

## 化工策略周报

## 化工系列

国元期货研究咨询部

### 台风登陆 或短期利空天然橡胶

**橡胶：**近期泰国原料价格持续走跌，而国内下游轮胎订单较弱开工持续小幅下滑，叠加近期台风登陆，或对出口造成一定的压力，天胶库存消化放缓。临近9月，09合约交割在即，后期市场压力偏大。

**PTA：**近期PTA市场供应略有下滑，下游需求稍有改善。但是目前成本端PX价格大幅下挫，叠加近期台风登陆浙江等地，现货货源流通不顺畅，价格维持窄幅震荡的概率偏大。

**塑料、PP：**当下聚烯烃市场维持按需采购为主，但由于10号台风“利奇马”登陆我国沿海地区，主要影响浙江、上海、江苏及山东的大部分地区。而山东潍坊寿光是全国蔬菜之乡，蔬菜大棚地势低平，易发生渍涝灾害，是反季节蔬菜的供应主力。短期市场或将对塑料下游市场存在一定的炒作，但是影响还有待考察，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 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.....	6
(三) 塑料、PP 市场供需分析情况.....	9
(三) 小结.....	12
四、技术分析及操作建议.....	12
五、基差分析及操作建议.....	15
橡胶.....	15
PTA.....	15
塑料.....	16
PP.....	17
六、场外期权操作建议.....	17
塑料.....	17

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

## 一、橡胶、塑料、PP、PTA 周度行情回顾

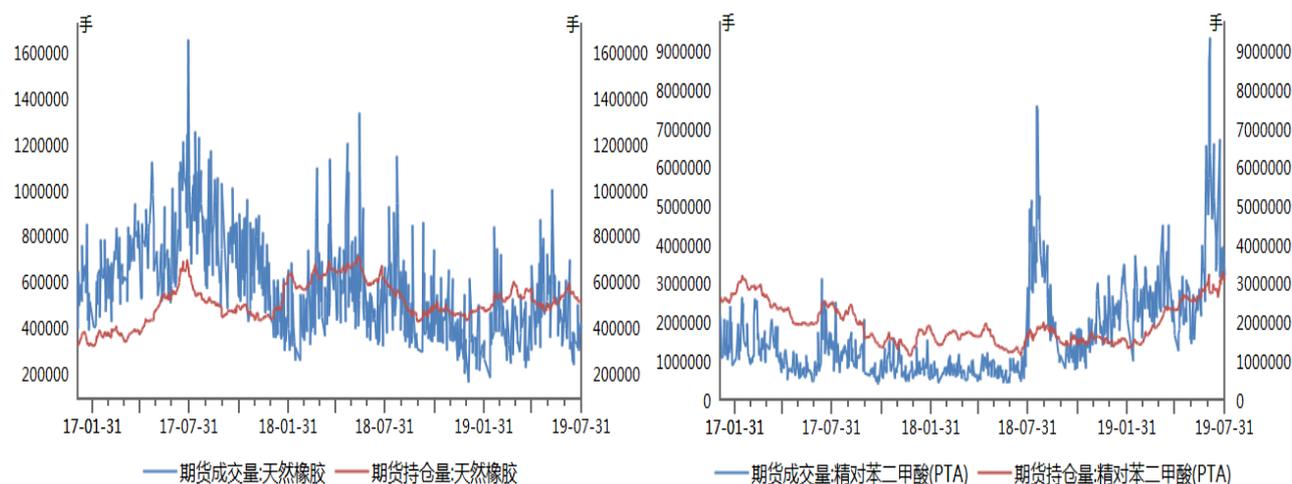
### (一) 期货市场回顾

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	187.6	169.8	-17.8	-9.49%	5748	-729
RU2001	11195	11625	430	3.84%	265534	37024
LL2001	7520	7560	40	0.53%	575656	64176
PP2001	8204	8163	-41	-0.5%	547842	96898
TA2001	5154	5152	-2	-0.04%	814328	69506

