

化工策略周报**化工系列**

国元期货研究咨询部

聚烯烃区间思路操作

橡胶：本周市场走势符合预期，虽然泰、印、马达分别公布了限制出口量的具体细节，但是随着事件热度的逐渐消退，胶价逐步回归于基本面的指导。当前天然橡胶产区处于停割期，泰国原料价格涨势回落，大型加工厂原料库存依旧充裕，并且国内进口胶库存高位，而下游终端工厂拿货以小批量刚需为主，短期窄幅震荡的概率偏大。

PTA：近期由于成本端 PX 价格和原油价格维持高位，PTA 市场成本支撑较强。但由于前期公布的 2 季度检修装置已消化了市场的利好局面，加之下游聚酯部分产品的火爆销售，价格易涨难跌，整体维持高位震荡。但当所有的利好加剧释放，则要谨慎操作。

塑料、PP：当前两油石化库存和港口库存不断下滑，虽然塑料下游市场的开工率迎来小幅反弹，但下游整体的需求局面尚未打开，整体成交氛围一般，区间震荡的概率偏大。

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 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	5
(三) 塑料、PP 市场供需分析情况	7
(三) 小结	9
四、技术分析及操作建议	10
五、基差分析及操作建议	13
橡胶	13
PTA	13
塑料	14
PP	15

附 图

图表 1: 本周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: 本周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: 天然橡胶库存期货及可用库容量	4
图表 8: 全钢胎开工率及半钢胎开工率图	5
图表 9: PX 外盘价	6
图表 10: PTA 装置开工率及库存天数	6
图表 11: 下游装置开工率	7
图表 12: PE 装置开工率及产量图	7
图表 13: pp 装置开工率及产量图	8
图表 14: 聚烯烃库存图	8
图表 15: PE 和 pp 下游装置开工率	9
图表 16: 橡胶主力合约日 K 线图	10
图表 17: PTA 主力合约日 K 线图	11
图表 18: L 主力合约日 K 线图	12
图表 19: PP 主力合约日 K 线图	12
图表 20: 天胶基差价格走势图	13
图表 21: PTA 基差价格走势图	14
图表 22: 塑料基差价格走势图	14
图表 23: 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

截止 8 日，日胶 08 合约周线震荡收阴线，下滑 7，跌幅达到 3.43%，以 197 收盘；国内橡胶 1905 合约周线震荡收中阴线，跌幅 5.29%，相对其它化工品种处于领跌位置。

塑料 05 合约周线震荡收长上影线阴线，伴随减仓，跌幅 0.92%，以 8650 收盘；国内 PP05 合约走势和塑料一致，但是跌幅相对比较明显，跌幅达到 1.37%。

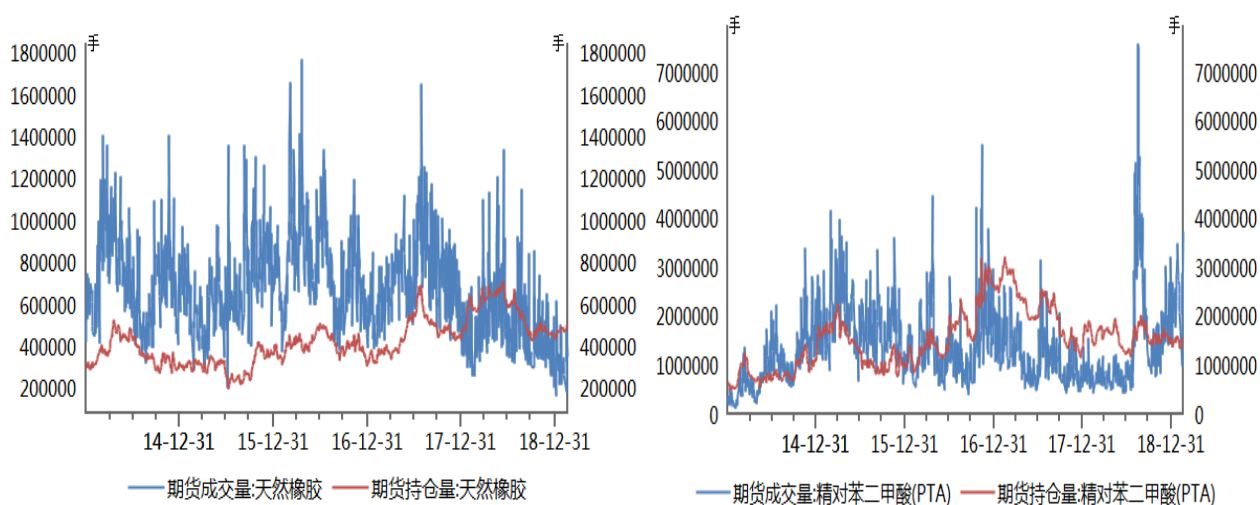
PTA 05 合约周线震荡收长上影线阳线，走势相对其它品种偏强，涨幅 0.21%，以 6604 收盘。

图表 1：上周能源化工内外盘收盘情况

品种	本周收盘价	上周收盘价	周涨跌	周涨跌幅(%)	持仓量	周持仓量变化
日胶近月	197	204	-7	-3.43%	6555	3143
RU1905	12095	12770	-675	-5.29%	288672	-51182
LL1905	8650	8730	-80	-0.92%	365738	-49378
PP1905	8728	8849	-121	-1.37%	398478	-36340
TA1905	6604	6590	14	0.21%	1091254	153412

