：厦门市思明区莲岳路 1 号 1604 室 08 室
电话：0592-5312922、5312906

深圳营业部
地址：深圳市福田区百花二路 48 号二楼
电话：0755-36934588

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
电话：0315-5105115

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
电话：0597-2529256　传真：0592-5312958

杭州营业部
地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号双城国际大厦 4 号楼 22 层
电话：0571-87686300