

化工策略周报

化工系列

国元期货研究咨询部

台塑 PX 装置发生爆炸 PTA 短期利多

橡胶：4 月份国内云南、海南产区已迎来橡胶开割季，加之国外产区陆续割胶，新胶供应将持续增多。叠加国内天胶库存高位，供应压力加剧。而当前终端工厂开工维稳，市场采购相对偏低，去库存周期相对偏长。短期窄幅震荡的概率偏大。

PTA：月 7 日台塑 PX 装置发生爆炸，短期对 PTA 成本有一定支撑。而且二季度 PX 检修装置较多，成本支撑相对偏强。但目前 PTA 加工费较高，前期计划检修装置已推迟检修。短期关注的 PTA 的检修计划，以及 PTA 加工费对短期的影响。

塑料、PP：目前两油石化库存转移至贸易商手中，加之港口库存处于相对高位，市场库存压力仍存。但市场价格处于近两年的相对低位，厂家拉价意图相对明显。短期窄幅震荡的概率偏大，回调参与反弹。

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	7
(三) 塑料、PP 市场供需分析情况	9
(三) 小结	11
四、技术分析及操作建议	12
五、基差分析及操作建议	14
橡胶	14
PTA	15
塑料	16
PP	16

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

一、橡胶、塑料、PP、PTA 周度行情回顾

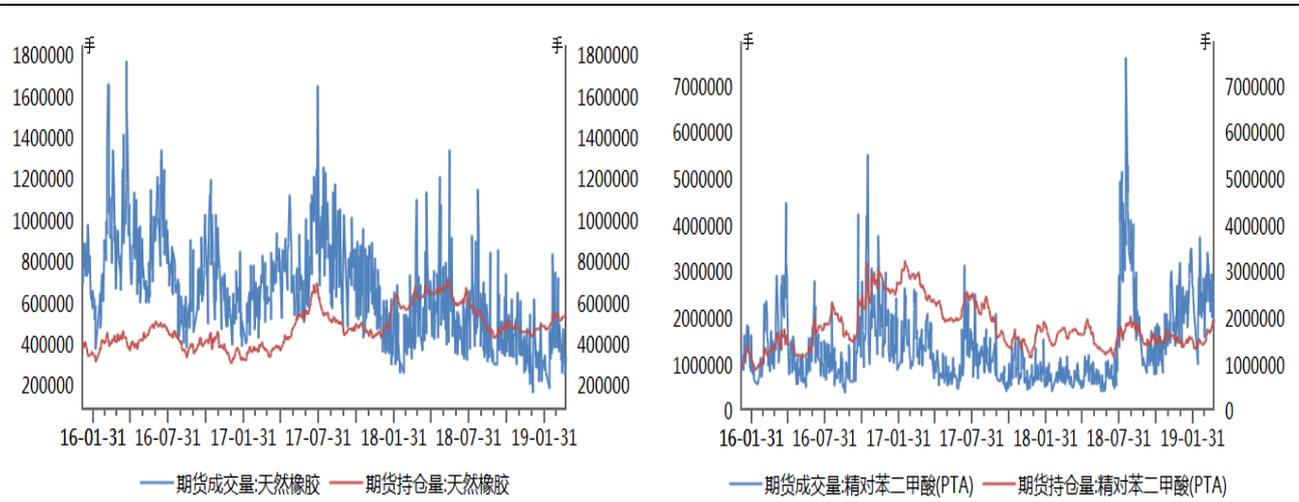
(一) 期货市场回顾

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	184.7	182.2	2.5	1.37%	3975	2017
RU1909	11795	11565	230	1.99%	370640	27222
LL1909	8400	8200	200	2.44%	378912	51554
PP1909	8549	8308	241	2.90%	303562	57856
TA1909	6098	5942	156	2.63%	753532	190364