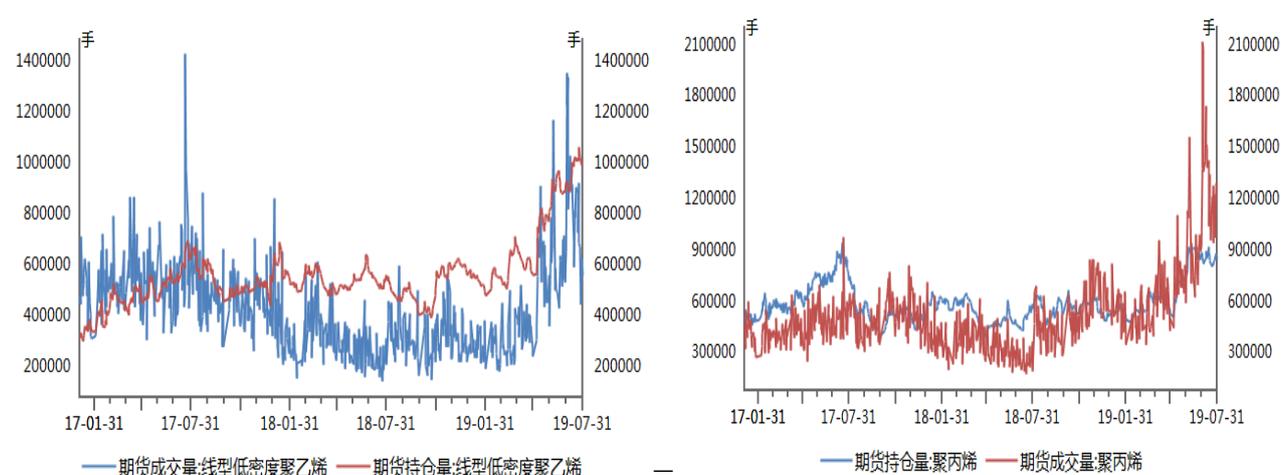
数据来源：wind、国元期货

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

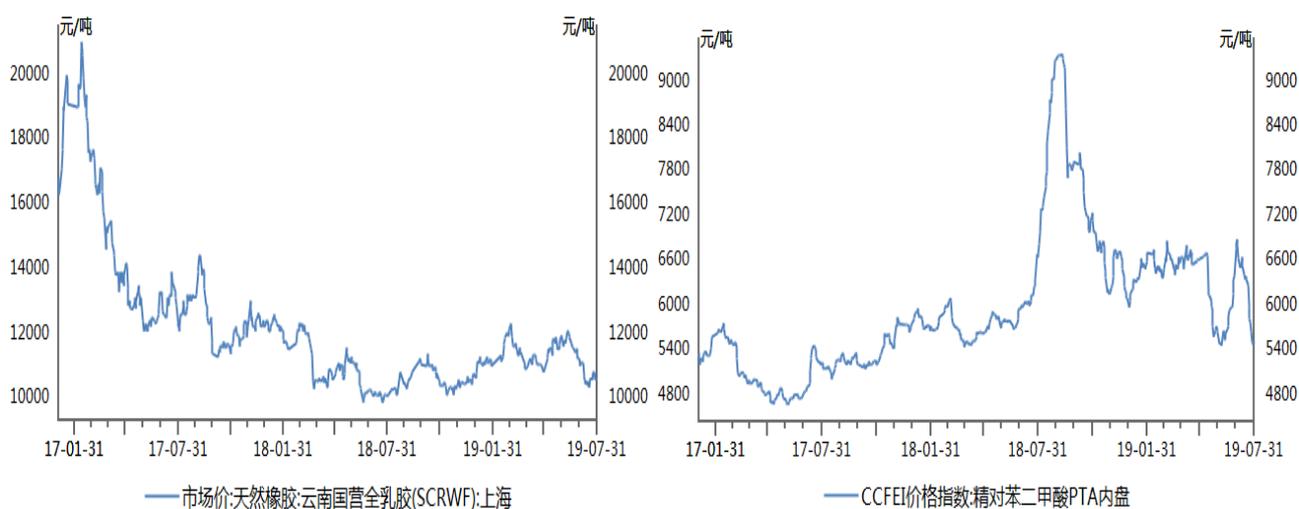
## (二) 现货市场回顾

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	10475	10475	0	0%
LL	华东	7750	7575	-175	-2.26%
PP	华东	8775	8675	-100	-1.14%
TA	华东	5435	5170	-265	-4.88%

