

化工策略周报

化工系列

国元期货研究咨询部

节后聚烯烃库存走高 期价震荡为主

橡胶：近期国内海南产区原料产出大幅增加，同时云南产区原料产出较上周有所提升，一定程度缓解市场需求。但国产胶占需求总量的 80%，外盘价格变动相对较小，对市场无明显较大改观。且重卡销量、乘用车销量有所下滑，市场看涨心态相对偏弱，短期震荡的概率相对偏大。

PTA：本周 PTA 四家工厂因故短停，除四川晟达装置外，其他三套装置在节前已经陆续重启。市场供应继续增加，现货紧张的局面会有所缓和。虽下周聚酯工厂也存重启装置，但终端行情未见好转，聚酯工厂继续降价促销，PTA 维持刚性需求，对 PTA 支撑有限。

塑料、PP：节后归来聚烯烃库存上升至 92 万吨附近，港口库存一直处于相对高位，对市场供应压力增大。同时由于久泰能源、恒力石化等新产品投放市场，对市场造成低价冲击，加之 6 月份停车检修装置较少，短期难以对市场形成提振，低位震荡概率相对偏高。

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	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	7
(三) 小结	10
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
六、场外期权操作建议	错误!未定义书签。
塑料	错误!未定义书签。

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	4
图表 9: PX 外盘价	5
图表 10: PX 亚洲后期的投产计划	6
图表 11: PTA 装置开工率及库存天数	6
图表 12: 下游装置开工率	7
图表 13: PE 装置开工率及产量图	8
图表 14: pp 装置开工率及产量图	8
图表 15: 聚烯烃港口库存图	9
图表 16: PE 和 pp 下游装置开工率	9
图表 17: 橡胶主力合约日 K 线图	10
图表 18: PTA 主力合约日 K 线图	11
图表 19: L 主力合约日 K 线图	11
图表 20: PP 主力合约日 K 线图	12
图表 21: 天胶基差价格走势图	13
图表 22: PTA 基差价格走势图	14
图表 23: 塑料基差价格走势图	14
图表 24: PP 基差价格走势图	15
图表 25: 塑料期货、期权策略整体到期损益图	18

一、橡胶、塑料、PP、PTA 周度行情回顾

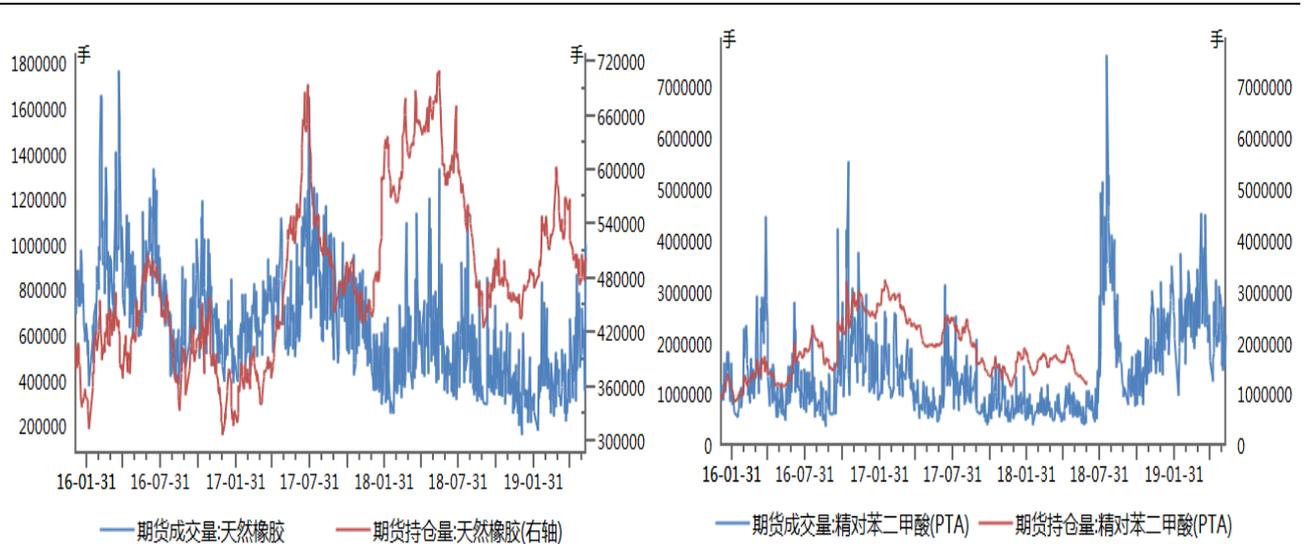
(一) 期货市场回顾

图表 1: 上周能源化工内外盘收盘情况

品种	上周收盘价	本周收盘价	周涨跌	周涨跌幅 (%)	持仓量	周持仓量变化
日胶近月	194.2	206.4	12.2	6.28%	5262	2758
RU1909	12250	12235	-15	-0.12%	404138	-3818
LL1909	7790	7585	-205	-2.63%	700100	43934
PP1909	8215	8018	-197	-2.4%	680254	105726
TA1909	5352	5154	-198	-3.7%	1506064	-25544