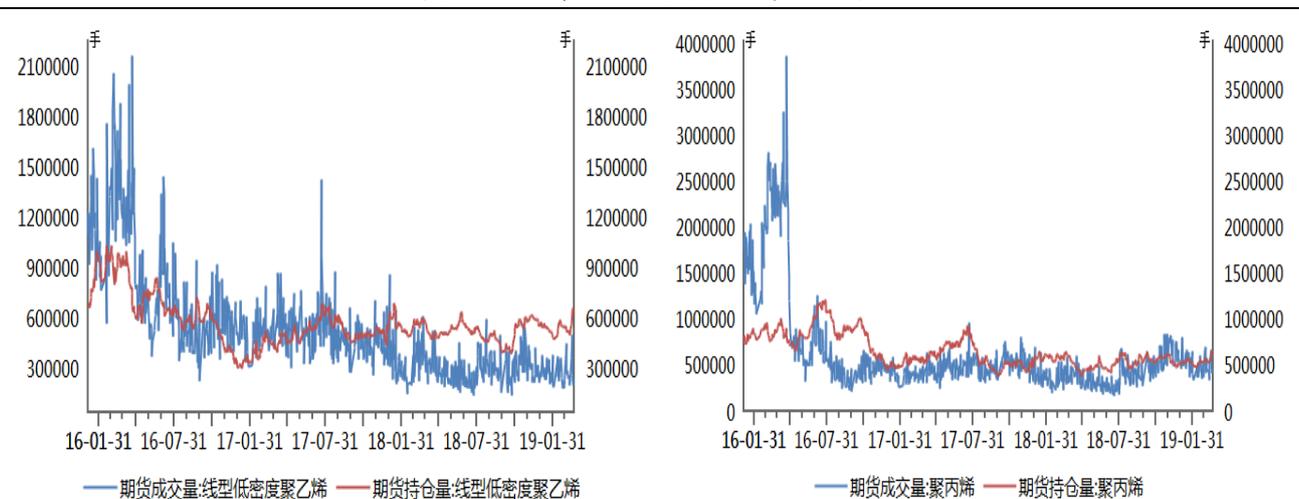
数据来源: wind、国元期货

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



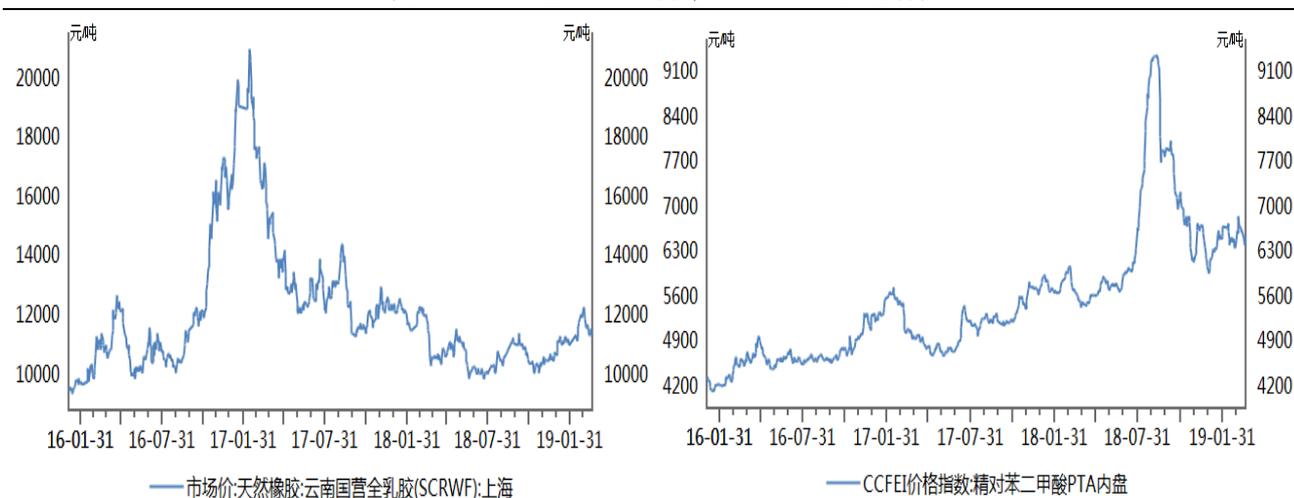
数据来源: wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

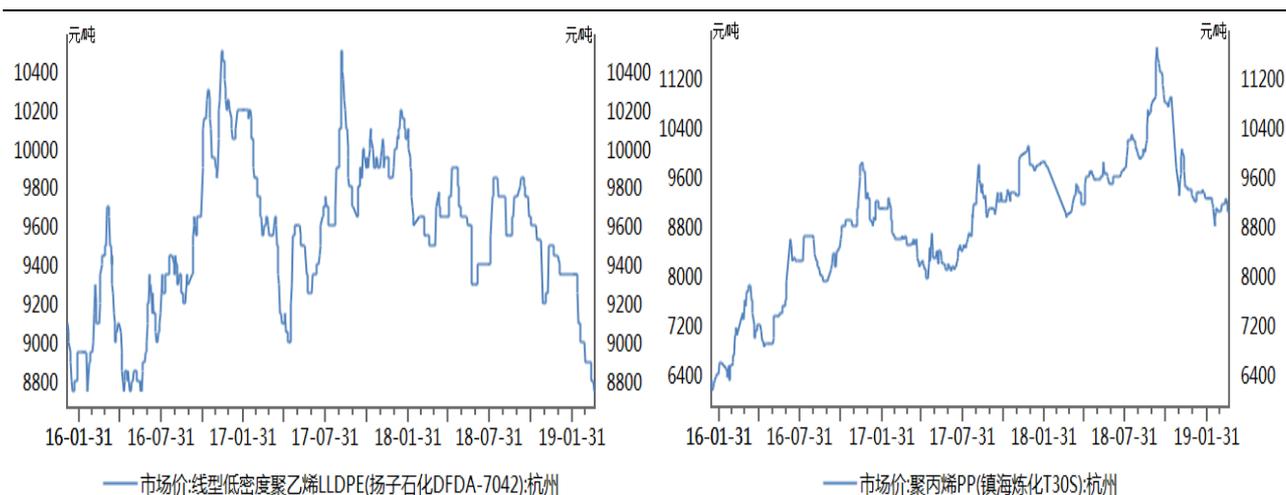
图表 4: 能源化工现货市场情况

品种	地区	上周	本周	周涨跌	周涨跌幅(%)
RU	华东	10825	11050	225	2.08%
LL	华东	8600	8650	50	0.58%
PP	华东	8850	8900	50	0.56%
TA	华东	6560	6600	40	0.61%

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、恒力石化 220 万吨/年 PTA 装置 3 月 28 日进入检修,已于今日重启运行。

2、据统计,2019 年 2 月份 PE 表观消费量 250.33 万吨/月,较上月减少 33.45 万吨/月。HDPE 表观消费量 108.92 万吨/月,LLDPE 表观消费量 97.91 万吨/月,LDPE 表观消费量 43.5 万吨/月。

3、3 月 26 日,2019 年合成橡胶行业运行及市场信息分析会,在山东省龙口市召开。中国合成橡胶工业协会秘书长李迎,做了题为“2018 年国内合成橡胶产业运行分析及 2019 年展望”的报告。数据显示,2018 年,中国主要合成橡胶(七大胶种+SBCs,不含胶乳及特种橡胶)的年产能,达到 593 万吨,产能利用率为 61.9%。去年,国内主要合成橡胶产量共计 367 万吨,进口总量为 122 万吨,出口总量 15 万吨。同期,中国主要合成橡胶表观消费量是 474 万吨,国产合成橡胶市场占有率为 74.2%。2018 年,中国合成橡胶行业运行的特点,包括六个方面。

一是主要合成橡胶装置产能重回历史高点,产品结构调整力度增强,新增产能以 SEBS 为主,顺应了市场需求结构的变化;

二是产量再创历史新高,但产量增幅回落,产品结构改善;

三是主要合成橡胶进口量显著下降,进口量比 2017 年的历史峰值回落;

四是合成橡胶表观消费量与上年基本持平,国产化率同比上升,国产合成橡胶竞争力增强;

五是主要合成橡胶品种价格涨跌不同,受国际天然橡胶进口价格继续低迷影响,国内丁苯橡胶和丁二烯市场价格同比下降,IIR、EPDM、CR、NBR 同比有不同程度上涨;