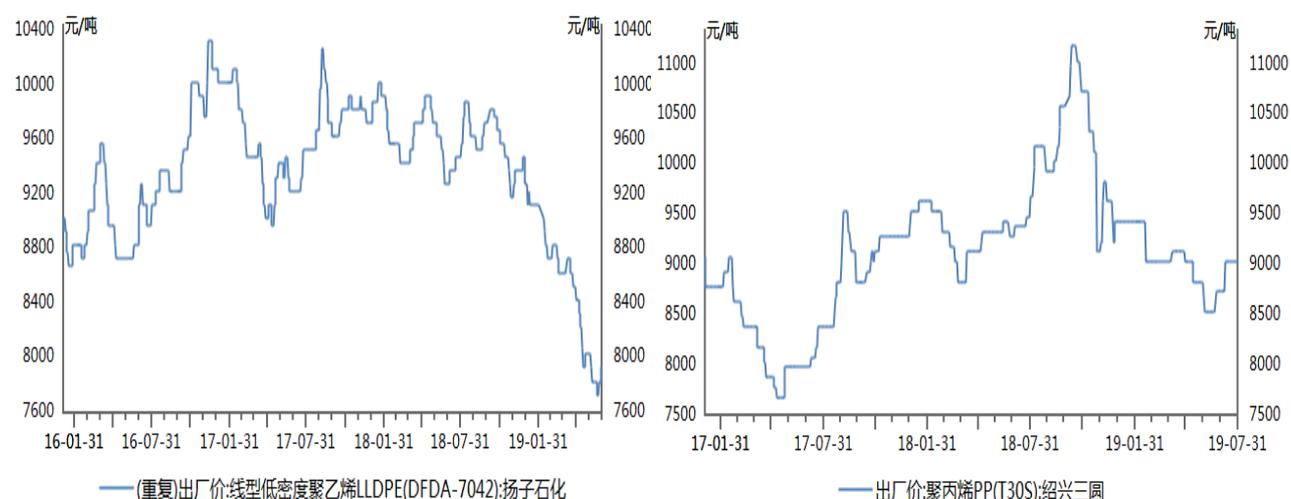
数据来源: wind、国元期货

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、【台风“利奇马”】影响

8月10日凌晨，台风“利奇马”在浙江省温岭市城南镇登陆。登陆之后，“利奇马”一路北上，给浙江中北部、上海、江苏、山东中东部、安徽东部等地带来暴雨或大暴雨。山东潍坊、临沂出现了250毫米到407毫米的特大暴雨。

那么，台风“利奇马”将会给近期的工业品生产和运输产生多大的影响呢？

② 装置开工影响以及下游需求影响（塑料薄膜、轮胎下游）

② 运输造成大的影响（道路中断）

③ 出口货物受到限制（轮胎）

④ 进口货物受到限制（塑料、PP、天胶、PX）

但是影响的实际情况，还要参考市场的实际需求以及工厂的开工情况等。

2、2019年7月中国天然及合成橡胶（包含胶乳）进口量55.3万吨，环比上涨25.4%，同比下跌3.15%。2019年1-7月，中国天然及合成橡胶累计进口量362.9万吨，累计同比下跌7.07%。预计2019年7月天然橡胶进口量43万吨，环比上涨31.06%，同比下跌6.26%，2019年1-7月累计进口量285.44万吨，累计同比下跌7.53%。

## 三、基本面分析

### （一）橡胶市场供需分析情况

#### 1、主产区遭遇天气影响 下游市场采购量或有影响

近期国内主产区天气不容乐观，由于持续的降雨，加之8月10日凌晨，台风“利奇马”在浙江省温岭市城南镇登陆。登陆之后，“利奇马”一路北上，给浙江中北部、上海、江苏、山东中东部、安徽东部等地带来暴雨或大暴雨。山东潍坊、临沂出现了250毫米到407毫米的特大暴雨。对我国天胶下游地区生产形成一定的制约，产地采购量或将有限，价格走低的概率偏大。

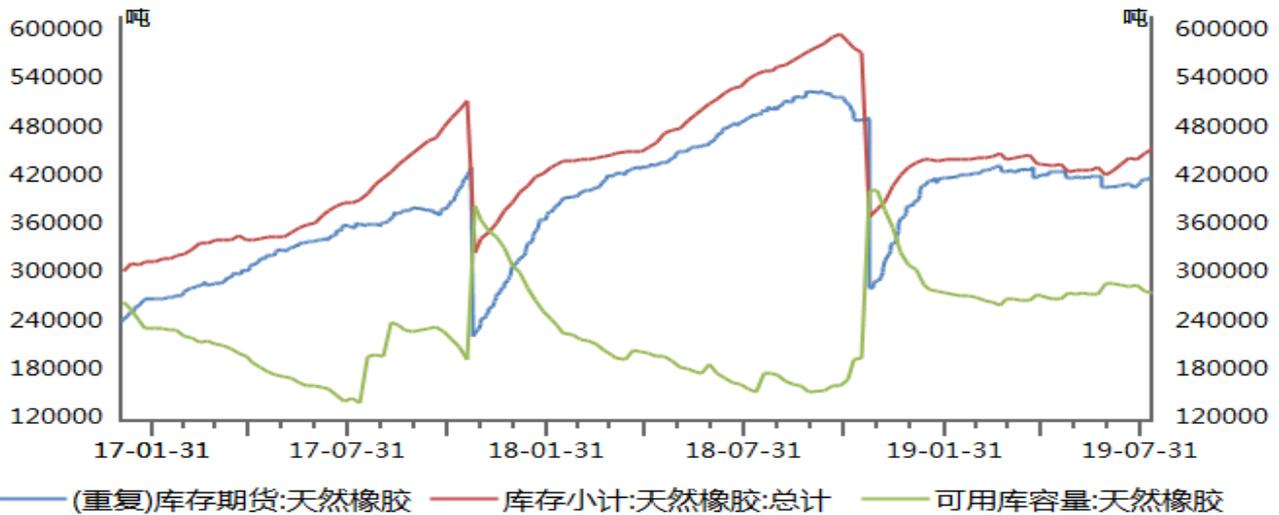
国外产胶区上，越南也因台风天气出现持续降雨，8月2日20时印尼苏门答腊岛南部海域发生6.8级地震，震源深度30千米，印尼已发布海啸预警。而当下印尼、马来西亚、泰国南部开始向减产期过渡，随着全球天然橡胶进入低产期，原料产出有减少的预期，供应压力减弱，对后期市场存在短暂的利多指引。但从近期国外主产区市场的成交数据来看，截止8日，20号胶主流的成交价在1335美元/吨，较上周下滑15美元/吨，下滑幅度达到1.12%。短期市场走势还相对偏弱，震荡的概率偏大。