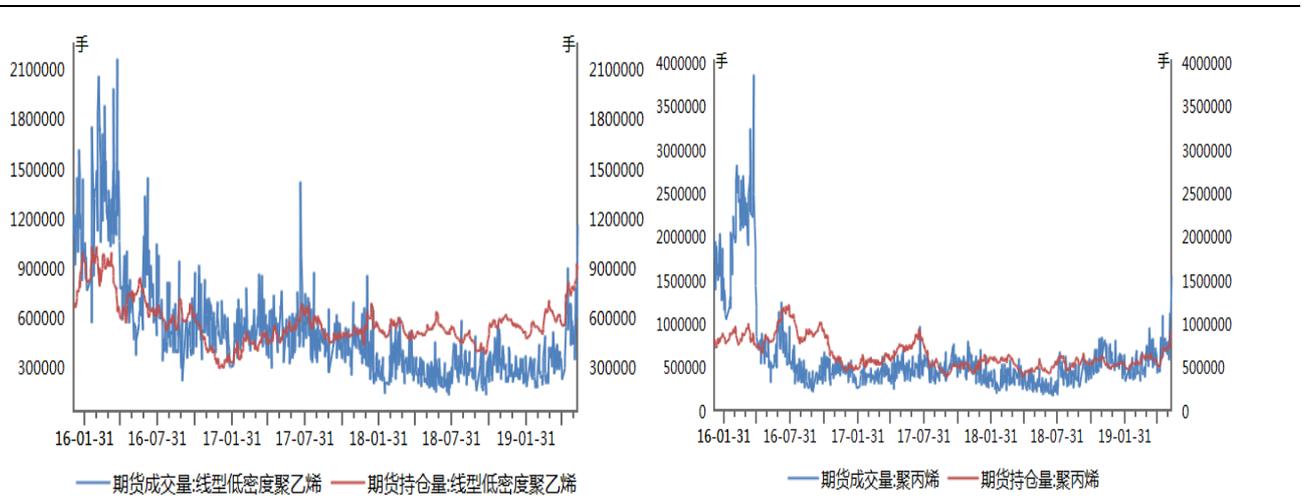
数据来源: wind、国元期货

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

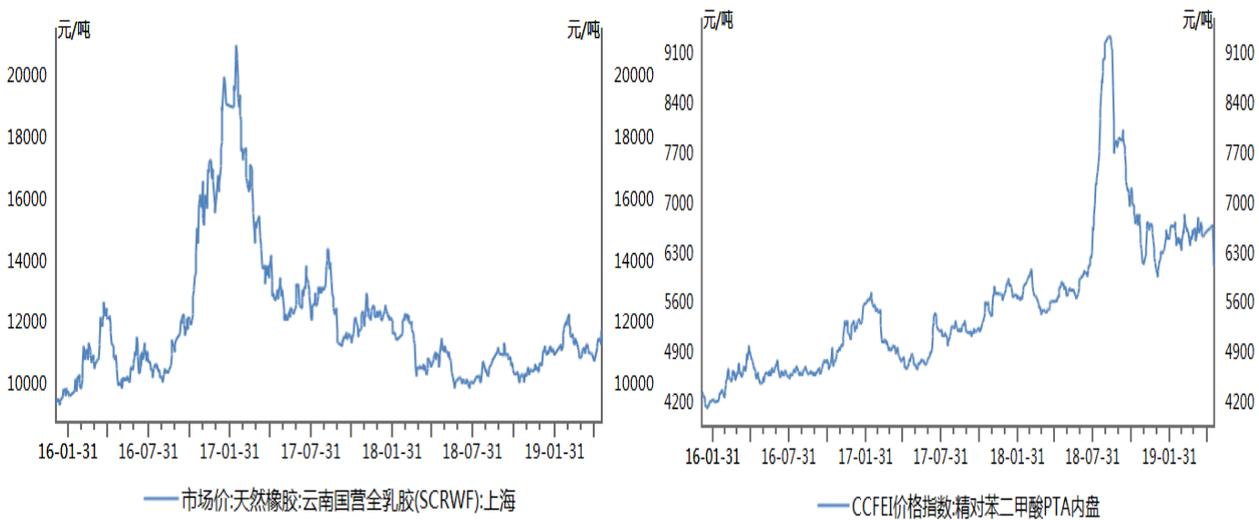
(二) 现货市场回顾

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	11875	11600	-275	-2.32%
LL	华东	8025	7750	-275	-3.43%
PP	华东	8500	8250	-250	-2.94%
TA	华东	5580	5460	-120	-2.15%

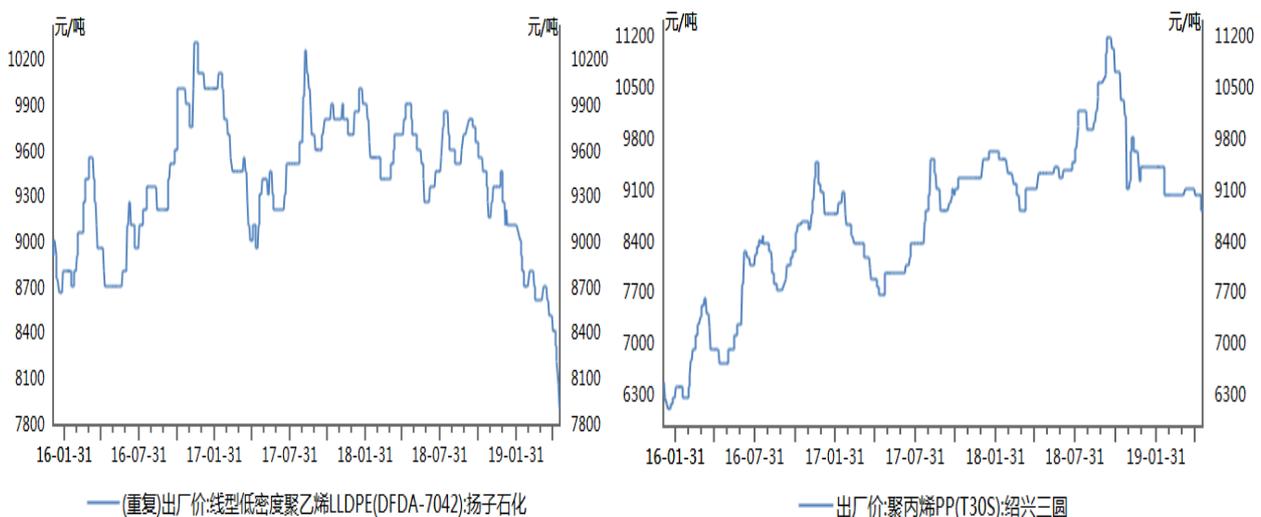
数据来源：wind、国元期货

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、国家发展改革委、生态环境部、商务部近日印发《推动重点消费品更新升级 畅通资源循环利用实施方案（2019-2020年）》。方案指出，严禁各地出台新的汽车限购规定，已实施汽车限购的地方政府应根据城市交通拥堵、污染治理、交通需求管控效果，加快由限制购买转向引导使用，结合路段拥堵情况合理设置拥堵区域，研究探索拥堵区域内外车辆分类使用政策，原则上对拥堵区域外不予限购。