六是原料丁二烯供应由紧趋松,国内市场价格波动缩窄,价格底部明显提升。

三、基本面分析

(一) 橡胶市场供需分析情况

1、新一轮割胶季来临 后期压力仍存

目前国内云南产区、海南产区已陆续开割，新胶将陆续上量，后期供应压力将有所增加。而且据市场传言，目前国内天胶维持高位，短期去库存的能力相对偏弱，周期相对较长。叠加2012年至2013年的新种的橡胶树，预计后期的压力将持续。

2、国外天胶产区情况

泰国主产区

从地域上来看，泰国中北部比泰国南部提早半个月左右进入开割季。据产区人士表示，3月份中北部已有降雨。罗勇一带有提前开割的条件，但泼水节在即，当地胶农表示，惯例是泼水节之后开始割胶。泰国南部是目前泰国天然橡胶的主产区，相对北部更为干旱，基本看天气条件等开割。截至3月底，当地胶水供应紧张，田间胶水产出量在100-200吨/天，橡胶加工厂每日收购胶水在20-30吨，多的也不足百吨。另外，由于胶水收购价格高企，橡胶加工厂主动采购原料的积极性十分有限。

印尼、马来西亚主产区

3月份马来西亚进入落叶期，气温较高，气候干旱。近来雨水有所增加，橡胶树长势良好，预计4月中下旬进入开割季。据了解，现阶段，泰国不少货源是供给马来西亚的。印尼北部棉兰一带同样处于落叶期，原料供应偏少，橡胶加工厂主要销售5-6月船货。近期降雨仍旧偏少，杯胶收购价格在18500印尼盾

/公斤。巨港一带正值割胶旺季，橡胶加工厂原料储备在2周左右，杯胶收购价格在18000-18500印尼盾/公斤。

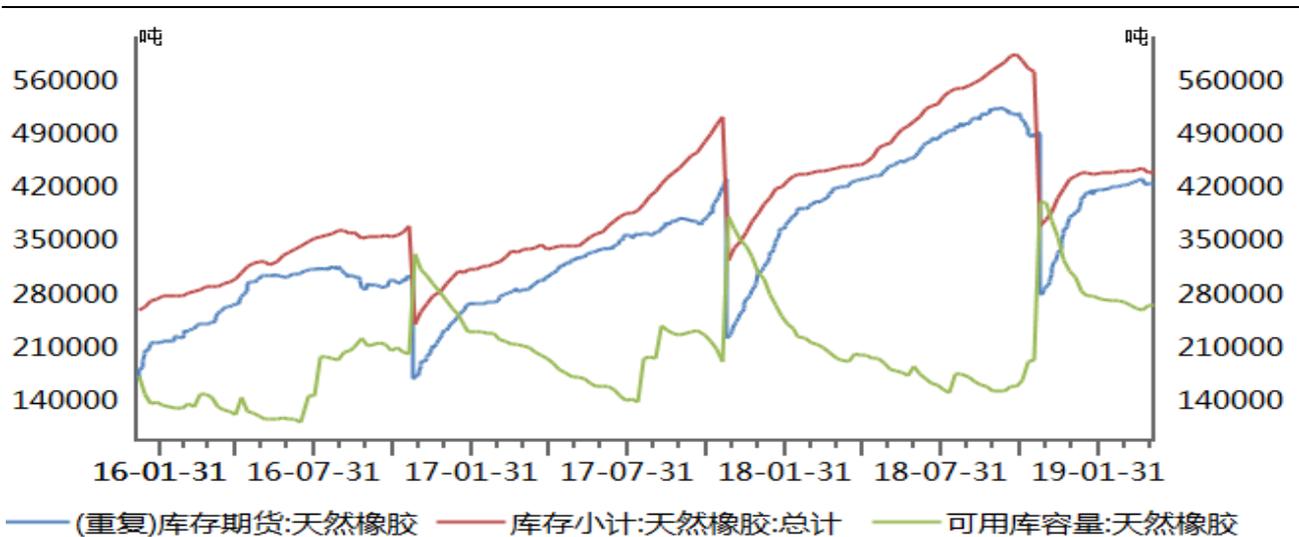
越南、柬埔寨主产区

越南产区处于停割季，截至3月底胡志明周边迎来几场降雨，但近期天气高温，雨水不多，多数橡胶园观望天气，预计4月中下旬将陆续开割，新的越南10#胶将于4月底入市，跟往年情况差异不大。柬埔寨沿海地区逐步开割，但天气偏热，产量有限。当地胶水收购价格在1.05美金/公斤。橡胶加工厂库存普遍不高，目前出货意愿并不强烈。

3、天然橡胶库存期货较前期变化不大

截止4月4日，天然橡胶期货库存达到42.23万吨，较上42.21万吨上涨0.02万吨，涨幅达到0.05%；可用库容量达到26.37万吨，较上周26.39万吨下滑0.02万吨，下滑幅度达到0.08%，库存小计达到43.94万吨，较上周43.73万吨上涨0.21万吨，上涨幅度达到0.48%。