## 2、上期所天然橡胶期货库存窄幅上涨

截止8月9日，天然橡胶期货库存达到41.4万吨，较上周41.25万吨上涨0.15万吨，涨幅达到0.36%；可用库容量达到27.2万吨，较上周27.35万吨下滑0.15万吨，跌幅达到0.55%；库存小计达到45.03万吨，较上周的44.55万吨下滑0.52万吨，跌幅达到1.17%。

天然橡胶09合约交割即将到期，市场对于这部分库存相对来说比较担忧。通常情况下，库存与价格走势呈现负相关性。而且鉴于当前行情疲弱，打压国内贸易商及下游工厂补货意向。

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、汽车行业需求疲软，轮胎市场整体表现不佳

中国汽车工业协会近日下调了年初对于2019年汽车销量的预判，因上半年市场表现低于预期。经过重新评估，中汽协预计2019年全年汽车销量为2668万辆左右，同比下滑5%。新能源汽车部分，根据中汽协预测，2019年全年新能源汽车预计销售150万辆左右，同比增长约19.4%，但低于此前160万辆的预测。

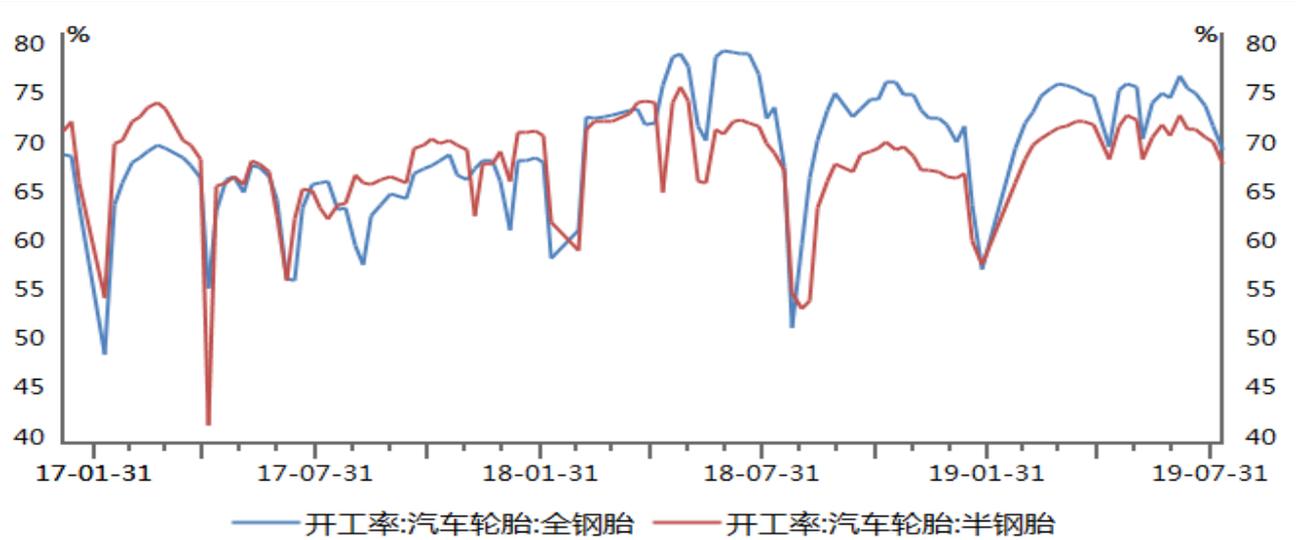
而7月份重卡产销数据更能说明汽车行业的疲软，截止7月份我国重卡汽车销量7.6万辆，环比下降27%，同比小幅增长2%，1-7月，重卡市场累计销量为73.23万辆，同比下降2%。

近期因个别企业错峰生产，对整体半钢胎样本厂家开工形成拖拽。全钢胎厂家因个别厂家成品库存高位，停产检修的相对偏多，但是周期相对较短。截止8月8日，半钢胎开工66.55%，环比下跌0.61%，同比下跌2.45%；全钢胎开工69.69%，环比下跌0.79%，同比下跌2.31%。

