

## 化工策略周报

## 化工系列

国元期货研究咨询部

### 聚烯烃短期处于去库存状态

**橡胶：**当前终端工厂无明显改善，市场采购相对仍维持低位，去库存周期相对偏长。而国内外陆续进入交割季，加之国内库存仍维持相对高位，短期窄幅震荡的概率偏大。

**PTA：**近期PX、PTA 处于检修季，对PTA 成本有一定支撑。而且下游聚酯的开工率基本上维持相对高位，对短期的PTA 市场有一定的利好支撑，短期窄幅上行的概率偏大。

**塑料、PP：**目前两油石化库存处于去库存状态，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。

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 .....	3
(一) 橡胶市场供需分析情况 .....	3
(二) PTA 市场供需分析情况 .....	5
(三) 塑料、PP 市场供需分析情况 .....	8
(三) 小结 .....	10
四、技术分析及操作建议 .....	11
五、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: 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 .....	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 .....	5
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 .....	8
图表 13: pp 装置开工率及产量图 .....	8
图表 14: 聚烯烃港口库存图 .....	9
图表 15: PE 和 pp 下游装置开工率 .....	10
图表 16: 橡胶主力合约日 K 线图 .....	11
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 .....	15
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

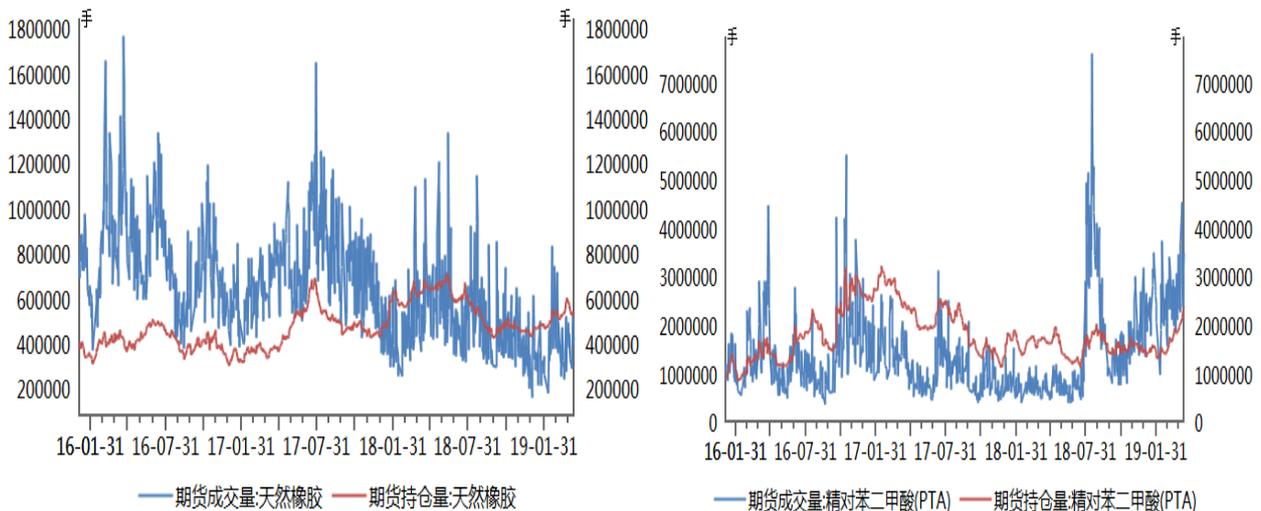
### (一) 期货市场回顾

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	192.3	184.7	7.6	4.11%	4031	56
RU1909	11930	11795	135	1.14%	394090	23450
LL1909	8545	8400	145	1.73%	416966	38054
PP1909	8814	8549	265	3.1%	435484	131922
TA1909	6356	6098	258	4.23%	1351484	597952