图表7：天然橡胶库存期货及可用库容量

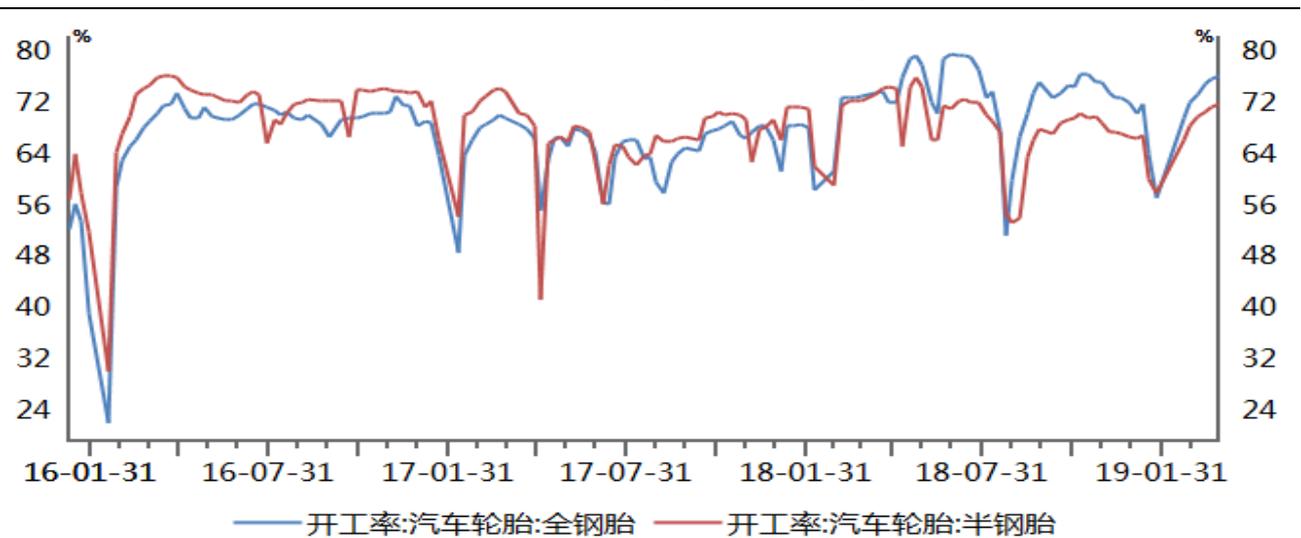


数据来源：wind、国元期货

4、下游半钢胎开工走高 全钢胎小幅下滑

半钢胎厂家整体开工小幅走高，多数半钢胎厂家开工持稳，仅个别企业因外销出货顺畅。厂家成品库存充足，且库存小幅走高，个别厂家推出促销政策，幅度在3%左右，以刺激内销市场经销商进货积极性。而全钢胎轮胎整体开工小幅回落因终端市场持续疲软且无明显好转迹象，周内部分厂家适当缩减原材料采购量，调整排产，控制成品库存量，致使整体开工小幅下调。据统计，本周半钢胎开工66.73%，环比上涨0.69%，同比下跌3.27%；本周全钢胎开工72.11%，环比下跌0.60%，同比上涨0.11%。

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

5、3月份重卡销售好于市场预期

2019年3月份，我国重卡市场共约销售各类车型14.4万辆，环比上涨85%，同比上涨4%，刷新了重卡市场月销量的历史新高。此外，国内2019年基建投资计划并未出现明显减速，目前重卡各相关企业反馈的订单和排产情况大部分均

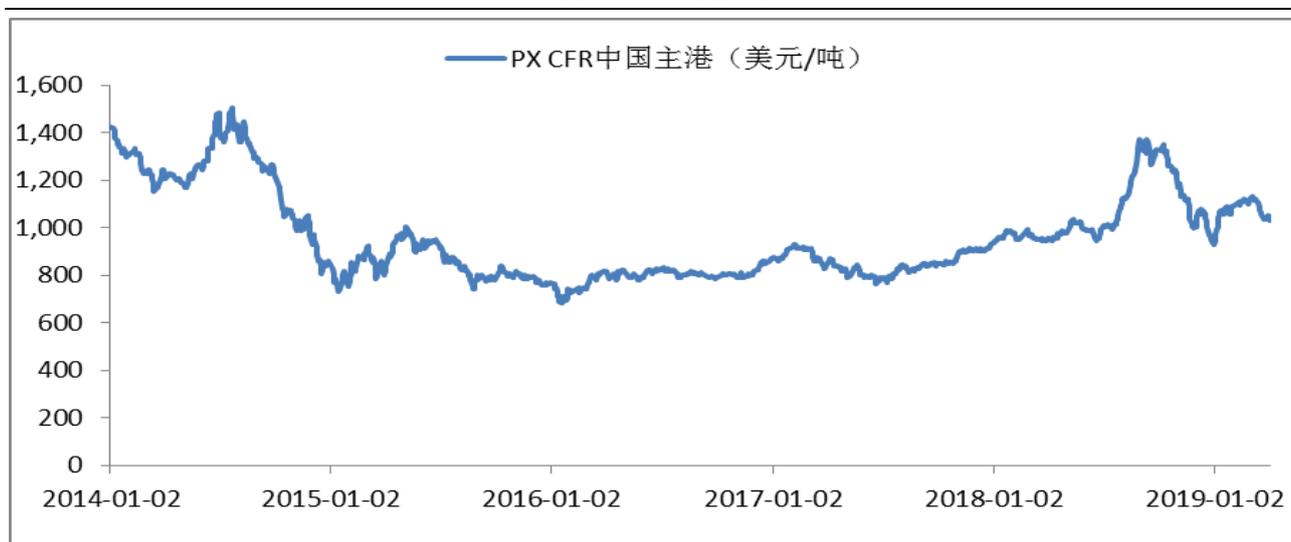
等于或好于去年同期水平。

(二) PTA 市场供需分析情况

1、国内 PX 开工率维持高位

本国内 PX 装置开工率达到 90.71%，亚洲开工率在 80.64%。截止 4 月 4 日，外盘普氏收盘价达到 1038 美元/吨，较 3 月 29 日的 1049 美元/吨，下滑 11 美元/吨，跌幅达到 1.05%。