整体来说，下游市场整体相对偏弱，暂无改善的预期，大环境还是相对偏

空。

图表 8: 全钢胎开工率及半钢胎开工率图



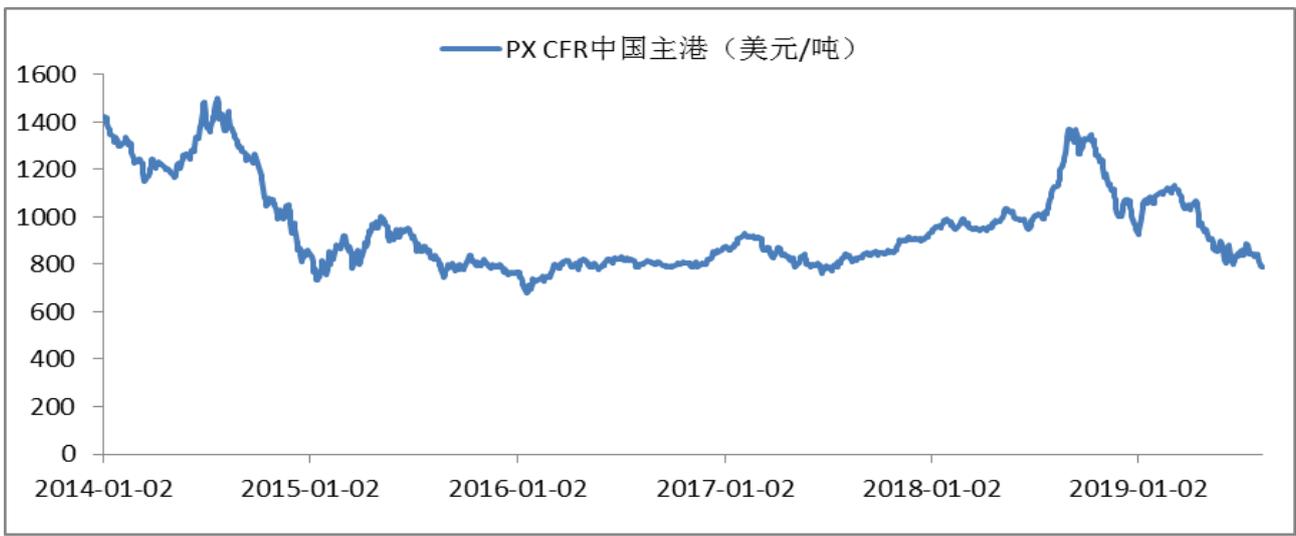
数据来源: 隆众石化、国元期货

## (二) PTA 市场供需分析情况

### 1、PX 外盘价低位震荡 成本形成拖累

截止 8 月 9 日, PX CFR 中国主港价达到 789 元/吨, 较上周的 812 美元/吨下滑了 23 美元/吨, 跌幅达到 2.83%, 短期处于低位震荡。国内情况来看, 中石化 7 月结算价格 6935 元/吨 (现款 6905 元/吨), 较 6 月涨 155 元/吨。8 月挂牌价格 7000 元/吨, 较 7 月持平。