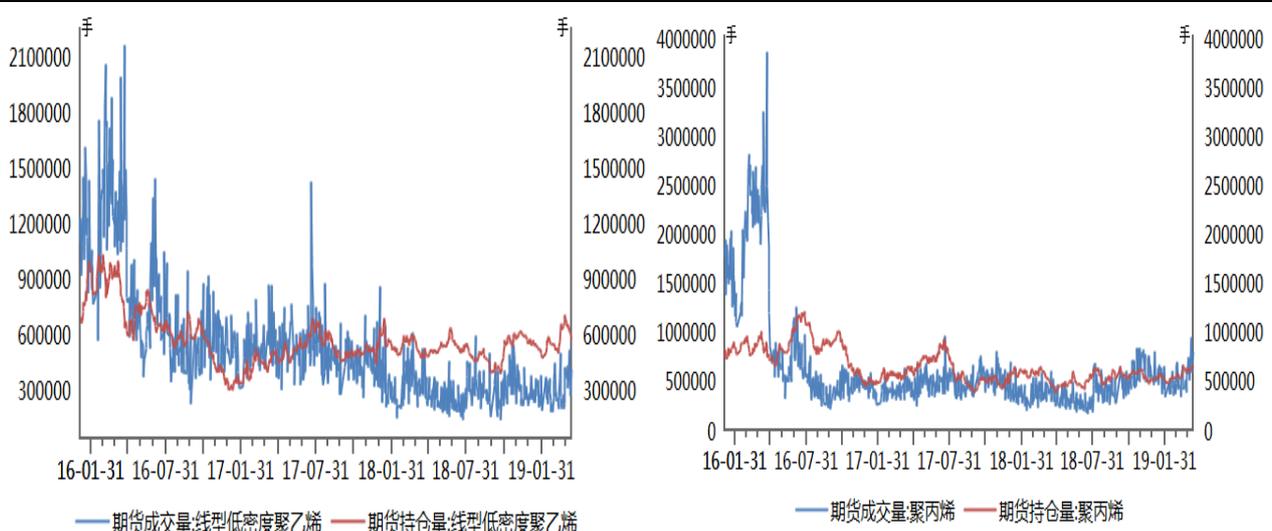
数据来源: wind、国元期货

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



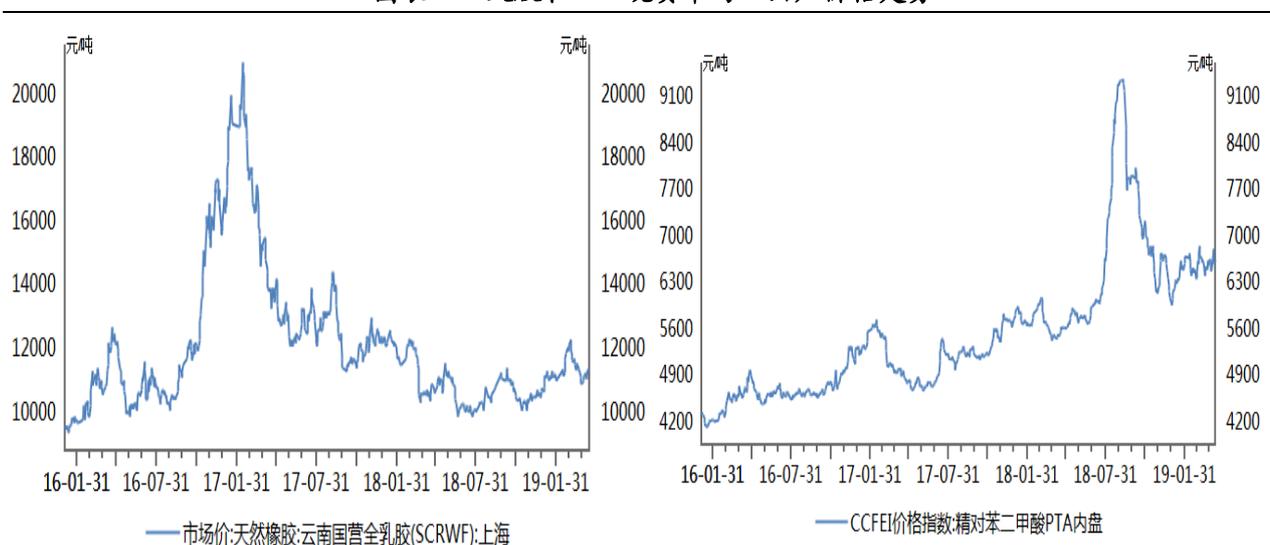
数据来源: wind、国元期货

## (二) 现货市场回顾

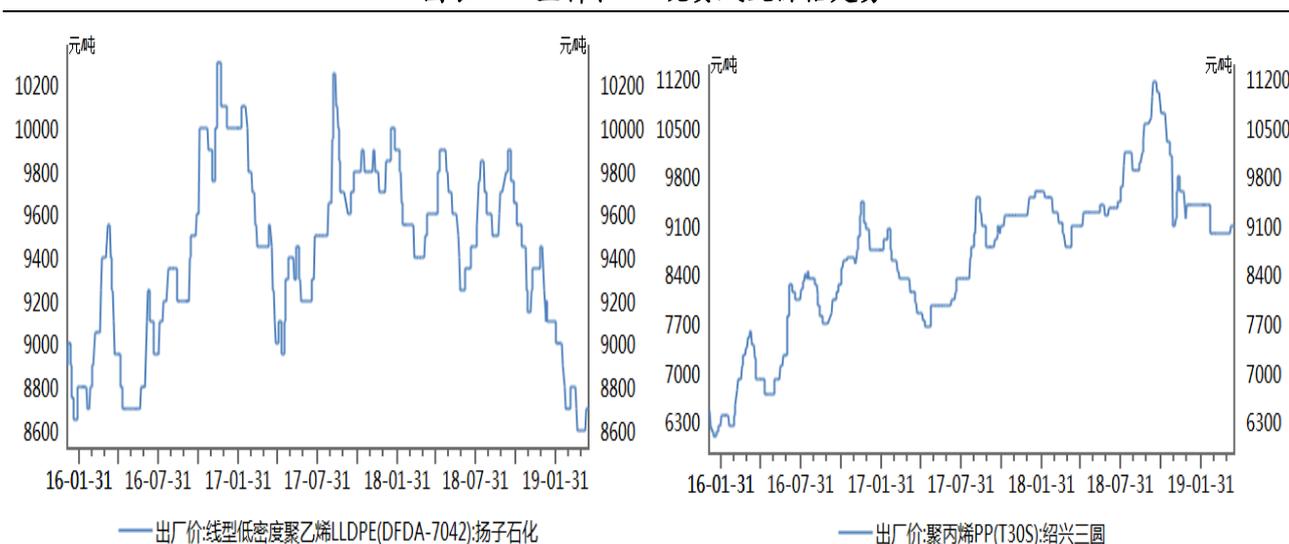
**图表 4: 能源化工现货市场情况**

品种	地区	上周	本周	周涨跌	周涨跌幅 (%)
RU	华东	11050	11225	175	1.58%
LL	华东	8650	8725	75	0.87%
PP	华东	8900	9000	100	1.12%
TA	华东	6600	6600	0	0