图表 9: PX 外盘价



数据来源：卓创、国元期货

2、台塑 PX 装置于清明节期间发生爆炸 PTA 短期大幅上涨

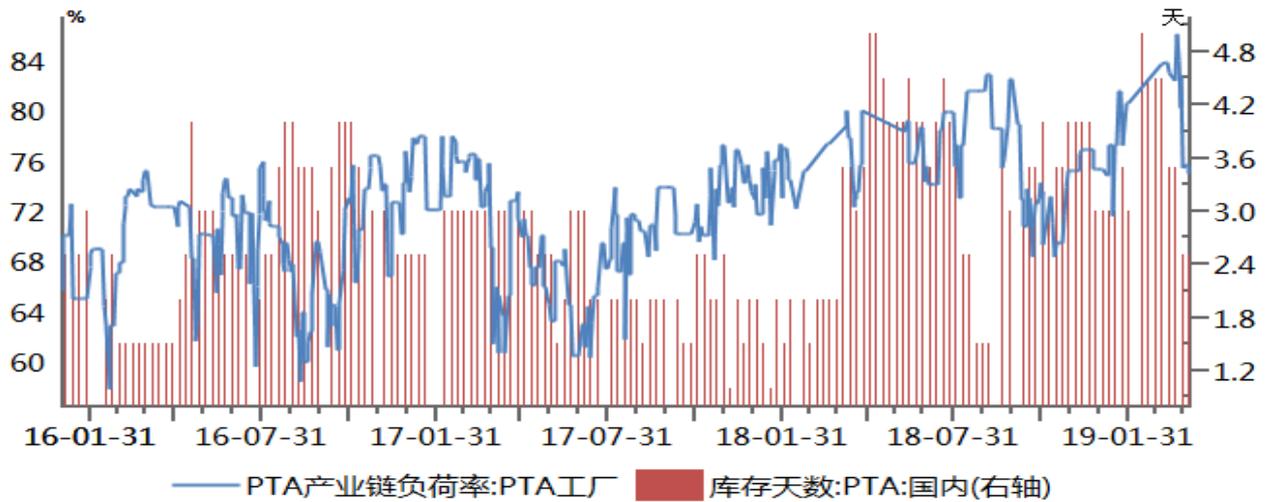
4 月 7 日台塑 PX 装置发生爆炸：共计 172 万吨 PX 装置全部 PX 装置均处于停机状态。2018 年，大陆进口 PX 中有 9.99%来自于台湾，而目前台塑化纤为台湾唯一一家在产的 PX 厂家，另外一家 PX 工厂 CPC，长期处于停机状态。回顾上一次 2015 年台塑芳烃装置爆炸影响（两周内恢复供应），短期对 PTA 成本有一定支撑。