图表 9: PX 外盘价



数据来源：卓创、国元期货

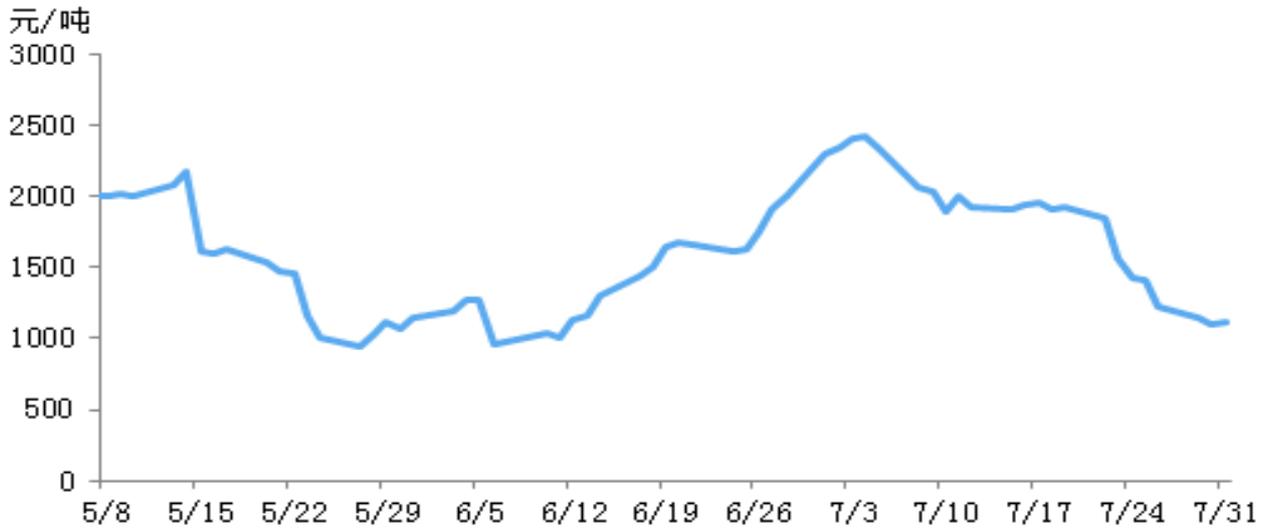
## 2、国内PX开工率维持低位震荡 亚洲开工率变化不大

截止8月9日，国内PX装置开工率78.98%，主要是因为辽阳石化、福海创及洛阳石化均重启，但目前装置均未正常。后期洛阳石化、福海创、辽阳石化以及中化弘润将量产，PX产量将提升。本周亚洲开工率在83.32%，较上周82.56%上涨0.76%。

## 3、PTA加工费持续下挫

本周PTA价格环比下跌7%，PX价格环比跌6.50%，在价格一致下跌情况下，国内PTA工厂加工费为900—1000元/吨，环比下跌200元/吨，跌幅在15.2%。

图表10：PTA加工费

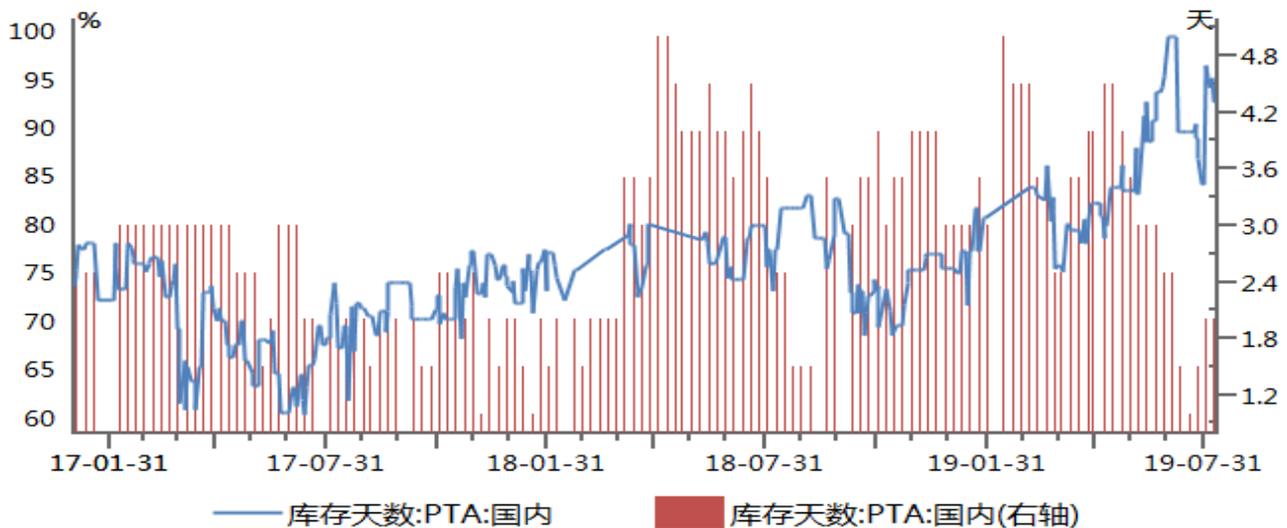


数据来源：隆众石化、国元期货

#### 4、大厂陆续开车 整体开工率略有上移

本周 PTA 开工率至 83.95%，较上周 76.85% 上涨 7.1%，主要是：福海创 450 万吨/年、嘉兴石化 150 万吨/年装置重启，而佳龙石化 60 万吨/年以及华彬石化 70 万吨/年 PTA 装置装置出现停车，抵消了一部分停车检修装置。