2、蓬威石化 90 万吨 PTA 装置 5 月 26 日停车检修，目前正在重启中，预计 6 月 12 日重启运行。华彬石化 140 万吨 PTA 装置 6 月 5 日晚间进入检修，于 6 月 7 日晚间重启。江阴汉邦 220 万吨装置 6 月 4 日下午搅拌轴故障停车，于 6 日日日晚间恢复生产。四川能投 100 万吨/年 PTA 装置于 4 日晚间消缺停车，重启时间待定。

三、基本面分析

（一）橡胶市场供需分析情况

1、国内开割情况略有缓解，各地价格涨跌不一

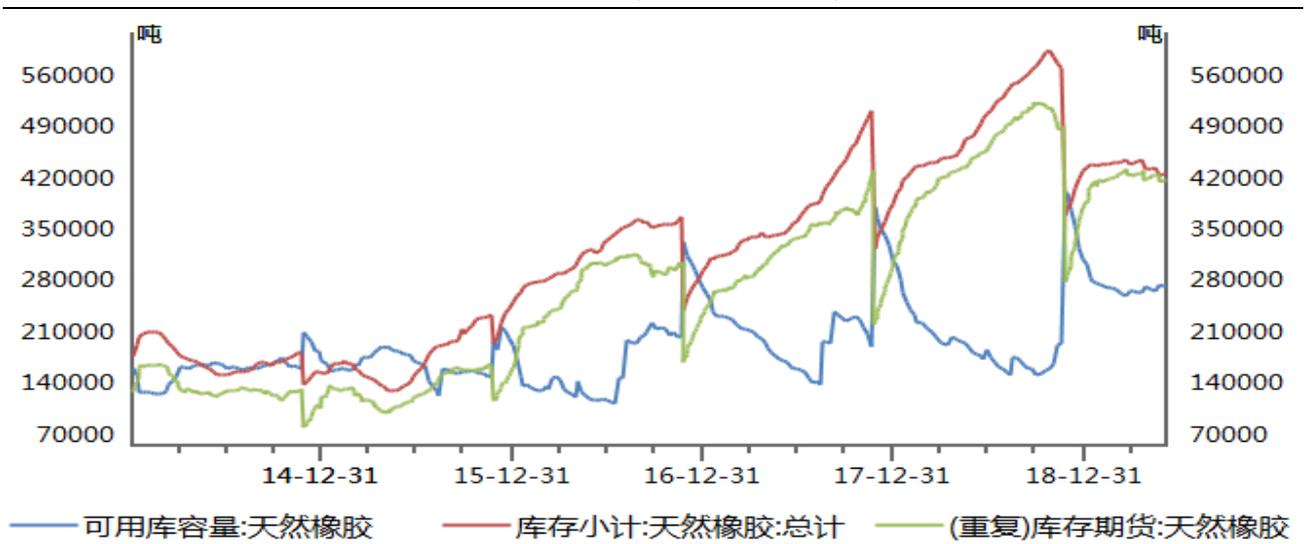
海南产区产胶量出现明显增加一方面近期天气方面降水量出现明显增加，橡胶树中胶含量出现明显增加，原料产量出现明显增加，加工厂收胶便易，推升原料报价下跌。云南橡胶主产区近期雨水频繁，割胶已逐步恢复，当地供应量逐渐增加，但报价较高位。

国外产区方面，目前泰国和马来西亚陆续开割，但泰国产区陆续降雨，产量并未完全释放。

3、上期所天然橡胶期货库存变化不大

截止6月6日，天然橡胶期货库存达到41.49万吨，较上周41.39万吨上涨0.1万吨，涨幅达到0.24%；可用库容量达到27.11万吨，较上周27.21万吨下滑0.1万吨，跌幅达到0.37%；库存小计达到42.34万吨，较上周42.33万吨上涨0.01万吨，涨幅达到0.024%。