3、PTA 装置开工率达到 75%，较 3 月底下滑 0.41%，库存天数在 2.5 天，

较前期持平。

目前PTA的加工费维持在1200元/吨之上，所以前期计划检修的装置也陆续出现了推迟，短期的开工率变化相对较小。

图表 10: PTA 装置开工率及库存天数

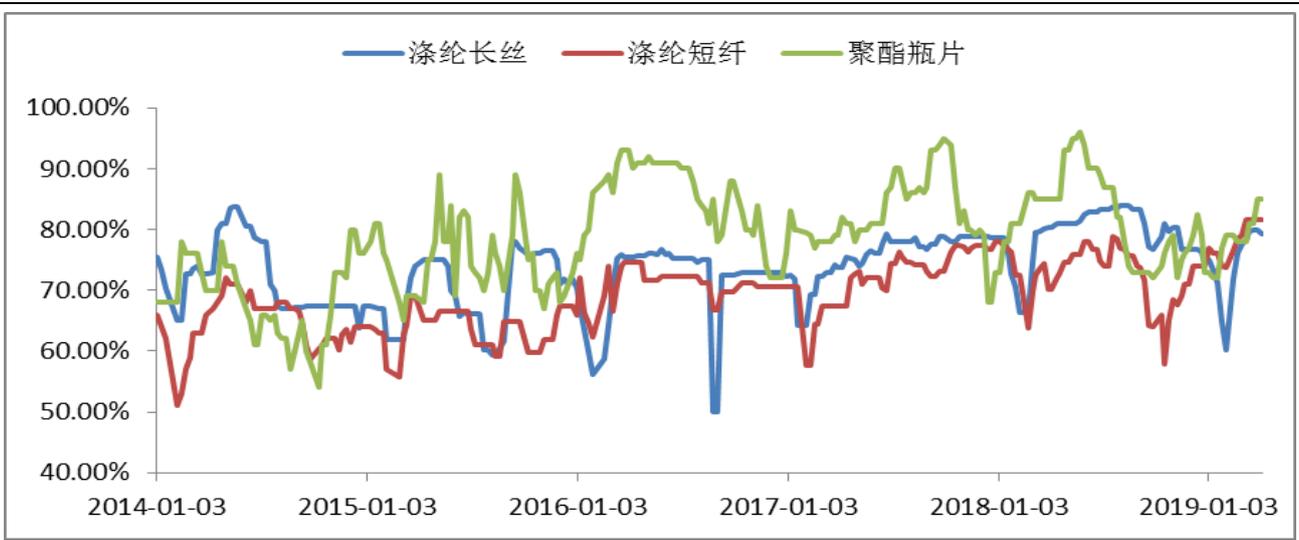


数据来源: wind、国元期货

4、聚酯开工率持续走高 终端需求偏弱

截止4月4日，聚酯负荷率至90.9%，较上周的至90%上涨0.9%。下游聚酯开工率维持相对高位，对PTA现货市场有一定的利好支撑。

图表 11: 下游装置开工率



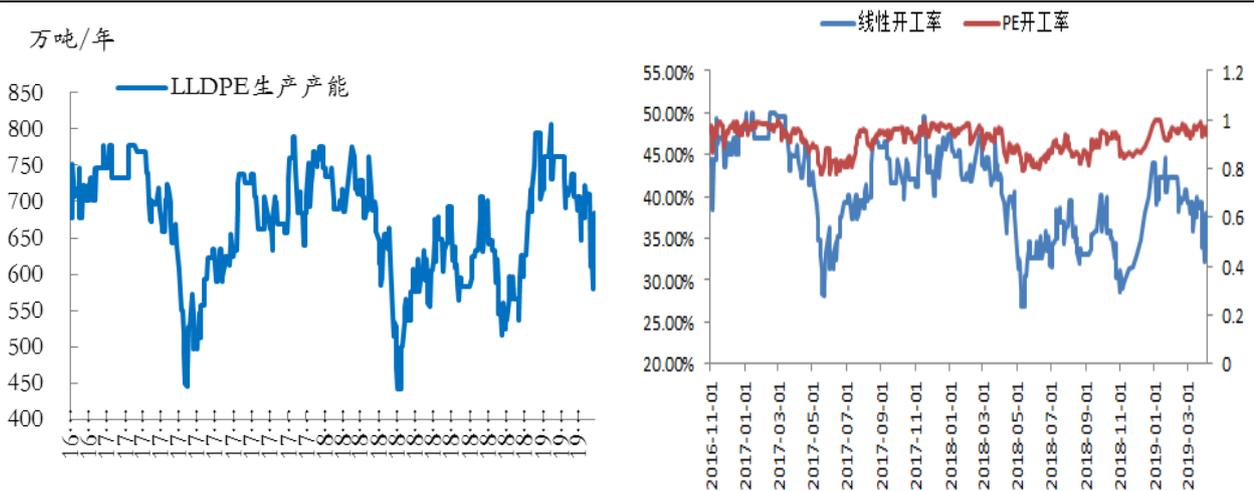
数据来源：wind、国元期货

(三) 塑料、PP 市场供需分析情况

1、装置开工率涨跌互现

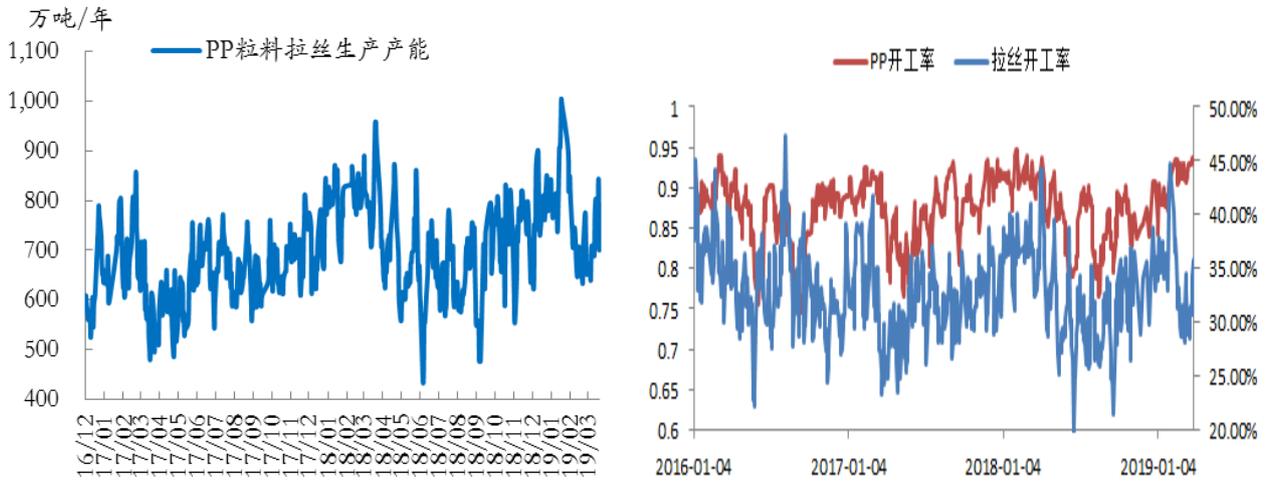
截止4月4日，国内PE开工率约为97.06%，较上周96.51%上涨了0.55%，LLDPE开工率达到37.97%较上周36.31%上涨1.66%。而PP市场开工率相对塑料较低达到92.6%，较上周93.18%下滑了0.58%，拉丝开工率达到31.91%，较上周的35.78%下滑了3.87%。而从当下两者的产能图来看，目前PP粒料相对LLDPE的生产产能较塑料偏高，但是幅度相对较小。

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

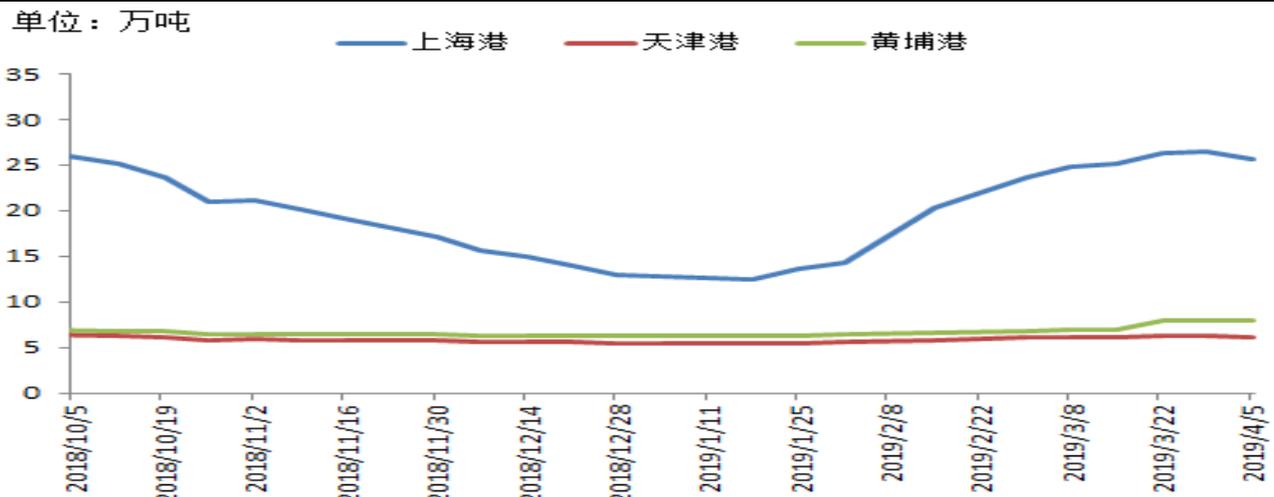


数据来源：卓创石化、国元期货

2、聚烯烃两油库存和港口库存依旧维持相对高位

截至4月4日，国内聚烯烃生产企业库存 80 万吨左右，聚烯烃港口库存总量在 39.64 万吨，较上周减少 0.89 万吨。下滑幅度达到 2.2%，上海港口库存为 26.61 万吨，黄埔港口库存在 7.91 万吨，天津港口库存在 6.12 万吨。