图表 11：PTA 装置开工率及库存天数



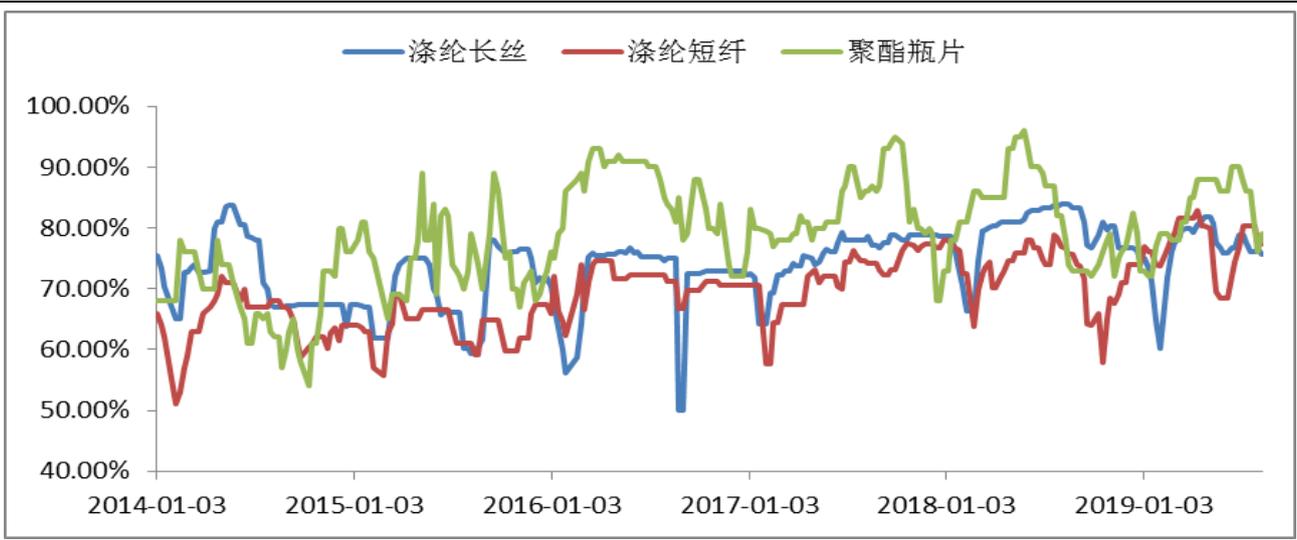
数据来源：wind、国元期货

#### 5、下游聚酯整体装置开工率变化不大

截止 8 月 9 日，国内聚酯负荷达到 87.7%，较上周 86.8% 上涨 0.9%；涤纶长丝的开工率达到 75.6%，较上周 76.6% 下滑 1%；涤纶短纤的开工率达到 77.3%，较

上周持平；聚酯瓶片的开工率达到 79%，较上周 76% 上涨 3%。当下属于聚酯行业传统淡季，下游织造端坯布库存普遍位于高位，加之今年整个化工产业链都处于消费大萧条阶段，市场整体成交情况不佳。