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、马来西亚统计局周四公布的数据显示，马来西亚2019年2月天然橡胶产量为59,017吨，同比减少6.7%，较1月的76,104吨减少22.5%。数据显示，马来西亚2月天胶出口量总计41,102吨，较1月的49,797吨减少17.5%。主要出口目的地为中国，占2月出口总量的42.6%，其次是德国(11.3%)，美国(6.3%)，伊朗(5.0%)，芬兰(3.9%)。统计局称，马来西亚2月末天胶库存为214,773吨，较1月末的202,427吨增长6.1%。马来西亚2月国内天然橡胶消费量为39,835吨，较1月的44,140吨减少9.8%。橡胶手套行业为消费主力，消费量为29,952吨，占国内天胶总消费量75.2%。

2、越南海关总局初步统计数据显示，2019年2月份，越南橡胶出口量7.95万吨，出口额1.05亿美元，分别下降49.4%和47.3%。2019年前2月，橡胶出口量237.08万吨，出口额3.0544亿美元，分别增长27.3%和11.5%。

## 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 压力仍存

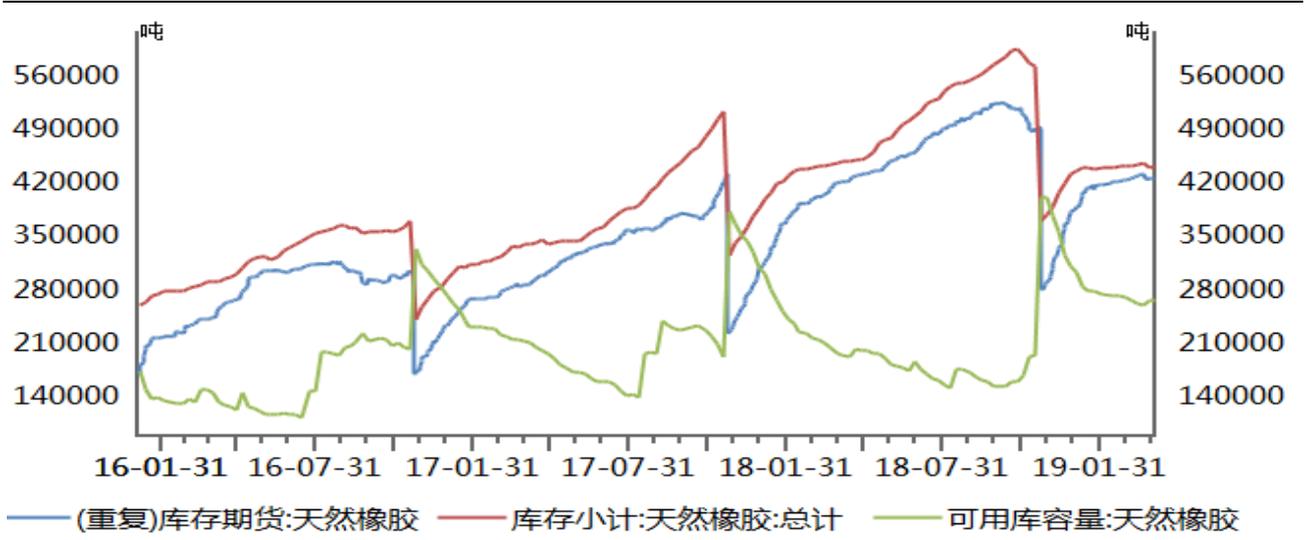
目前国内云南产区、海南产区已陆续开割，新胶将陆续上量，后期供应压力将有所增加。而且据市场传言，目前国内天胶维持高位，去库存的周期相对较长。

#### 2、天然橡胶库存期货小幅走高

截止4月12日，天然橡胶期货库存达到42.45万吨，较上42.23万吨上涨0.22万吨，涨幅达到0.52%；可用库容量达到26.15万吨，较上周26.37万吨下滑0.22

万吨，下滑幅度达到 0.83%，库存小计达到 44.11 万吨，较上周 43.94 万吨上涨 0.17 万吨，上涨幅度达到 0.39%。

图表 7：天然橡胶库存期货及可用库容量



### 3、3 月份乘用车销量降幅收窄

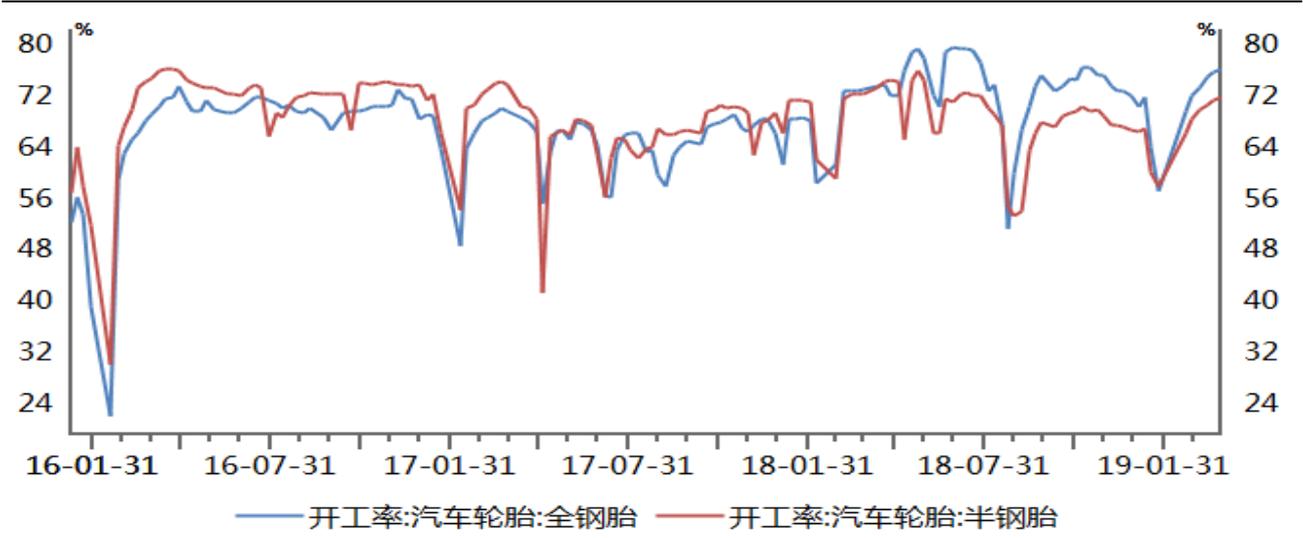
中汽协 4 月 12 日公布数据显示，3 月狭义乘用车批发销量为 192 万辆，同比下降 9.7%；狭义乘用车零售销量为 174 万辆，同比下降 12.1%；新能源乘用车批发销量为 11.1 万辆，同比增长 100.9%。从上述数据可以看出，春节扰动因素消散，同比降幅逐步收窄。增值税降低利好企业及终端消费，需求较前期略有改善。