图表 14：聚烯烃港口库存图（万吨）



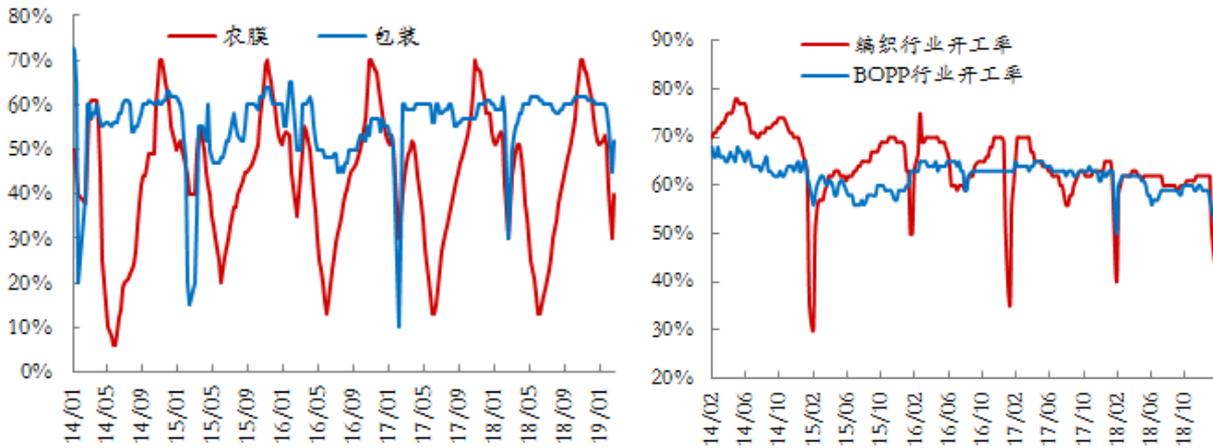
数据来源：隆众石化、国元期货

3、聚烯烃下游开工率基本变化不大

截止4月4日，PE 下游农膜和包装膜的开工率分别为 51%和 55%，分别较

上周持平；PP 下游编织行业和 BOPP 开工率分别达到 67%和 65%，较前期略有上涨。

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：

4 月份国内云南、海南产区已迎来橡胶开割季，加之国外产区陆续割胶，新胶供应将持续增多。叠加国内天胶库存高位，供应压力加剧。而当前终端工厂开工维稳，市场采购相对偏低，去库存周期相对偏长。短期窄幅震荡的概率偏大。

PTA：

4 月 7 日台塑 PX 装置发生爆炸，短期对 PTA 成本有一定支撑。而且二季度 PX 检修装置较多，成本支撑相对偏强。但目前 PTA 加工费较高，前期计划检修装置已推迟检修。短期关注的 PTA 的检修计划，以及 PTA 加工费对短期的影响。

塑料、PP：

目前两油石化库存转移至贸易商手中，加之港口库存处于相对高位，市场库存压力仍存。但市场价格处于近两年的相对低位，厂家拉价意图相对明显。短期窄幅震荡的概率偏大，回调参与反弹。

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 1909 合约日 K 线图上看，近期期价在 11350 止跌反弹，伴随大幅增仓，短期有考验 12000 一线压力，关注压力的有效性参与，或回调至支撑线轻仓参与反弹多单。

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 1909 合约日 K 线图上看，近期市场在 5800 区受到支撑止跌反弹，伴随大幅增仓，并有效上破 6000 一线。短期市场仍有上行动力，未入场者仍可在 6000 一线轻仓参与反弹多单，目标 6500。

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 L1909 合约日 K 线图上看，本周期价在近期低点 8120 处止跌反弹，伴随大幅增仓，反弹动力相对偏强。短期市场有考验前期高点 8650 区压力，若有效上破，上方仍有向上空间。

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 1909 合约日 K 线图上看，近期期间有效上破均线系统压力，一路上扬，并吞没前期的跌幅。短期市场仍有上行动力，压力 9000，未入场者仍可回调参与反弹，或反弹至压力区轻仓试空为主。

五、基差分析及操作建议

橡胶

云南国营全乳胶 SCRWF (RU1909 合约) 基差

截止4月4日, RU 主力合约收盘价至11795元/吨, 云南国营全乳胶(SCRWF)的市场价至11050元/吨。据统计 2016 年至今, 在 2017 年 8 月 9 日, 基差最小值, 达到-3815 元/吨; 在 2017 年 7 月 28 日, 达到最大为 300。目前基差达到-745。前期已入场者可继续做基差扩大。

图表 20: 天胶基差价格走势图



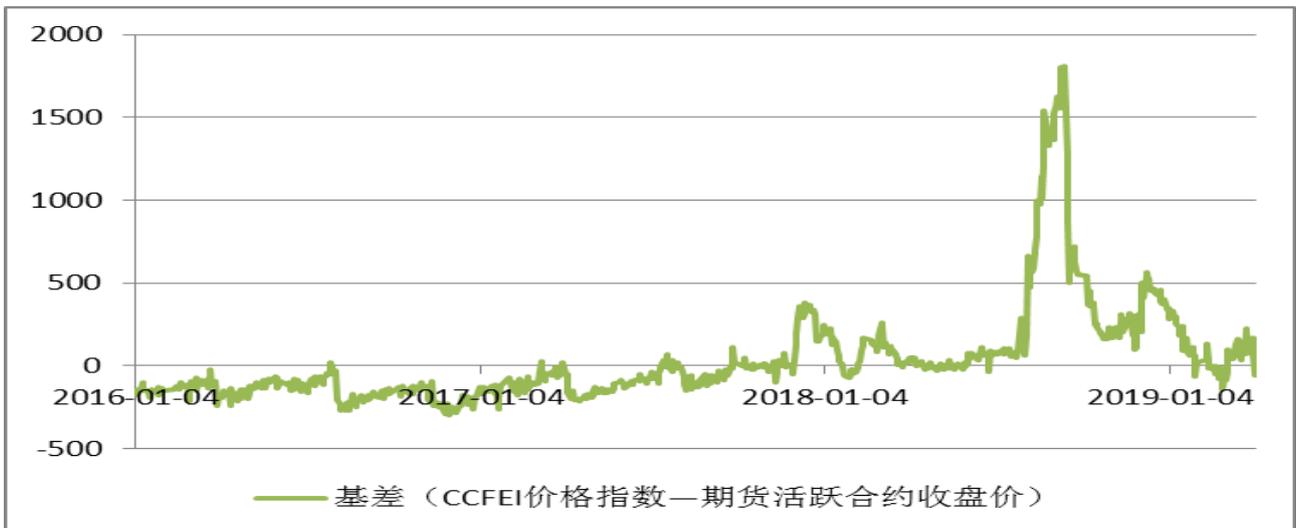
数据来源：国元期货

PTA

CCFEI 价格指数 (PTA1905 合约) 基差

截止4月4日，TA主力合约收盘价至6540元/吨，CCFEI价格指数:PTA的内盘报价至6480元/吨。据统计2016年至今，在2016年8月11日，基差最小值，达到-255元/吨；在2018年9月14日，达到最大为1811。目前主力合约出现移仓换月，已入场者建议止盈离场。未入场者可继续入场做基差扩大。