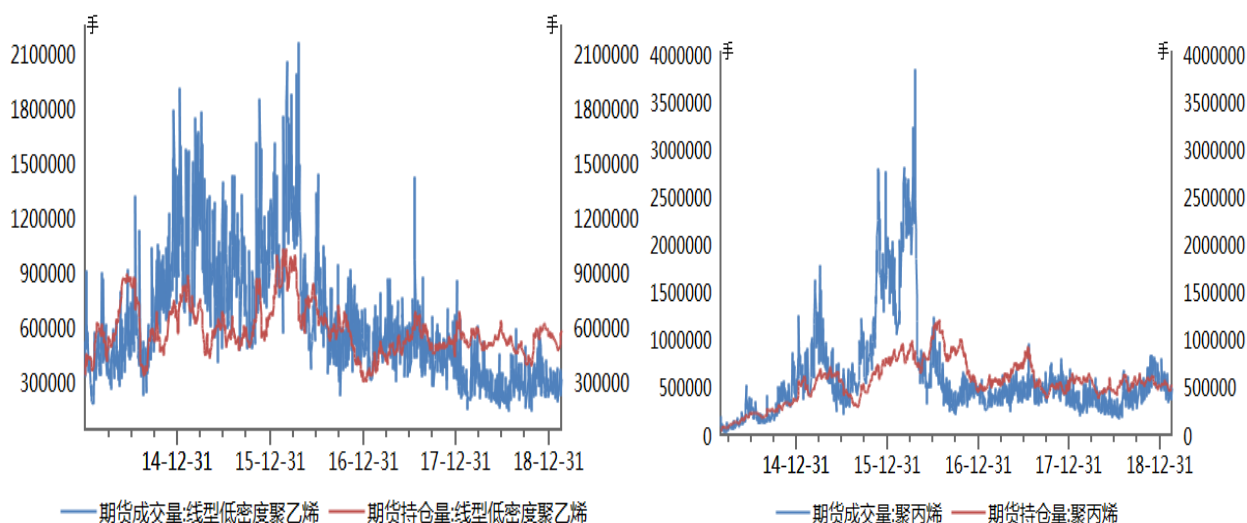
数据来源：wind、国元期货

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

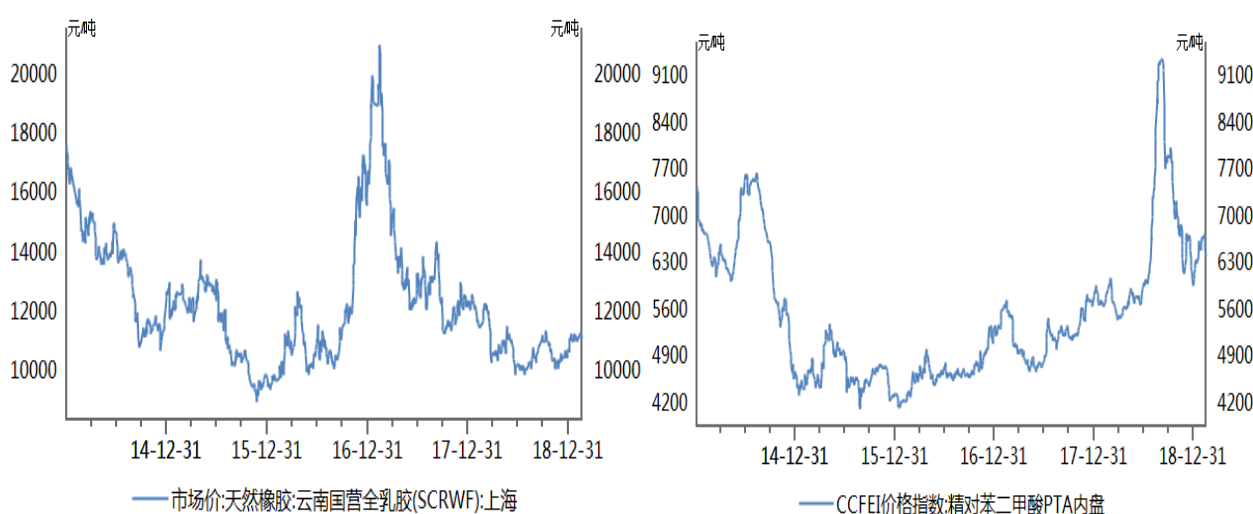
(二) 现货市场回顾

图表 4：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	12050	11525	-525	-4.36%
LL	华东	8800	8850	50	0.57%
PP	华东	8900	9000	100	1.12%
TA	华东	6450	6650	200	3.1%

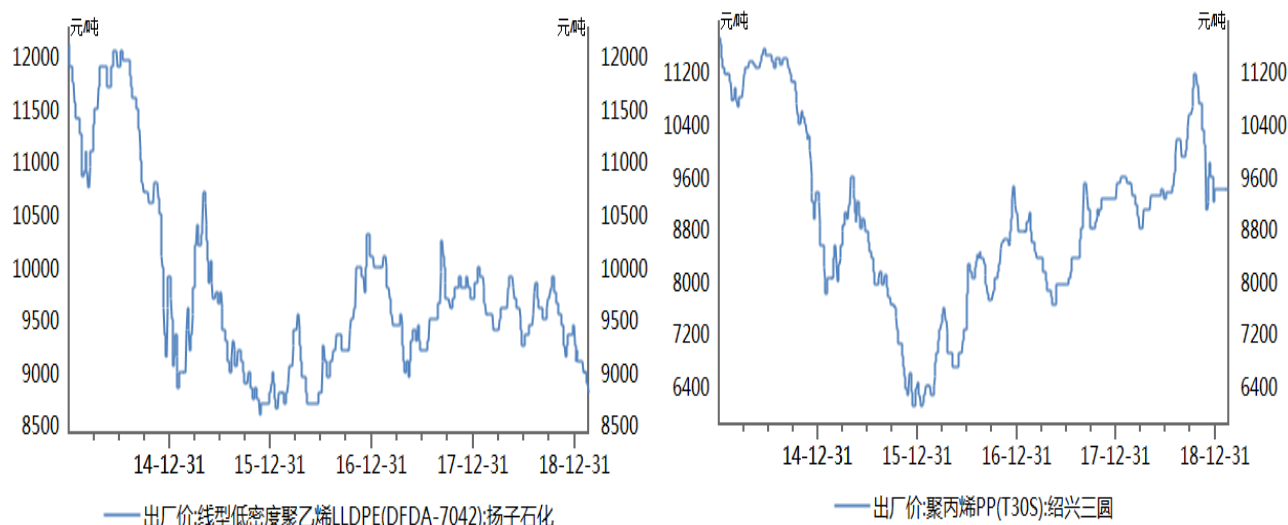
数据来源：wind、国元期货

图表 5：天胶和 PTA 现货市场、出厂价格走势



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、三国橡胶理事会(ITRC)于2019年3月4日至5日在泰国曼谷举行会议,泰国、印度尼西亚和马来西亚政府在此次会议上同意自2019年4月1日起实施为期4个月的限制出口吨位计划(AETS)。根据第6次AETS实施计划,三国同意削减天然橡胶出口24万吨。AETS实施期间将以三国国内监管机构督促实施为主,此外,还将成立监督委员会,以监督和确保各国执行第6次AETS计划。听闻马来和印尼限制出口的时间是4月1日至7月31日,限制出口数量分别为1.6万吨和9.8万吨;泰国限制出口的时间是5月20日至9月,限制出口数量为12.6万吨。