图表 7: 天然橡胶库存期货及可用库容量

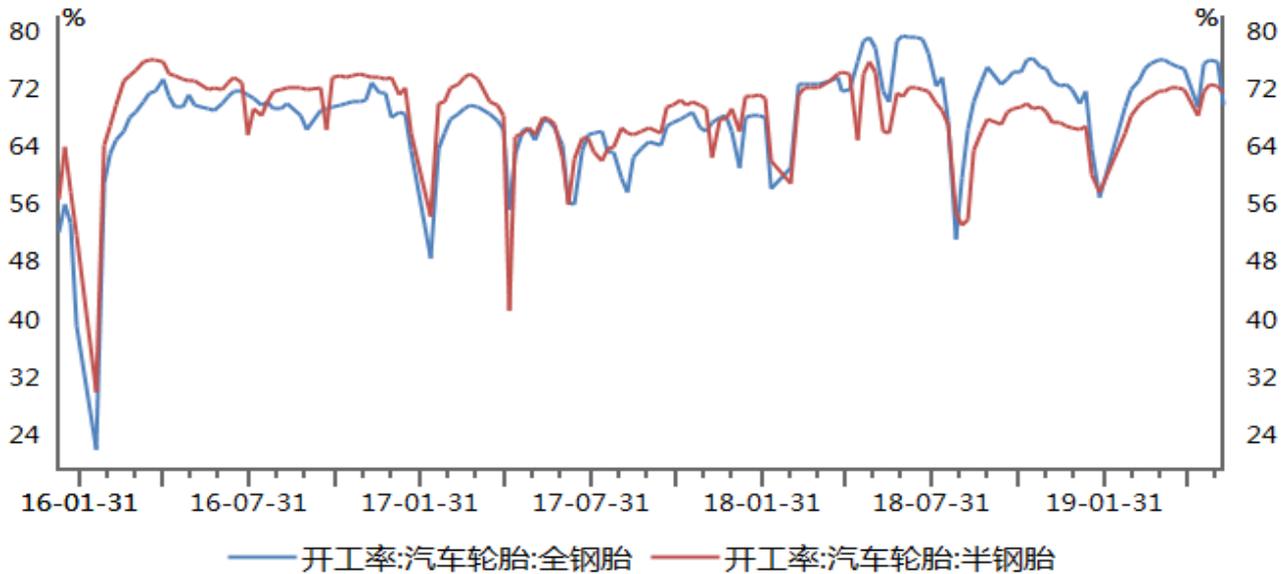


数据来源: wind、国元期货

4、因部分地区限电，半钢胎开工率和全钢胎开工率走低

本周期东营地区个别工厂因限电，开工小幅调整，拖拽样本内企业开工环比下滑。目前厂家库存基本合理，大都控制在一个月销量左右，个别厂家特殊型号缺货。截止2019年6月7日，山东半钢胎开工67.24%，环比下跌0.55%，同比上涨1.74%；本周全钢胎开工70.37%，环比下跌2.65%，同比下跌0.63%。

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、终端需求不佳

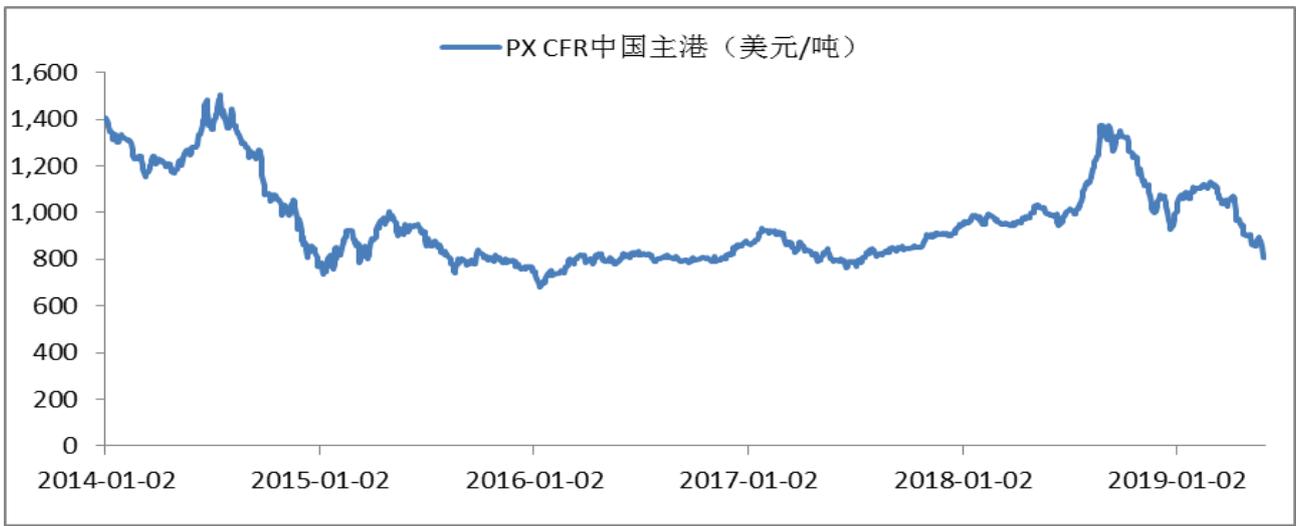
乘联会称，虽然初步统计的5月乘用车全月零售回升到-9%，较4月走势改善较好，但由于国六排放的突发性政策，部分经销商加大零售，压力较大。

(二) PTA 市场供需分析情况

1、PX 外盘价继续走低

截止6月6日，PX CFR 中国主港价达到814美元/吨，较上月底的854美元/吨下滑了40美元/吨，跌幅达到4.68%，6月份亚洲合同价（ACP）未达成一致，商谈区间为820-1000美元/吨CFR亚洲。

图表9：PX 外盘价



数据来源：卓创、国元期货

2、恒力石化PX装置恢复生产 国内PX开工率小幅走高

截止6月6日，国内PX装置开工率87.74%，较上周上涨15.17%。主要是恒力PX装置恢复生产，辽阳石化检修。亚洲开工率在84.45%，较上周上涨9.23%。

图表 10: PX 新增产能

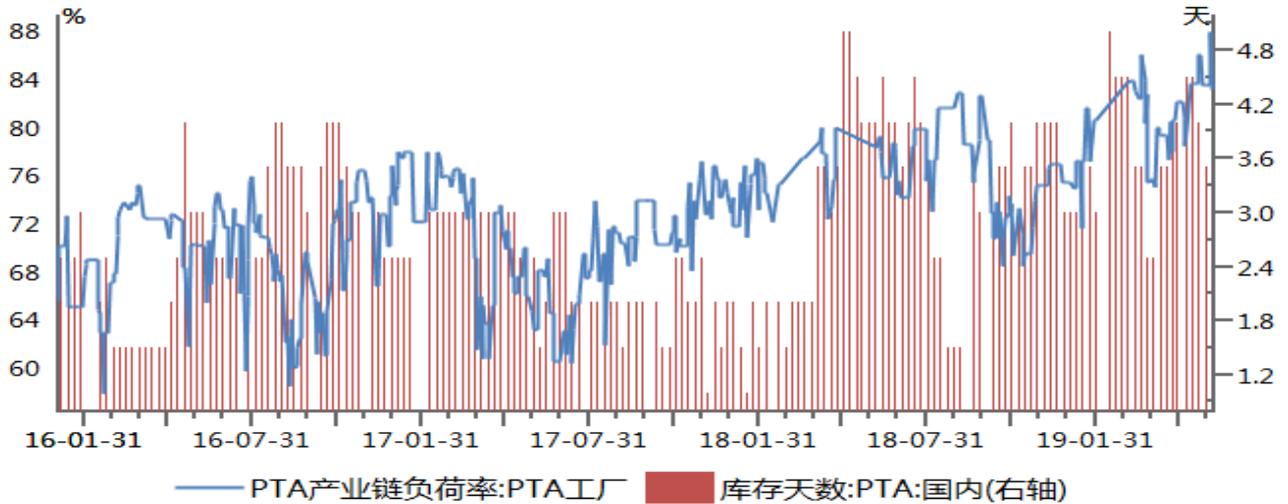
PX 厂家	国家	产能 (万吨/年)	投产时间
辽阳石化	中国	23 (扩能)	2019 年三季度
海南炼化二期	中国	80	2019 年三季度
中海惠州	中国	100	2019 年四季度
浙江石化	中国	400	2019 年四季度
恒逸文莱	文莱	150	2019 年三季度
弘润石化	中国	60	2019 年
总计		813	