### 4、下游半钢胎开工率下滑 全钢胎开工率持稳

半钢胎厂家整体开工走低，全钢胎整体开工持稳。其中半钢胎厂家开工小幅回落，样本内多数厂家开工持稳，仅个别厂家因涨价后订单量减少，适当调整排产，拖拽整体样本开工走低。目前厂家基本产销平衡，部分厂家为刺激下游就进货积极性，推出促销政策，幅度在 3%。全钢胎整体开工维稳，部分厂家

仍存畅销规格缺货现象，目前成品库存量多维持在 10-20 天，个别厂家库存量在 1 个月左右。据统计，本周半钢胎开工 65.92%，环比下跌 0.81%，同比下跌 7.08%；本周全钢胎开工 72.11%，环比持稳，同比下跌 0.89%。

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、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 78.22%。截止 4 月 12 日，外盘普氏收盘价达到 1068 美元/吨，较 4 月 4 日的 1038 美元/吨，上涨了 30 美元/吨，涨幅达到 2.8%。

图表 9：PX 外盘价

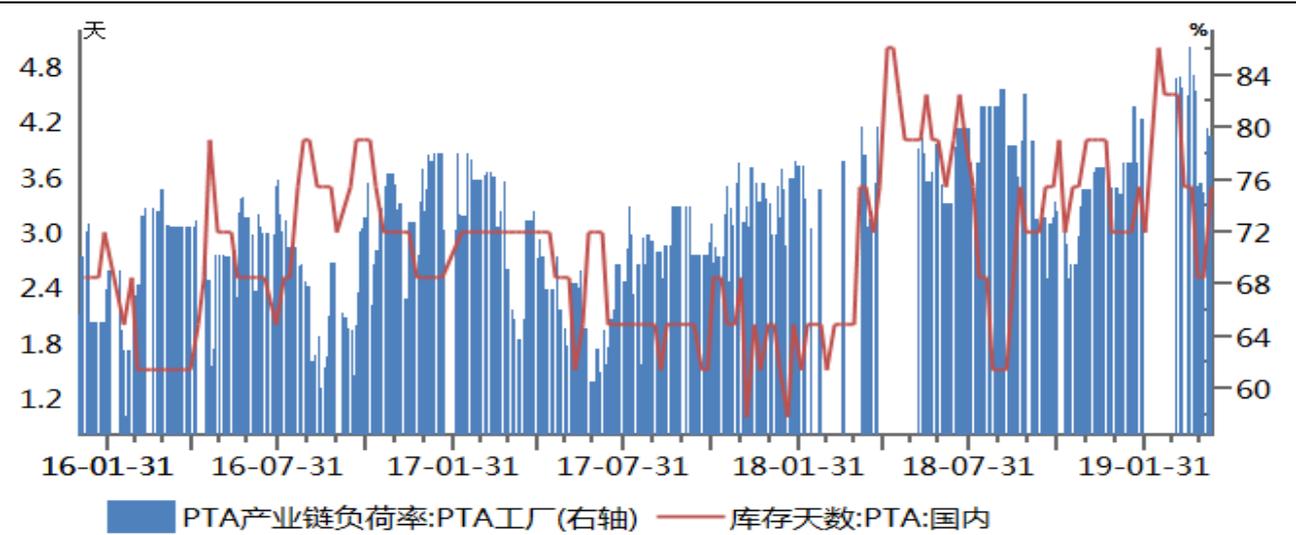


数据来源：卓创、国元期货

## 2、前期的检修装置陆续重启，开工率小幅走高

PTA 装置开工率达到 79.28%，较上周的 75% 上涨 4.28%，主要是因为逸盛大化 375 万吨/年 PTA 装置 3 月 26 日进入检修，4 月 8 日已恢复运行。恒力石化 220 万吨/年 PTA 装置 3 月 28 日进入检修，4 月 8 日重启运行。库存天数在 3.5 天，较前期增加 1 天。