2、恒力石化3号线220万吨/年PTA装置定于3月下旬检修,计划检修时间为15天。汉邦220万吨/年PTA装置其中110万吨/年生产线昨日晚间重启运行,另外110万吨/年装置今日升温重启。佳龙石化60万吨/年PTA装置重启,该装置于2月21日停车检修。

3、据统计,2019年1月份PE表观消费量283.78万吨/月,较上月增加27.08万吨/月。HDPE表观消费量122.35万吨/月,LLDPE表观消费量112.94万吨/月,LDPE表观消费量48.49万吨/月。

三、基本面分析

(一) 橡胶市场供需分析情况

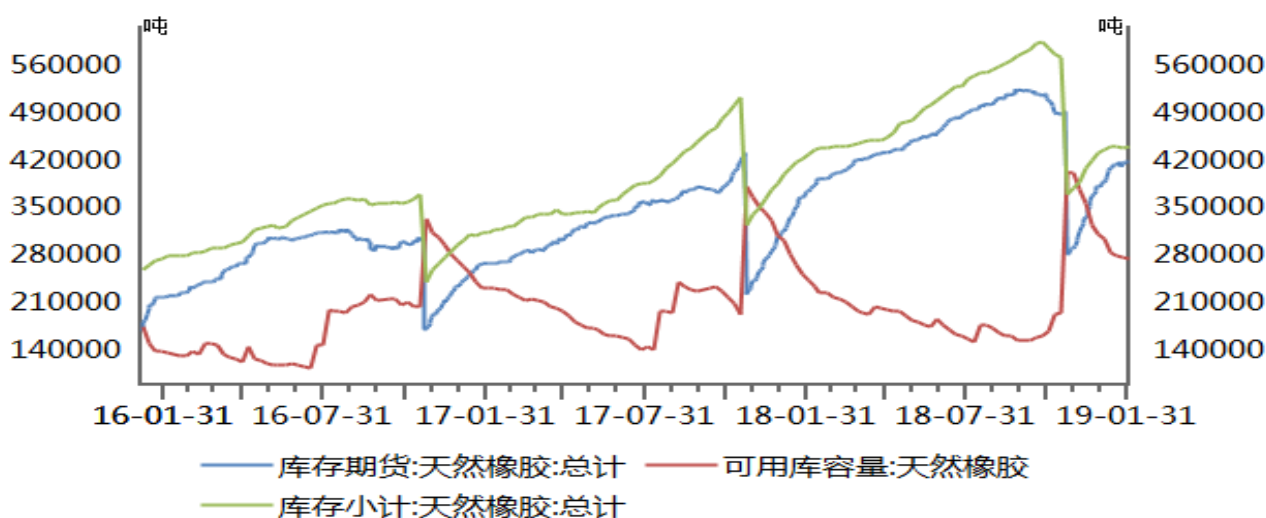
1、ITRC 公布出口吨位计划，市场回归理性

ITRC 于 3 月 5 日提议从 2019 年 4 月 1 日到 7 月 31 日为期四个月削减 24 万吨天然橡胶出口量。此消息释放后，现货市场回归理性，同时期货市场也掉头一路向下。从贸易商接货的程度来看，由于前期市场受利好刺激，价格大幅拉涨，但下游市场的接受度相对较为谨慎，买盘暂不理想，观望态度相对明显。对比 2018 年一季度执行限制出口 35 万吨的效果来看，在此期间，沪胶指数跌幅超过 17%，谨慎本次执行限制出口期间沪胶再次出现大幅下跌。

2、天然橡胶库存期货较前期变化不大

截止 3 月 8 日，天然橡胶期货库存达到 42.35 万吨，较上 41.98 万吨上涨 0.37 万吨，涨幅达到 0.88%；可用库容量达到 26.3 万吨，较上周 26.6 万吨下滑 0.3 万吨，下滑幅度达到 1.13%，库存小计达到 43.82 万吨，较上周 43.8 万吨上涨 0.02 万吨，上涨幅度达到 0.046%。