数据来源：隆众石化、国元期货

3、前期的检修装置陆续重启，PTA 开工率小幅上涨

本周，前期突发停车的装置已陆续开车，截止6月6日，PTA 开工率下调至83.51%，较上周的79.8%上涨了3.35%，PTA 库存天数较上周下滑0.5天，维持在3.5天。

图表 11: PTA 装置开工率及库存天数

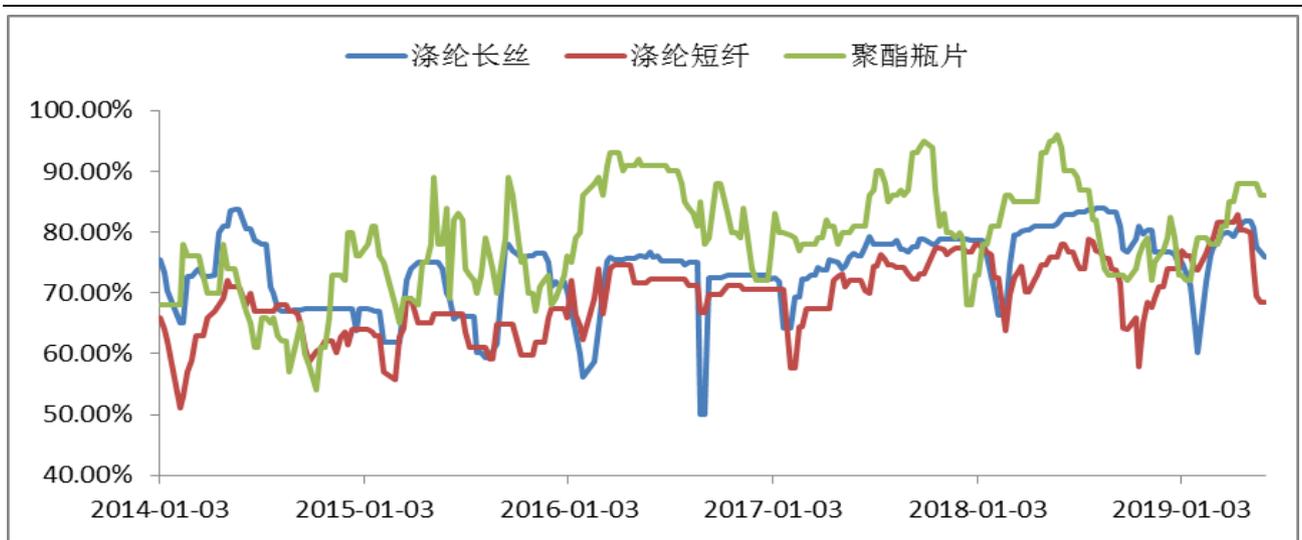


数据来源：wind、国元期货

4、下游装置开工率持稳

截止6月6日，国内聚酯负荷达到86.7%较上周持平；涤纶长丝的开工率达到75.9%，较上周持平；涤纶短纤的开工率达到68.4%，较上周持平；聚酯瓶片的开工率达到86%，较上周持平。