图表 10：PTA 装置开工率及库存天数

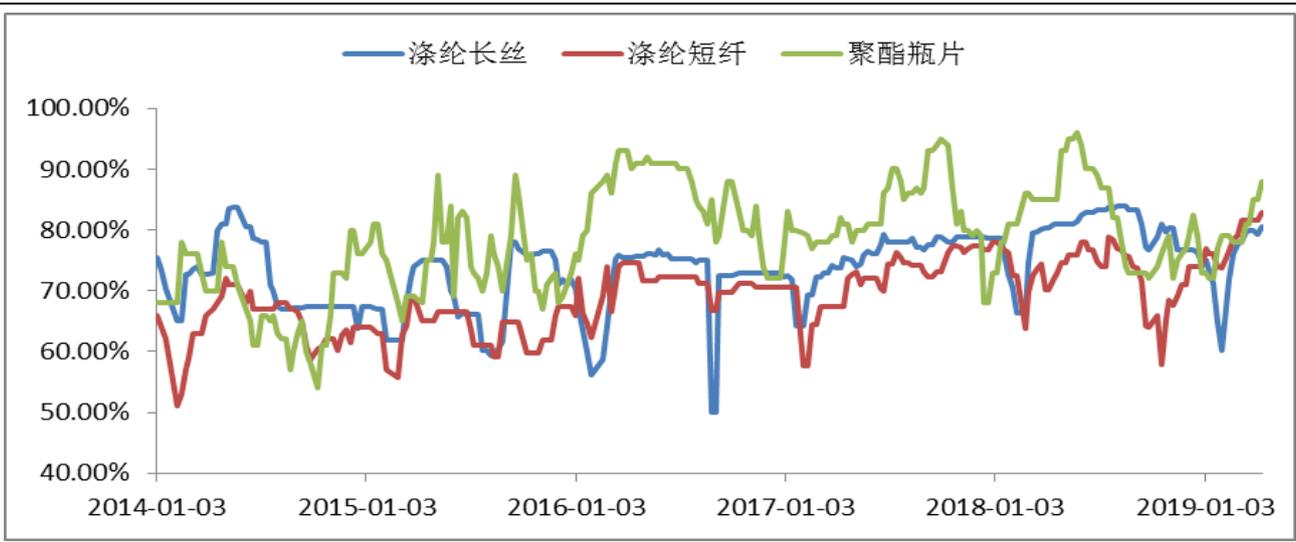


数据来源：wind、国元期货

## 3、聚酯开工率持续走高 终端需求偏弱

截止4月12日，聚酯负荷率至90.8%，较上周的至90.9%基本持平。下游的涤纶长丝、涤纶短纤和聚酯瓶片开工率都小幅上涨，尤其是聚酯瓶片涨幅相对明显，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

#### 4、PX---PTA 近期检修及重启装置

PX	韩国 GS-Caltex(加德士)公司,PX 3 号线装置年产能 55 万吨,因 Crystallizer 冷却器四套中两套有杂音,4 月 12 日装置临时停车检修,计划检修一周。
	中石油乌鲁木齐石化 PX 装置年产能为 100 万吨,定于 4 月 15 日检修,检修 2 个月。
PTA	桐昆 220 万吨/年 PTA 装置 4 月 8 日进入检修,暂定检修时间 20 天左右。
	福海创 160 万吨/年 PX 与 450 万吨/年 PTA 装置定于 5 月 10 号起停产检修,预计检修 15-20 天。
	天津石化 34 万吨/年 PTA 装置检修时间推迟至 4 月 15 日,预计检修 8 天。
	宁波台化 120 万吨/年 PTA 装置目前负荷运行稳定,合约走货为主。该装