图表 7：天然橡胶库存期货及可用库容量

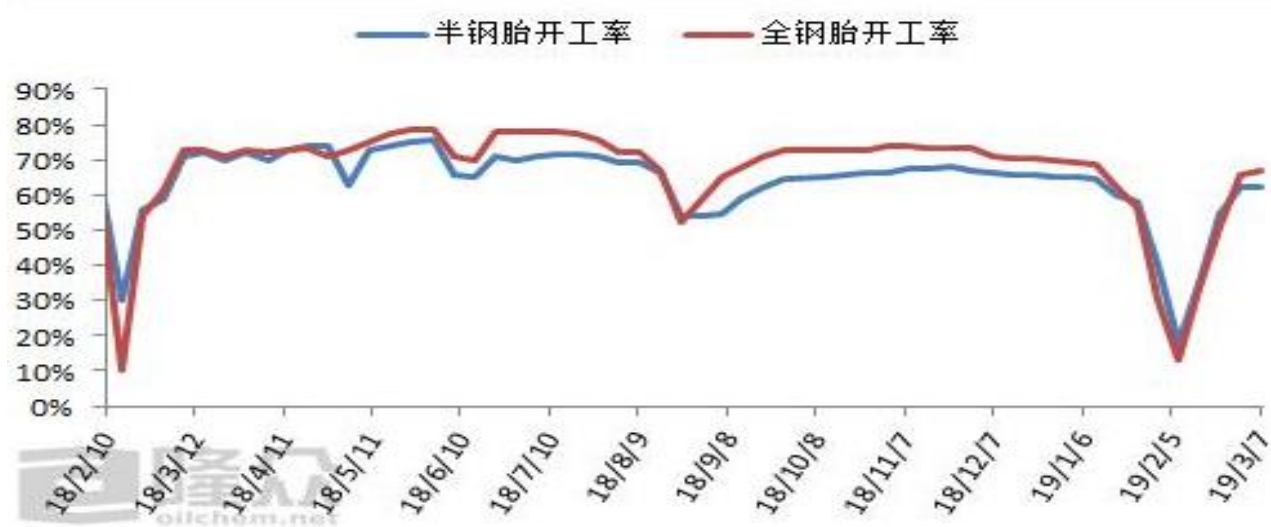


数据来源：wind、国元期货

3、轮胎开工率小幅走高

本周半钢胎及全钢胎开工均较上周小幅提升。多数企业目前的半钢胎开工已恢复到较高水平，仅山东地区个别工厂因用工问题，开工未达预期。近期又有部分半钢胎企业发布涨价通知，幅度在 2%-5%。全钢胎方面，国内大部分企业开工已恢复正常水平，但山东地区仍有部分企业因成品库存承压、用工等问题开工难以恢复，拖拽整体样本开工率。而且受经销商大会影响，零售商进货积极性提高，成品库存明显下降，但因整体开工受限，部分畅销型号缺货严重。截止 3 月 7 日，半钢胎开工 62.47%，环比上涨 0.31%，同比下跌 8.84%；全钢胎开工 67.11%，环比上涨 1.20%，同比下跌 6.59%。

图表 8：全钢胎开工率及半钢胎开工率图



数据来源：隆众石化、国元期货

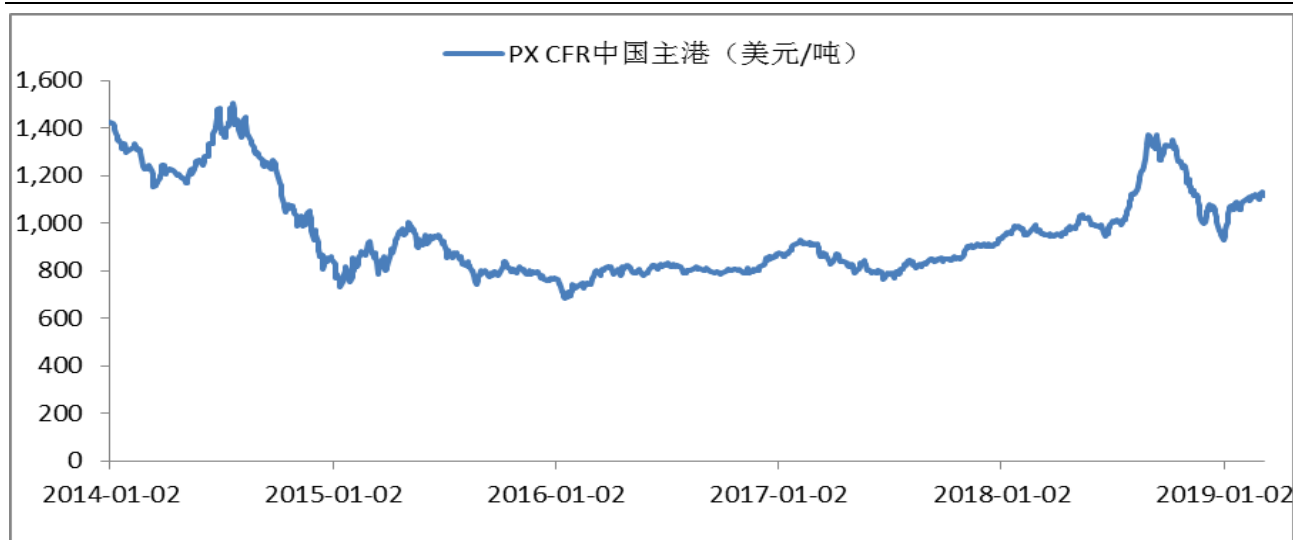
(二) PTA 市场供需分析情况

1、上游 PX 外盘价小幅下滑。

截止 3 月 8 日，外盘普氏收盘价达到 1115 美元/吨，较 3 月 1 日的 1121 美元/吨，下滑 6 美元/吨，跌幅达到 0.54%。2 月份亚洲合同价 (ACP) 达成一致