图表 12：下游装置开工率



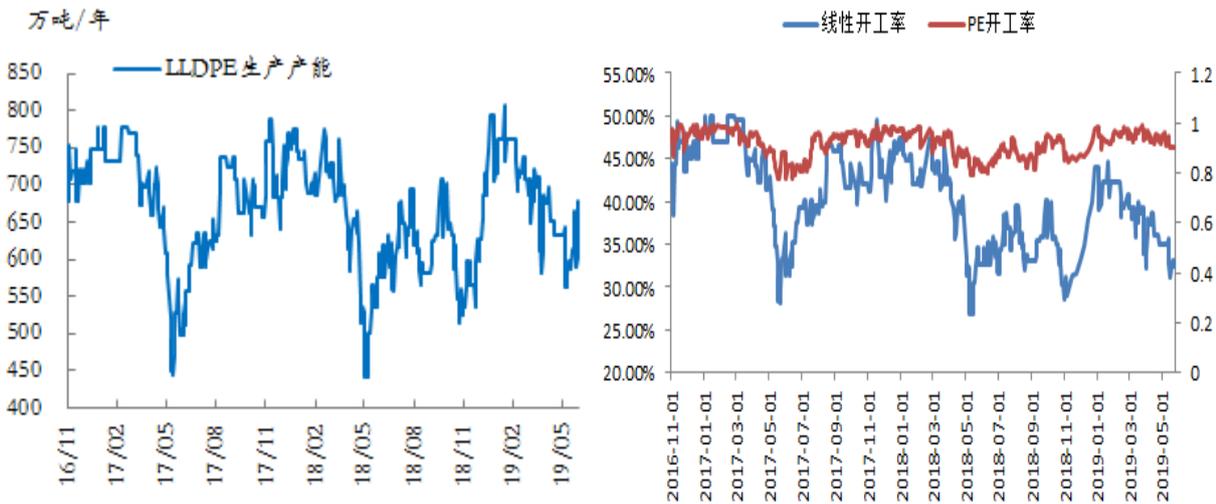
数据来源：wind、国元期货

(三) 塑料、PP 市场供需分析情况

1、PP 装置开工率略有上涨，PE 开工率变化不大

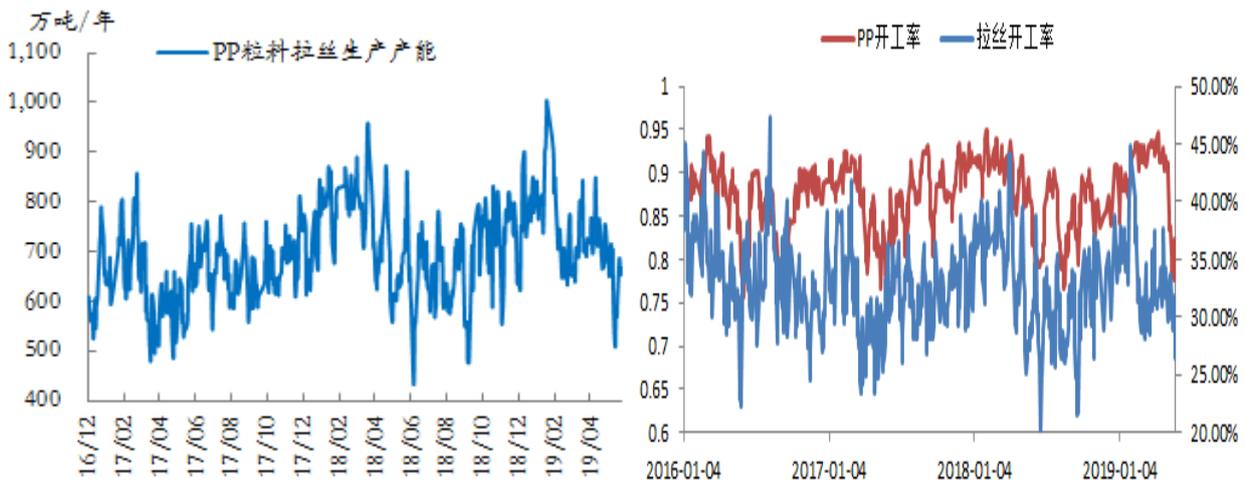
截止6月初,国内PE开工率达到94.02%,较月初94.29%下滑0.27%,LLDPE开工率达到37.53%较之前36.86%上涨0.67%。PP市场,国内PP开工率达到86.81%,较上周84.05%上涨2.76%,拉丝开工率达到29.77%,较之前27.09%上涨2.68%。

图表 13: PE 装置开工率及产量图



数据来源: 卓创石化、国元期货

图表 14: pp 装置开工率及产量图



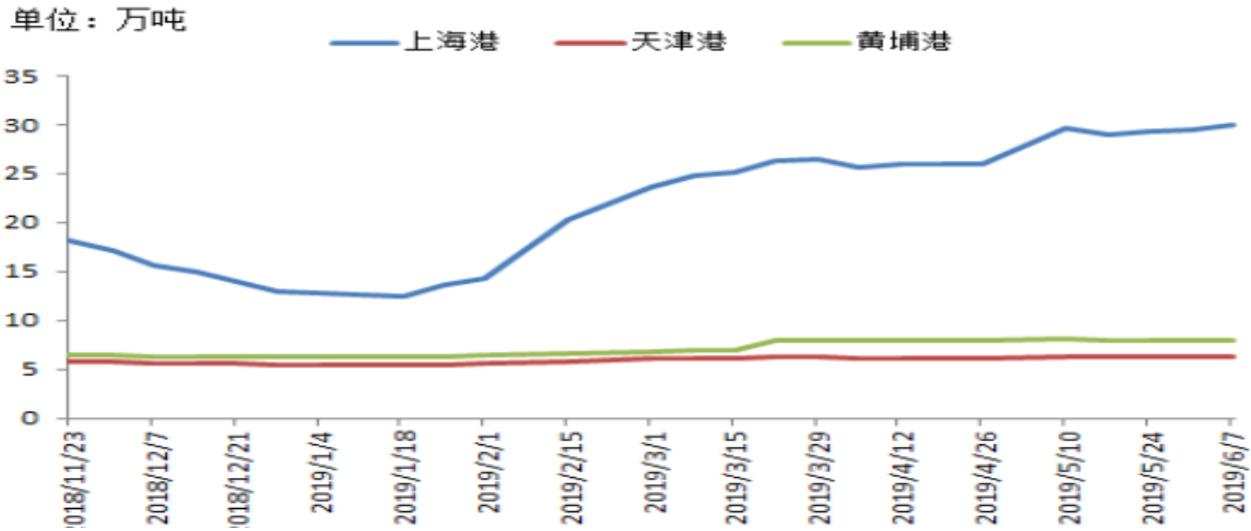
数据来源: 卓创石化、国元期货

2、聚烯烃两油库存大幅走高 港口库存变化不大

节后回来,石化库存92万吨左右,较月初的83万吨大幅上涨10.84%。聚

烯烃港口库存总量在 44.04 万吨，较月初的 43.63 万吨增加 0.41 万吨，增幅达到 0.94%。具体分布如下：上海港口库存为 29.91 万吨，黄埔港口库存在 7.91 万吨，天津港口库存在 6.22 万吨。