图表 21: PTA 基差价格走势图



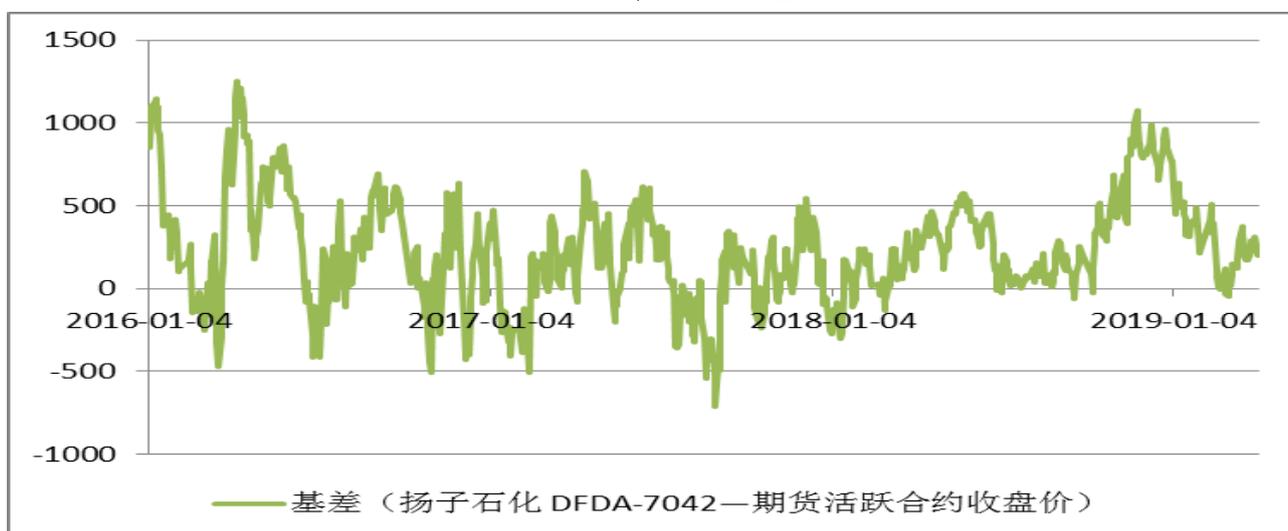
数据来源：国元期货

塑料

扬子石化 DFDA-7042 (L1909 合约) 基差

截止 4 月 4 日, L 主力合约收盘价至 8400 元/吨, 华东现货市场上扬子石化 DFDA-7042 的出厂价至 8600 元/吨。据统计, 2016 年至今, 基差在 2017 年 9 月 1 日达到最小值为-710; 基差在 2016 年 4 月 7 日, 达到最大, 最大值为 1255 元/吨; 目前基差在 200, 已入场者等待机会做价差缩小。

图表 22: 塑料基差价格走势图



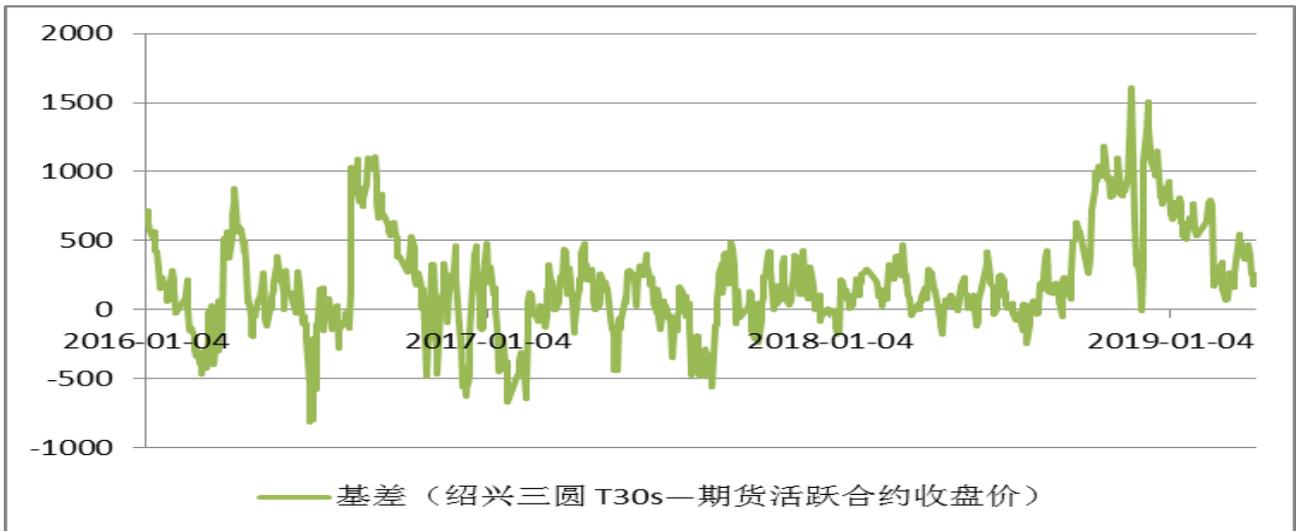
数据来源: 国元期货

PP

绍兴三圆 T30s (PP1909 合约) 基差

截止 4 月 4 日, PP 主力合约收盘价至 8814 元/吨, 绍兴三圆 T30s 的出厂价至 9000 元/吨。据统计 2016 年至今, 在 2018 年 11 月 23 日达到最大, 最大值为 1614, 基差在 2016 年 6 月 28 日达到最小值, 最小值为-817, 目前基差达到 186, 已入场者可继续做基差缩小。

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