在 1080 美元/吨。截止本周 PX 国内开工率达到 79.16%。

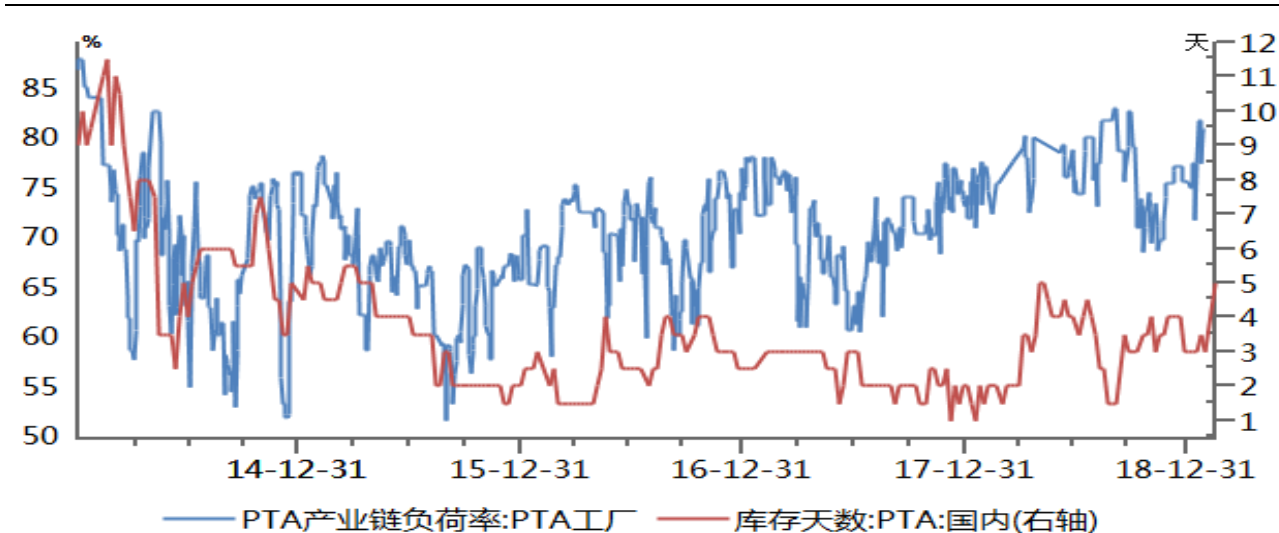
图表 9: PX 外盘价



数据来源：卓创、国元期货

2、PTA 装置开工率达到 83.8%，较 3 月 1 日 82.7% 上涨 1.1%，库存天数在 4.5 天，和前期持平。

图表 10: PTA 装置开工率及库存天数

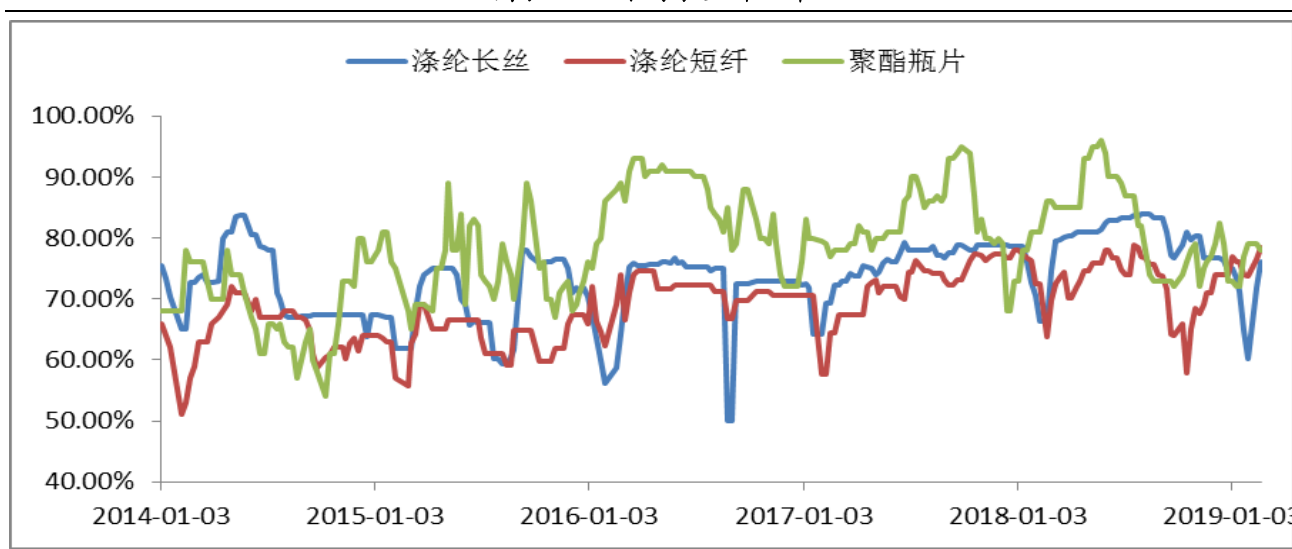


数据来源：wind、国元期货

3、终端装置开工率较前期大幅走高

截止3月8日，聚酯负荷率至86.4%，较上周的85.1%上涨1.3%。本周期间，由于成本端的支撑以及中美贸易战的利好，使得利好加剧堆积，聚酯产销一度上升至120-200%，涤丝市场平均产销210%，个别高端400%、500%。

图表 11：下游装置开工率



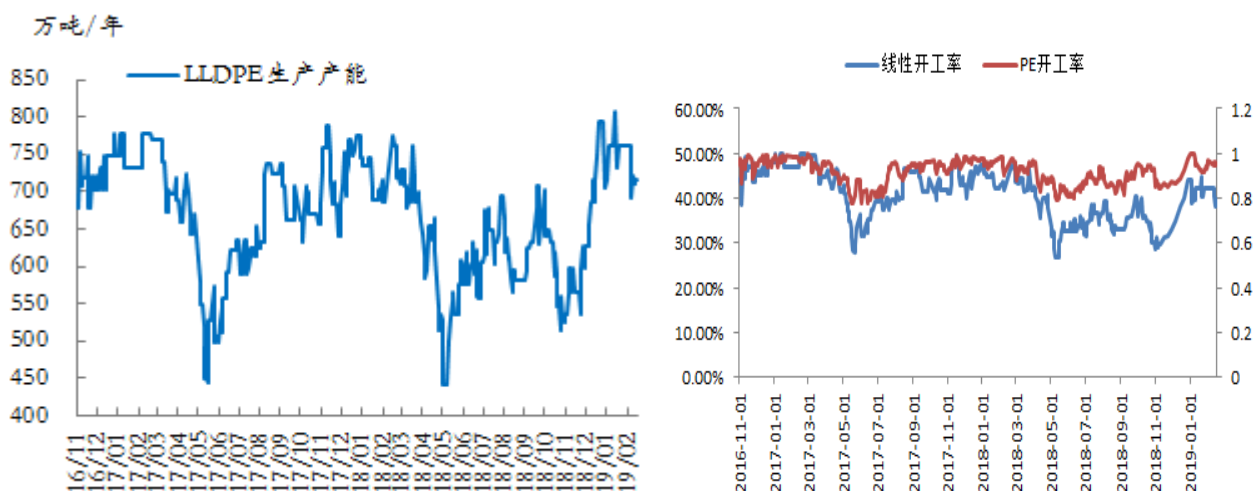
数据来源：wind、国元期货

（三）塑料、PP 市场供需分析情况

1、装置开工率涨跌互现

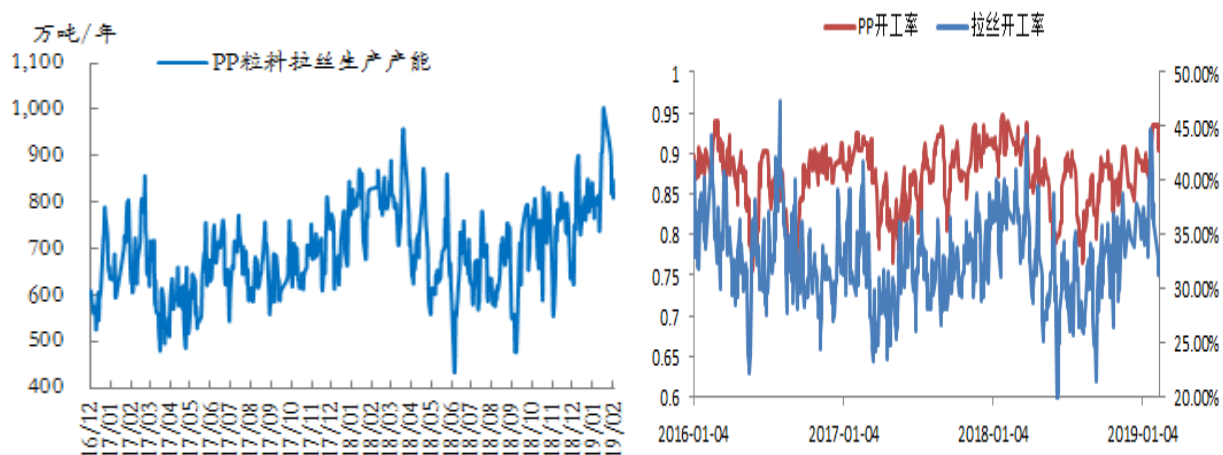
截止3月8日，国内PE开工率约为94.02%，较上周93.79%上涨了0.23%，LLDPE开工率达到39.19%和上周持平。而PP市场开工率相对塑料较低达到91.04%，较上周91.27%下滑了0.23%，拉丝开工率达到31.37%，较上周的31.51%下滑了0.14%。而从当下两者的产能图来看，目前PP粒料相对LLDPE的生产产能基本持平在700万吨/年。