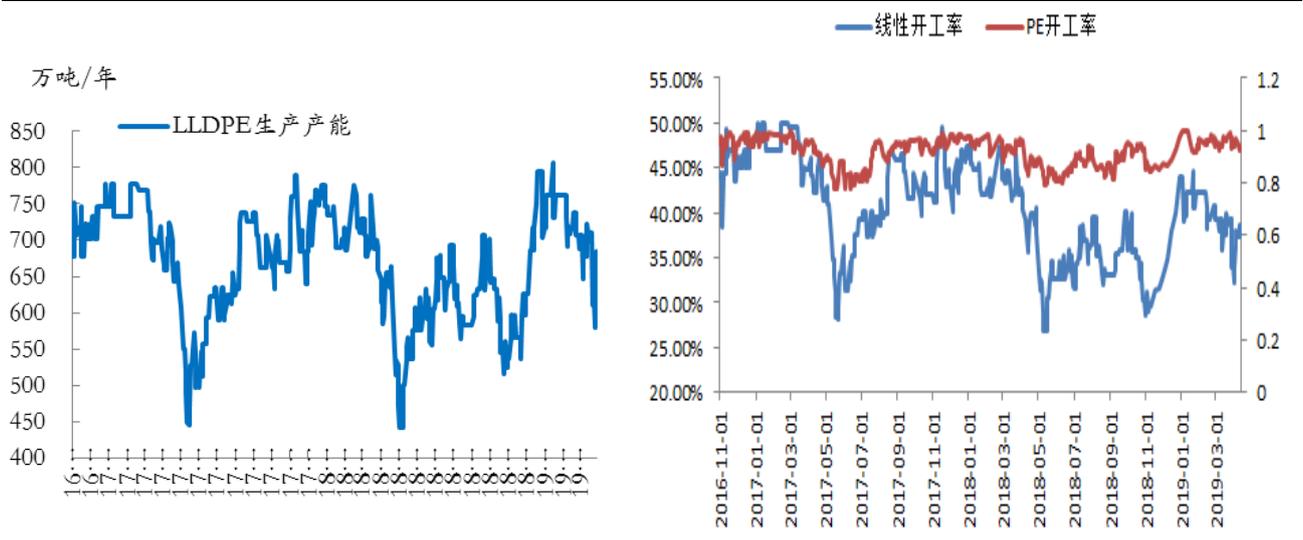
置计划在 2019 年 5 月 13 日附近检修 15-18 天左右。

### (三) 塑料、PP 市场供需分析情况

#### 1、PE 装置开工率下滑幅度相对明显

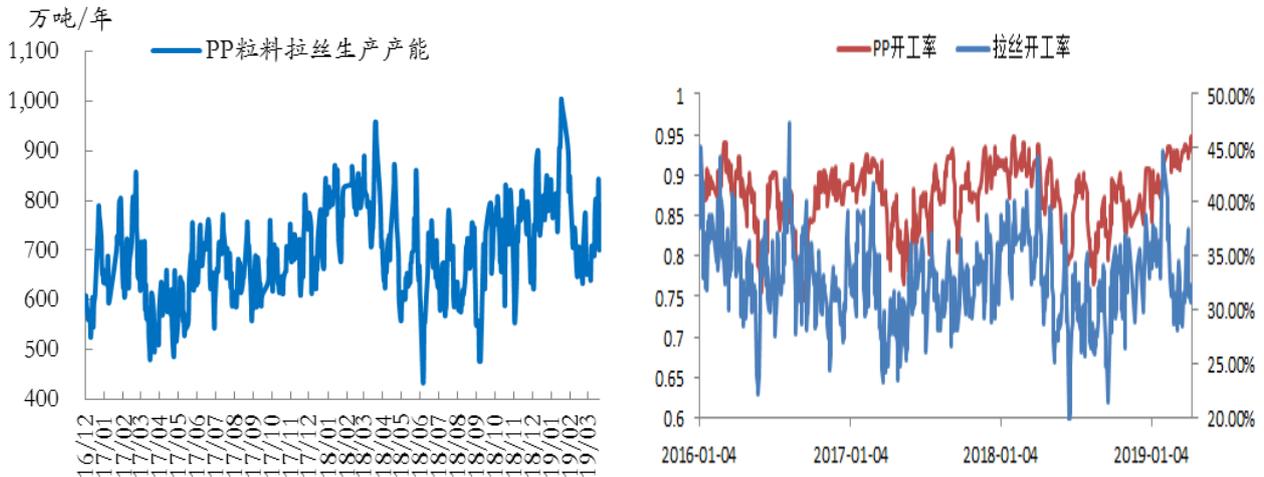
截止 4 月 12 日,国内 PE 开工率约为 93.63%,较上周 97.06%下滑了 3.43%,LLDPE 开工率达到 38.64%较上周 37.97%上涨 0.67%。而 PP 市场开工率相对塑料较高,达到 94.65%,较上周 92.6%上涨了 2.05%,拉丝开工率达到 32%,较上周的 31.91%上涨了 0.09%。而从当下两者的产能图来看,目前 PP 粒料相对 LLDPE 的生产产能较塑料偏高,但是幅度相对较小。

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

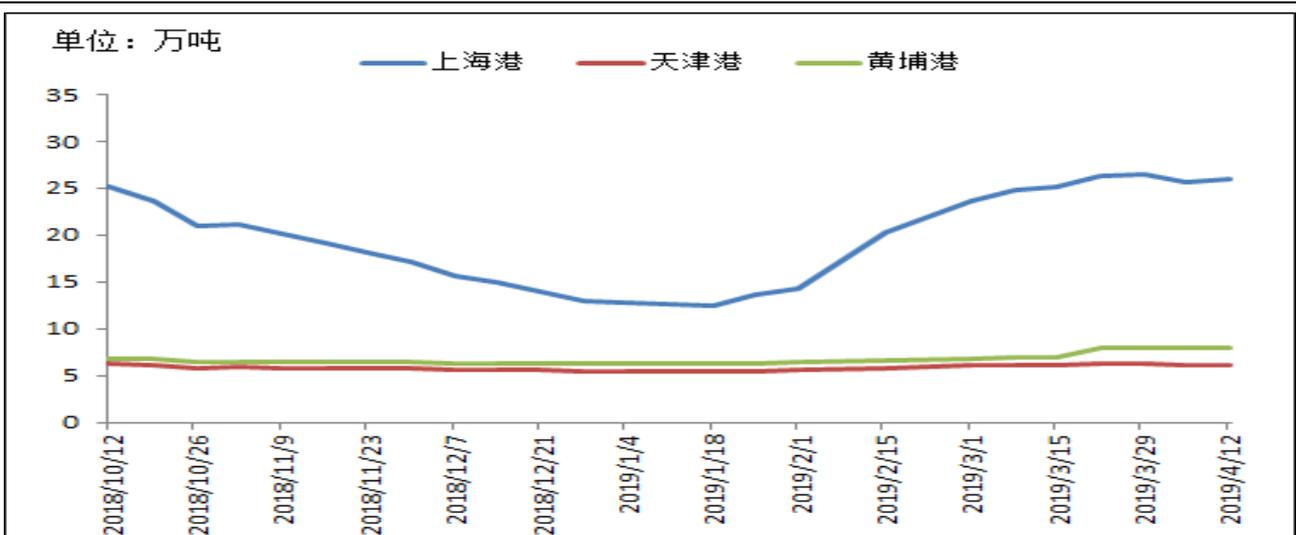


数据来源：卓创石化、国元期货

## 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12日，国内聚烯烃生产企业目前处于去库存阶段，目前国内库存 在 80 多万吨之上，聚烯烃港口库存总量在 39.94 万吨，较上周增加 0.3 万吨。 上涨幅度达到 0.76%，上海港口库存为 25.91 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）