图表 15：聚烯烃港口库存图（万吨）

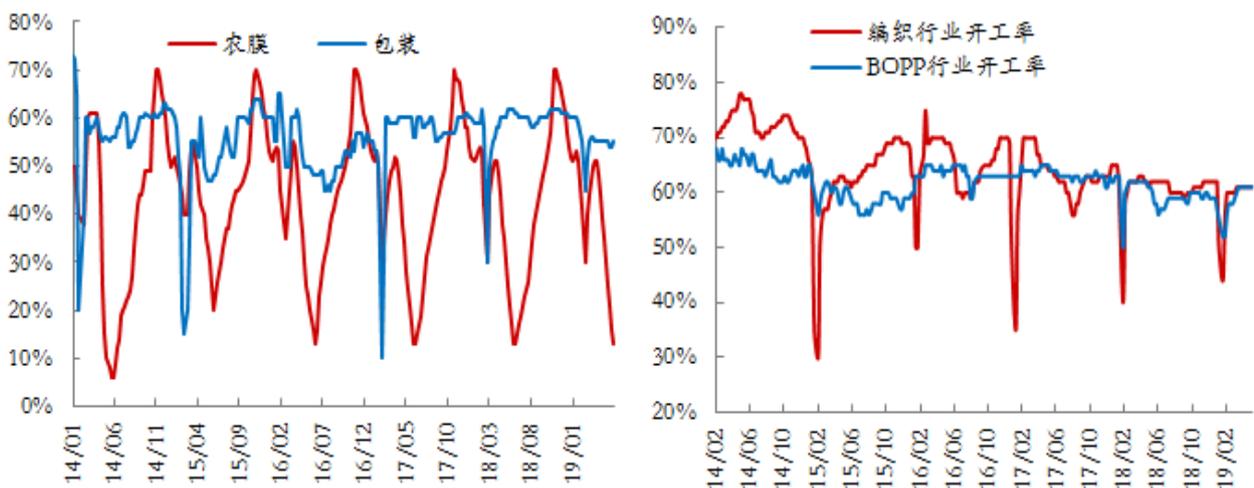


数据来源：隆众石化、国元期货

3、下游装置开工率较前期持平

PE 下游农膜和包装膜的开工率分别为 13%和 55%，较月初持平；PP 下游编制行业和 BOPP 行业开工率分别达到 61%，较月初持平。

图表 16：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：

近期国内海南产区原料产出大幅增加，同时云南产区原料产出较上周有所提升，一定程度缓解市场需求。但国产胶占需求总量的 80%，外盘价格变动相对较小，对市场无明显较大改观。且重卡销量、乘用车销量有所下滑，市场看涨心态相对偏弱，短期震荡的概率相对偏大。

PTA：

本周 PTA 四家工厂因故短停，除四川晟达装置外，其他三套装置在节前已经陆续重启。市场供应继续增加，现货紧张的局面会有所缓和。虽下周聚酯工厂也存重启装置，但终端行情未见好转，聚酯工厂继续降价促销，PTA 维持刚性需求，对 PTA 支撑有限。

塑料、PP：

节后归来聚烯烃库存上升至 92 万吨附近，港口库存一直处于相对高位，对市场供应压力增大。同时由于久泰能源、恒力石化等新产品投放市场，对市场造成低价冲击，加之 6 月份停车检修装置较少，短期难以对市场形成提振，低位震荡概率相对偏高。

四、技术分析及操作建议

图表 17：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，本周期价围绕 12000 一线震荡，伴随增仓放量，短期市场有考验 12500 一线压力，关注压力的有效性参与。

图表 18：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，本周期期价走势符合预期，增仓下挫收阴，于周四在 5000 一线震荡，短期 5000 一线的支撑相对偏强，未入场者可回调至 5000 一线轻仓参与反弹；前期试空空单不破 5000 一线建议止盈离场。

图表 19：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，本周期价在均线系统下增仓下挫收阴，伴随大幅增仓，并不断创近期新低。短期市场有考验 7500 支撑，未入场者可关注支撑的有效性参与；前期在 8000 区轻仓试空空单，不破 7500 一线已建议止盈离场。

图表 20: PP 主力合约日 K 线图



数据来源：文华财经、国元期货

从上图 PP1909 合约日 K 线图上看，本周期价在均线系统之下承压下挫，伴随大幅增仓，并不断创年内新低，短期市场有考验 8000 区支撑。未入场者可关

注支撑的有效性参与，压力上方 60 日均线；前期在压力区轻仓试空空单，不破 8000 一线已建议止盈离场。

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6月6日, RU 主力合约收盘价至 12235 元/吨, 云南国营全乳胶(SCRWF) 的市场价至 11600 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-635, 前期已入场者做基差扩大不破 0 一线, 未入场者可在-500 一线之下继续入场做基差扩大。

图表 21: 天胶基差价格走势图



数据来源: 国元期货

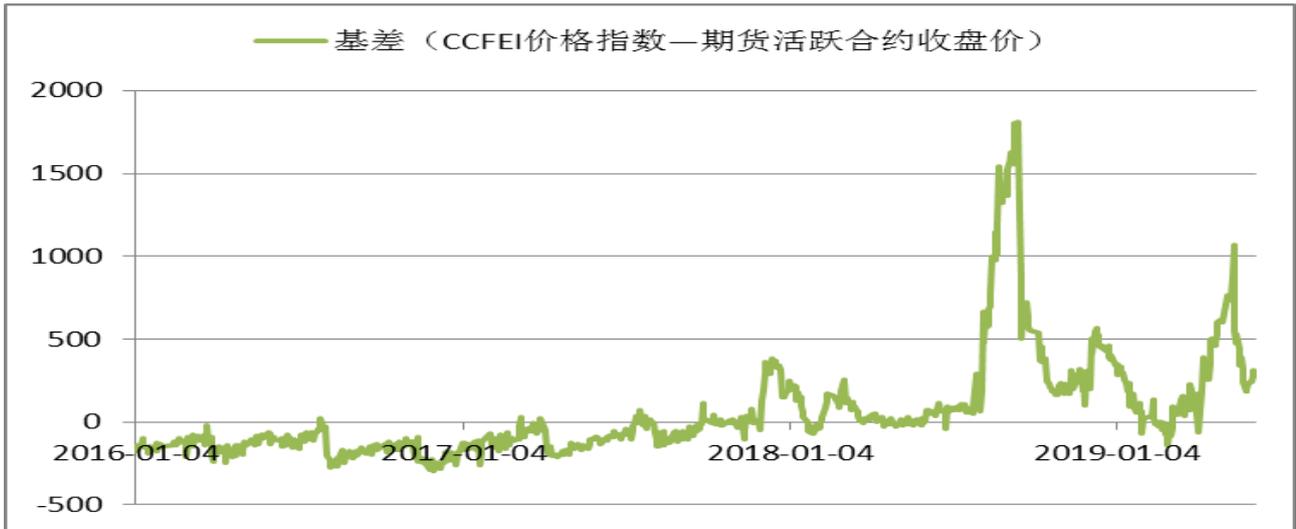
PTA

CCFEI 价格指数 (PTA1909 合约) 基差

截止6月6日, TA 主力合约收盘价至 5154 元/吨, CCFEI 价格指数:PTA

的内盘报价至 5430 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 276。未入场者等待回调至 0 线附近做价差扩大。