图表 12：PE 装置开工率及产量图



数据来源：卓创石化、国元期货

图表 13： pp 装置开工率及产量图

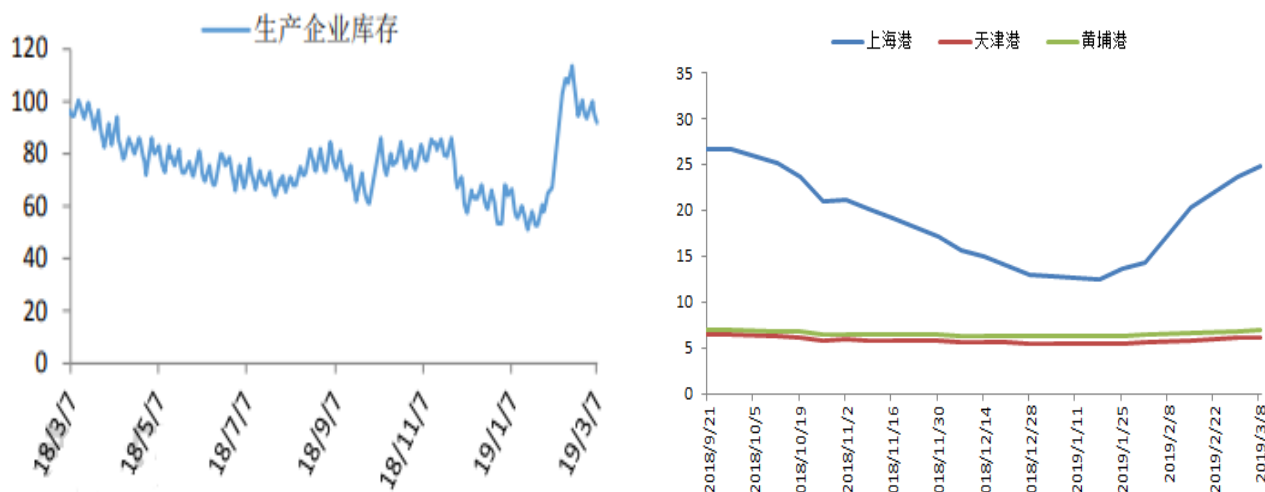


数据来源：卓创石化、国元期货

2、聚烯烃两油库存和港口库存持续下滑

截至 3 月 8 日，国内聚烯烃生产企业库存 92 万吨，较上周同期下降 1.5 万吨，降幅 1.06%。聚烯烃的港口库存总量达到在 37.74 万吨，较上周减少 1.29 万吨，降幅达到 3.42%。具体的库存如下，上海港口库存为 24.72 万吨，黄埔港口库存在 6.91 万吨，天津港口库存在 6.11 万吨。

图表 14：聚烯烃库存图（万吨）

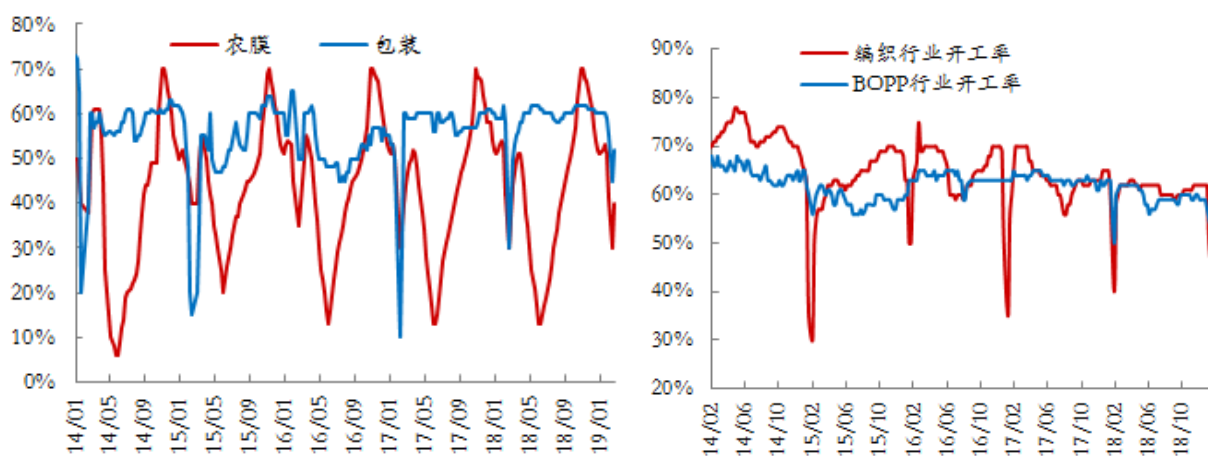


数据来源：隆众石化、国元期货

3、聚烯烃下游开工率持续上涨，塑料较为明显

截止3月8日，PE下游农膜和包装膜的开工率分别为47%和56%，分别较上周44%和55%上涨3%和1%；PP下游编织行业开工率达到60%，较上周持平，BOPP行业开工率达到58%，较上周上涨2%。

图表 15：PE 和 pp 下游装置开工率



数据来源：卓创、国元期货

(三) 小结

天胶：

本周市场走势符合预期，虽然泰、印、马达分别公布了限制出口量的具体

细节，但是随着事件热度的逐渐消退，胶价逐步回归于基本面的指导。当前天然橡胶产区处于停割期，泰国原料价格涨势回落，大型加工厂原料库存依旧充裕，并且国内进口胶库存高位，而下游终端工厂拿货以小批量刚需为主，短期窄幅震荡的概率偏大。