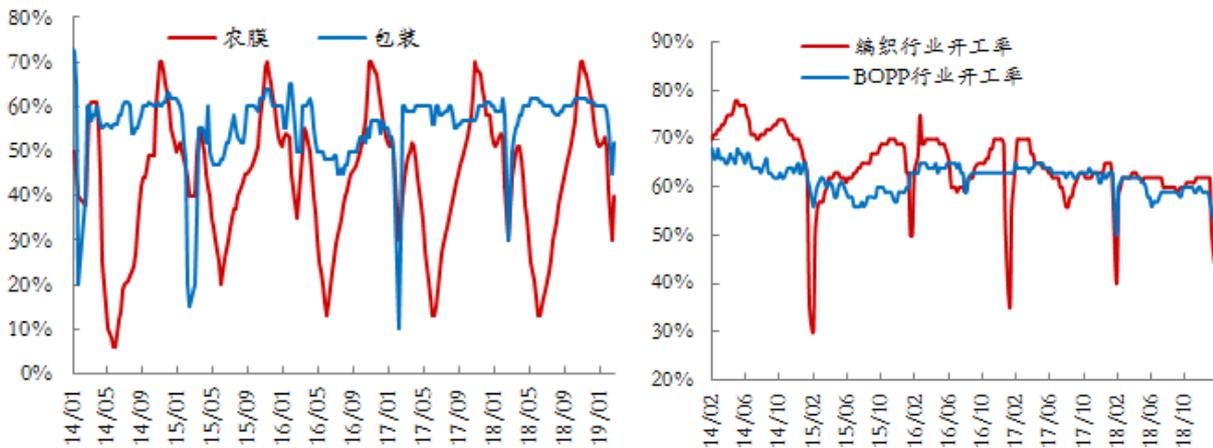


数据来源：隆众石化、国元期货

## 3、塑料的包装膜大幅下挫，其余变化不大

截止4月12日, PE下游农膜和包装膜的开工率分别为44%和55%, 分别较上周下滑7%和持平; PP下游编织行业和BOPP开工率分别达到61%和61%, 较前期持平和上涨1%。

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:

当前终端工厂无明显改善, 市场采购相对仍维持低位, 去库存周期相对偏长。而国内外陆续进入交割季, 加之国内库存仍维持相对高位, 短期窄幅震荡的概率偏大。

PTA:

近期PX、PTA处于检修季, 对PTA成本有一定支撑。而且下游聚酯的开工率基本上维持相对高位, 对短期的PTA市场有一定的利好支撑, 短期窄幅上行的概率偏大。

塑料、PP:

目前两油石化库存处于去库存状态，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。

#### 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，近期期价不断试探 12000 一线，伴随增仓放量，短期市场突破的概率偏大，压力上调至 12200，未入场者仍可回调参与反弹多单。

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，近期底部不断抬升，伴随增仓放量，走势相对偏强，有试探前期高点 6508 的预期，未入场者仍可在 6000 区轻仓参与反弹多单。

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，本周期价有效上破均线系统压力后在 8500 左右震荡，伴随大幅增仓放量。短期市场有考验 8500 区支撑，关注支撑的有效性参与。

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，近期期价在均线系统之上维持窄幅震荡，短期市场有考验 9000 一线压力，未入场者仍可关注压力有效性参与。

## 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 12 日，RU 主力合约收盘价至 11930 元/吨，云南国营全乳胶 (SCRWF) 的市场价至 11250 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-680。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



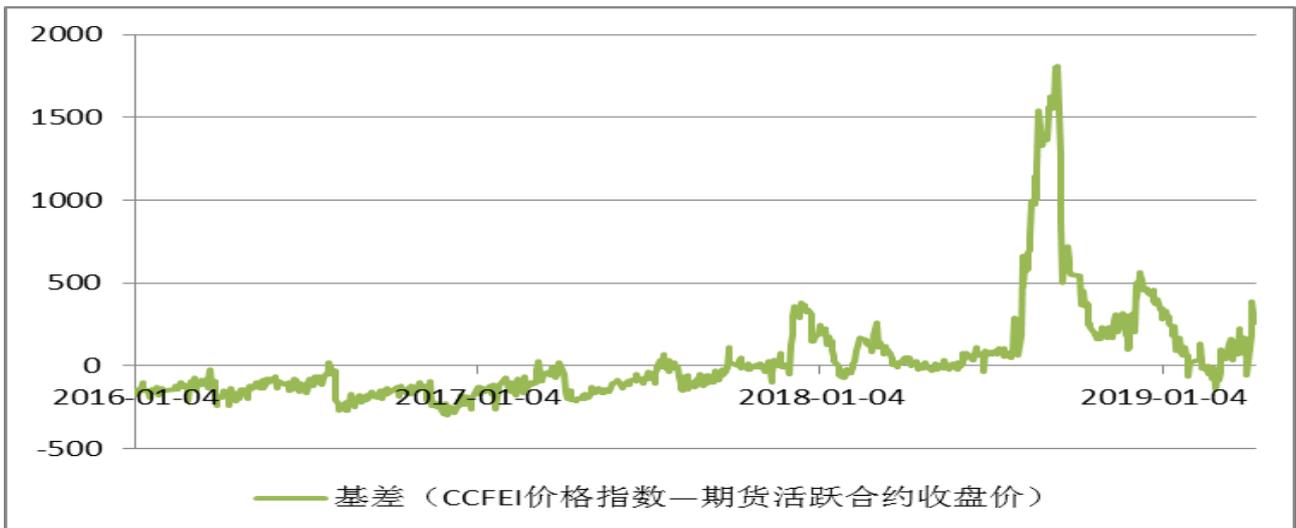
数据来源：国元期货

## PTA

### CCFEI 价格指数 (PTA1905 合约) 基差

截止4月12日, TA 主力合约收盘价至 6356 元/吨, CCFEI 价格指数:PTA 的内盘报价至 6615 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。目前基差达到 259。已入场者可继续做基差扩大。