图表 22: PTA 基差价格走势图



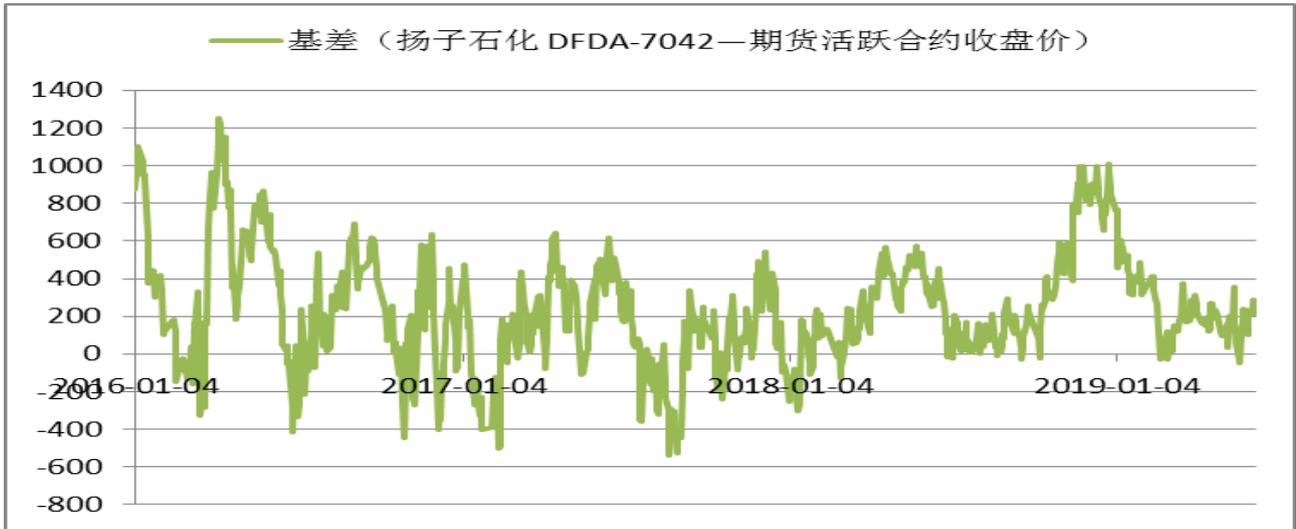
数据来源：国元期货

塑料

扬子石化 DFDA-7042 (L1909 合约) 基差

截止 6 月 6 日，L 主力合约收盘价至 7760 元/吨，华东现货市场上扬子石化 DFDA-7042 的出厂价至 8000 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 219，已入场者继续做基差扩大。

图表 23: 塑料基差价格走势图



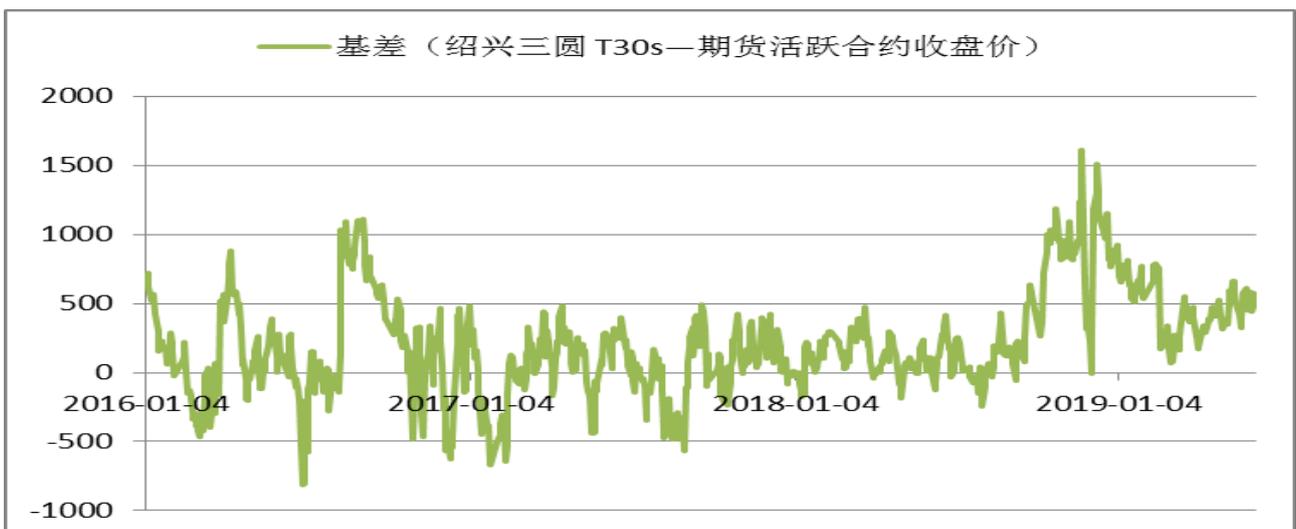
数据来源：国元期货

PP

绍兴三圆 T30s（PP1909 合约）基差

截止 6 月 6 日，PP 主力合约收盘价至 8227 元/吨，绍兴三圆 T30s 的出厂价至 8800 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 482，已入场者可继续做价差扩大，目标位 1000 一线。

图表 24：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

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

电话：0475-6380818

大连营业部

地址：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

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

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386892/53386809

上海营业部

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室

电话：021-68400292

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115906、0551-68115888

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

西安分公司

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融恒时代广场 14-6

电话：023-67107988

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 1707-1708 室

电话：0592-5312522

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）

电话：0755-82891269

唐山营业部

地址：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：福建省龙岩市龙岩大道商务板块 E 栋 1302

电话：0597-2529256

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室

电话：0571-87686300

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