PTA:

近期由于成本端 PX 价格和原油价格维持高位，PTA 市场成本支撑较强。但由于前期公布的 2 季度检修装置已消化了市场的利好局面，加之下游聚酯部分产品的火爆销售，价格易涨难跌，整体维持高位震荡。但当所有的利好加剧释放，则要谨慎操作。

塑料、PP:

当前两油石化库存和港口库存不断下滑，虽然塑料下游市场的开工率迎来小幅反弹，但下游整体的需求局面尚未打开，整体成交氛围一般，区间震荡的概率偏大。

四、技术分析及操作建议

图表 16：橡胶主力合约日 K 线图



数据来源：文华财经、国元期货

从上图 RU 1905 合约日 K 线图上看，本周期价冲高回落后，下破均线系统支撑一路下挫，吞没了上一周的涨幅。短期走势符合预期，支撑 12000，关注支撑的有效性参与；前期在 60 日均线处参与反弹多单不破 13200 区压力已止盈离场。

图表 17：PTA 主力合约日 K 线图



数据来源：文华财经、国元期货

从上图 PTA 1905 合约日 K 线图上看，本周市场冲高回落，短期继续维持震荡格局，由前期 6650 一线压力转为支撑线，关注支撑的有效性参与。

图表 18: L 主力合约日 K 线图



数据来源：文华财经、国元期货

从上图 L1905 合约日 K 线图上看，本周期价在前期高点 8830 区承压震荡，伴随小幅减仓，若盘中在压力区轻仓试空空单，关注下方支撑线支撑，不破建议止盈离场；未入场者仍可在支撑区轻仓参与反弹。

图表 7: PP 主力合约日 K 线图



数据来源：文华财经、国元期货

从上图 PP 1905 合约日 K 线图上看，本周市场走势符合预期，在 9000 区承压下挫，伴随减仓，短期有考验日线级别 60 日均线处支撑，不破建议前期在压力区轻仓试空空单止盈离场；未入场者可在日线级别 60 日均线处轻仓参与反弹

多单。

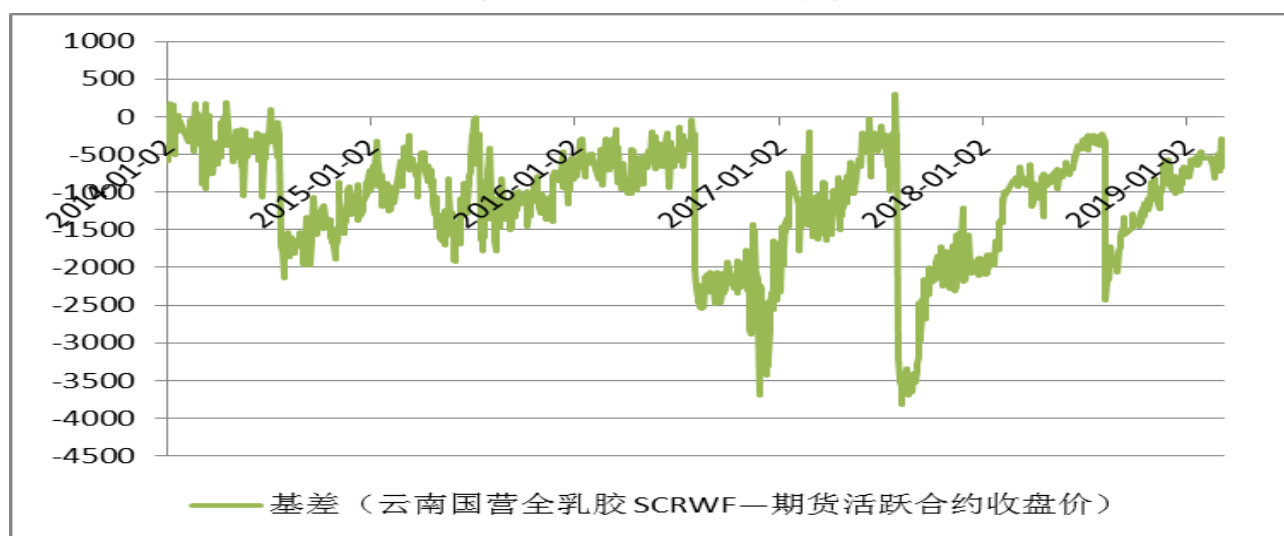
五、基差分析及操作建议

橡胶

云南国营全乳胶 SCRWF (RU1905 合约) 基差

截止 3 月 8 日, RU 主力合约收盘价至 12095 元/吨, 云南国营全乳胶 (SCRWF) 的市场价至 11500 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-595。就目前的基差来看有不断下降趋势, 已入场者继续做基差缩小, 若上破-500 则止损离场。