图表 21: PTA 基差价格走势图



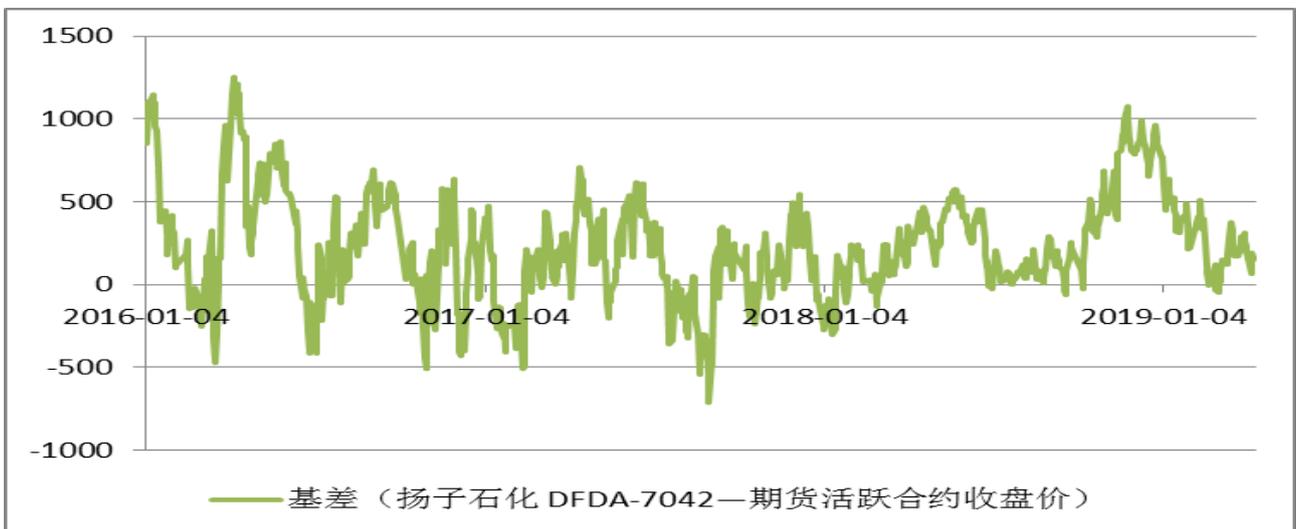
数据来源：国元期货

## 塑料

扬子石化 DFDA-7042 (L1909 合约) 基差

截止 4 月 12 日, L 主力合约收盘价至 8545 元/吨, 华东现货市场上扬子石化 DFDA-7042 的出厂价至 8700 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 155, 已入场者继续做价差缩小。

图表 22: 塑料基差价格走势图



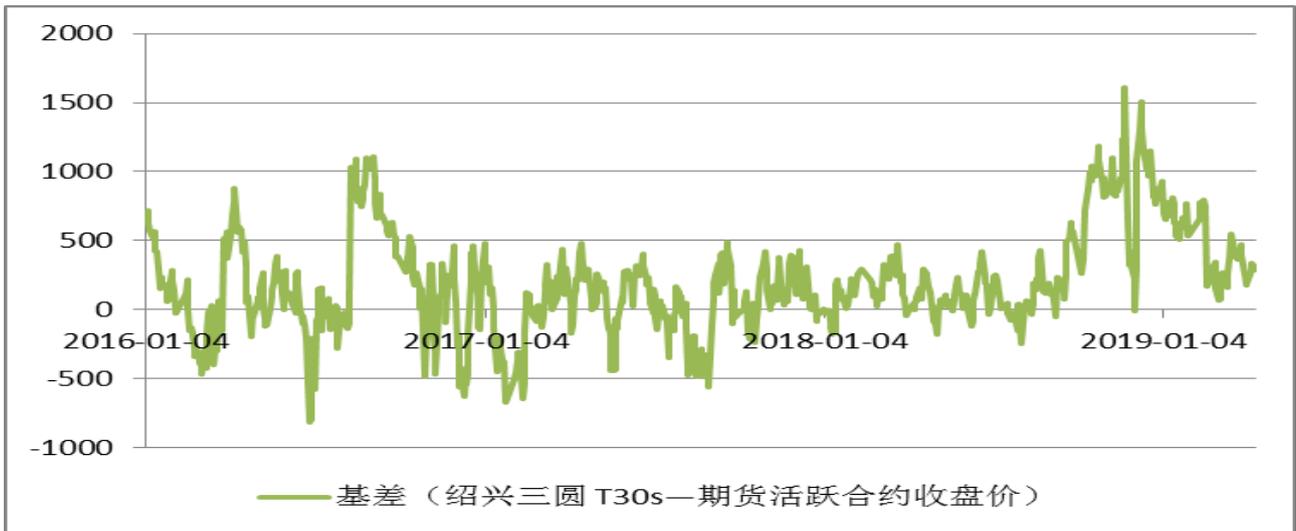
数据来源: 国元期货

## PP

绍兴三圆 T30s (PP1909 合约) 基差

截止 4 月 12 日, PP 主力合约收盘价至 8814 元/吨, 绍兴三圆 T30s 的出厂价至 9100 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 286, 已入场者可继续做基差缩小, 目前 0 一线。未入场者等待做价差扩大。

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