图表 20: 天胶基差价格走势



数据来源: 国元期货

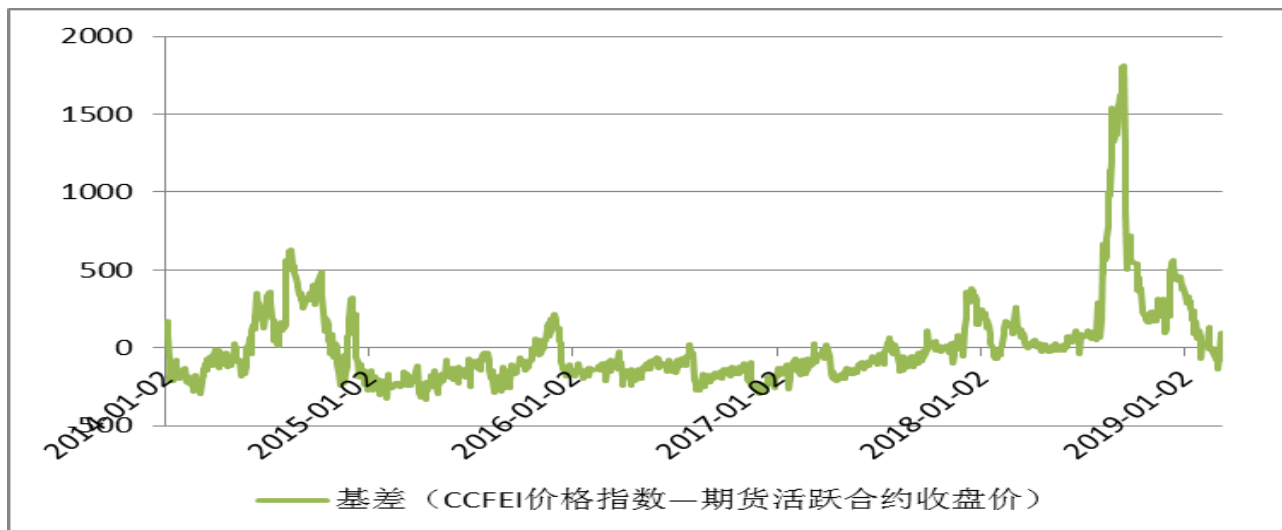
PTA

CCFEI 价格指数 (PTA1905 合约) 基差

截止 3 月 8 日, TA 主力合约收盘价至 6604 元/吨, CCFEI 价格指数:PTA 的内盘报价至 6670 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 66。已入场者可继续做基差扩大，下破-100 一线止损离场。

图表 21: PTA 基差价格走势图



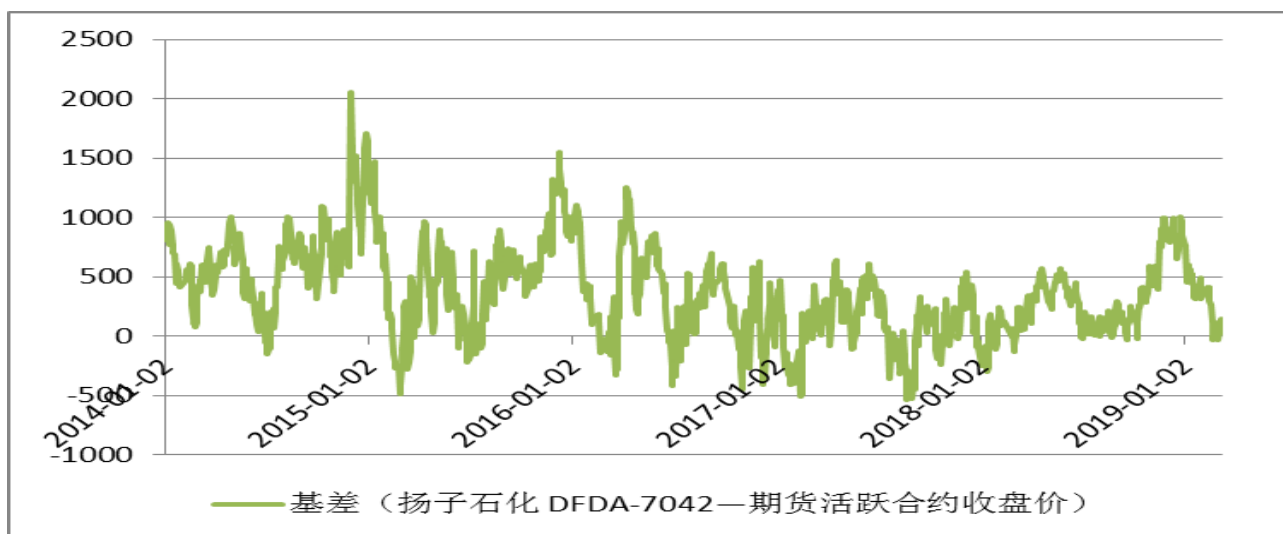
数据来源：国元期货

塑料

扬子石化 DFDA-7042 (L1905 合约) 基差

截止 3 月 8 日，L 主力合约收盘价至 8650 元/吨，华东现货市场上扬子石化 DFDA-7042 的出厂价至 8800 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 150，已入场者可继续做基差扩大。

图表 22: 塑料基差价格走势图



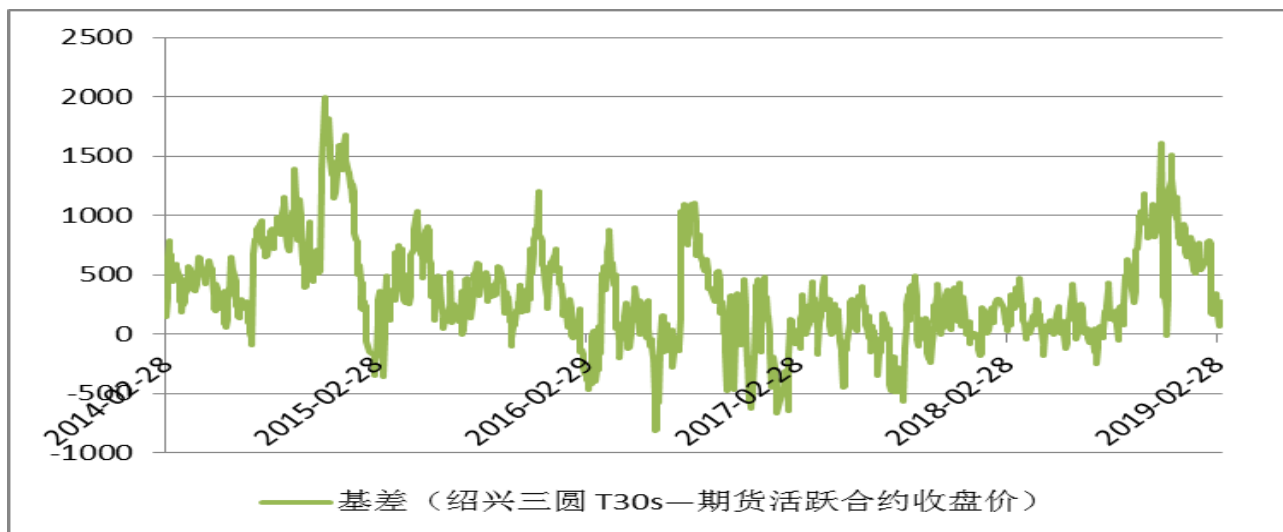
数据来源：国元期货

PP

绍兴三圆 T30s (PP1905 合约) 基差

截止 3 月 8 日, PP 主力合约收盘价至 8728 元/吨, 绍兴三圆 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 1992,目前基差达到 272, 已入场者可继续做基差扩大, 下破 0 一线则止损离场。

图表 23: 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

宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼 9 层 920-921 室

电话：0917-3859933

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