图表 12：下游装置开工率



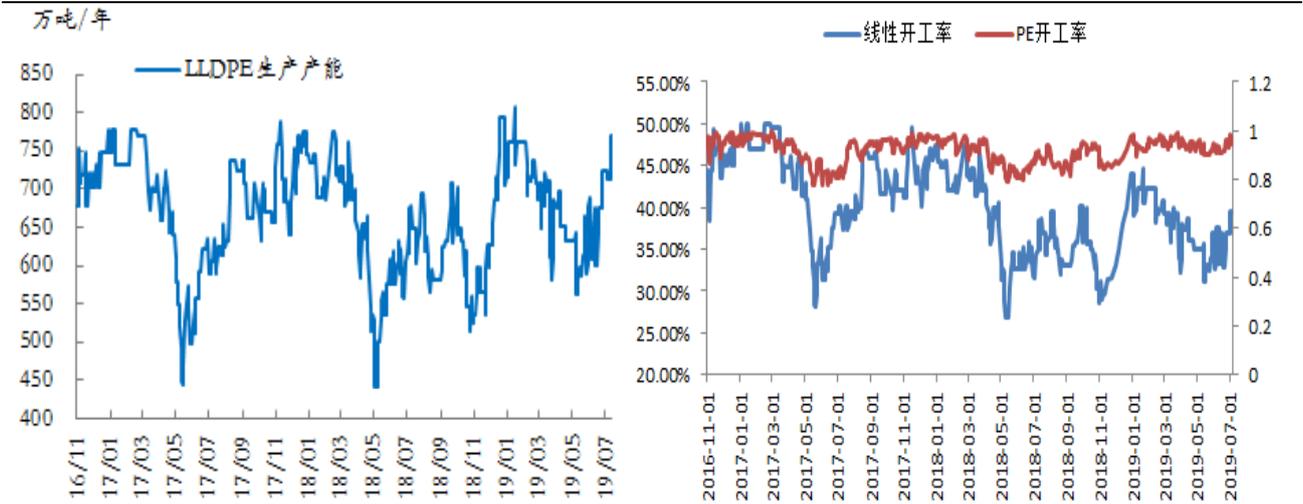
数据来源：wind、国元期货

### （三）塑料、PP 市场供需分析情况

#### 1、PP 下游装置开工率较塑料大幅下挫

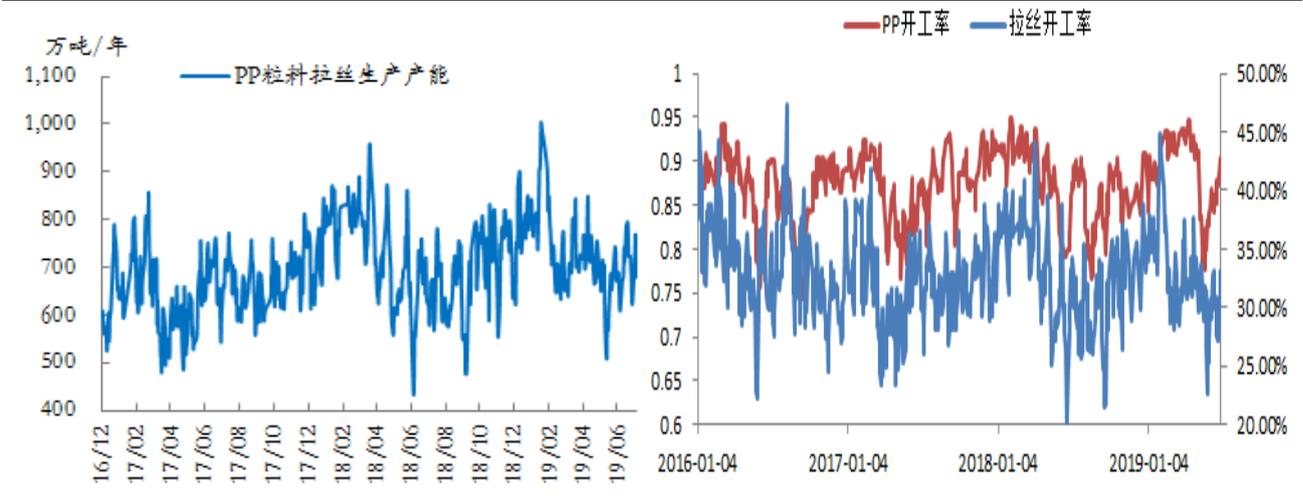
截止 8 月 9 日，国内 PE 开工率达到 86.72%，较上周 89.47% 下滑 2.75%，LLDPE 开工率达到 38.72% 较上周 37.12% 上涨 1.6%。PP 市场，国内 PP 开工率达到 81.3%，较上周 87.46% 下滑 6.16%，拉丝开工率达到 28.48%，较上周 36.79% 下滑 8.31%。

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

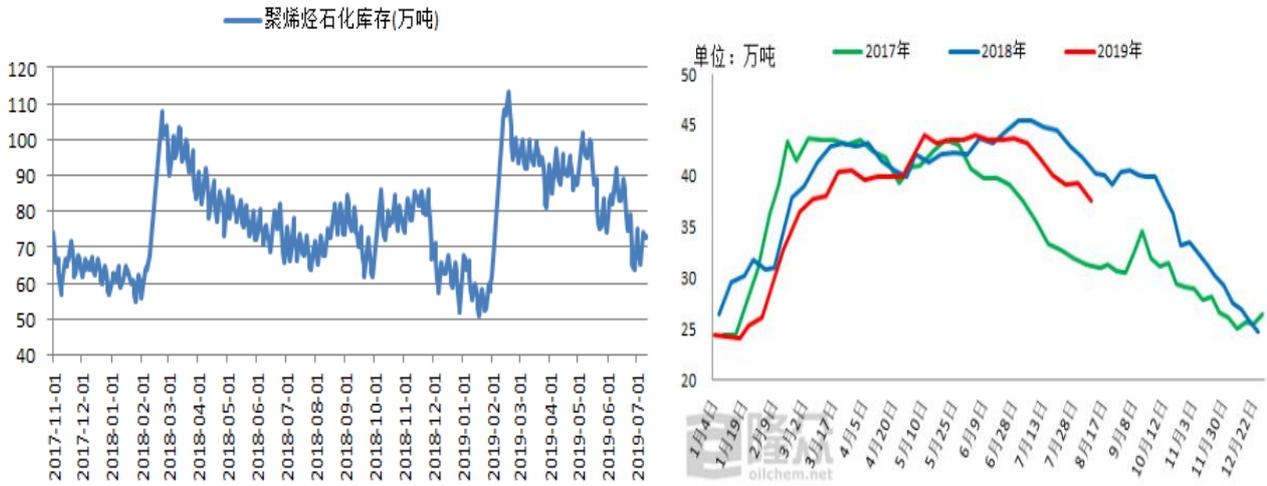


数据来源：卓创石化、国元期货

## 2、聚烯烃两油库存维持正常水平 港口库存大幅下滑

截止8月9日，石化库存78.5万吨左右，较上周的73.5万吨上涨5万吨，涨幅达到6.37%。截止至8月9日，聚烯烃港口库存总量在23.71万吨，较上周环比增加1.8万吨，较去年同期同比减少2.68万吨。库存压力仍是后期的关注重点。

图表 15：聚烯烃石化库存及港口库存图（万吨）



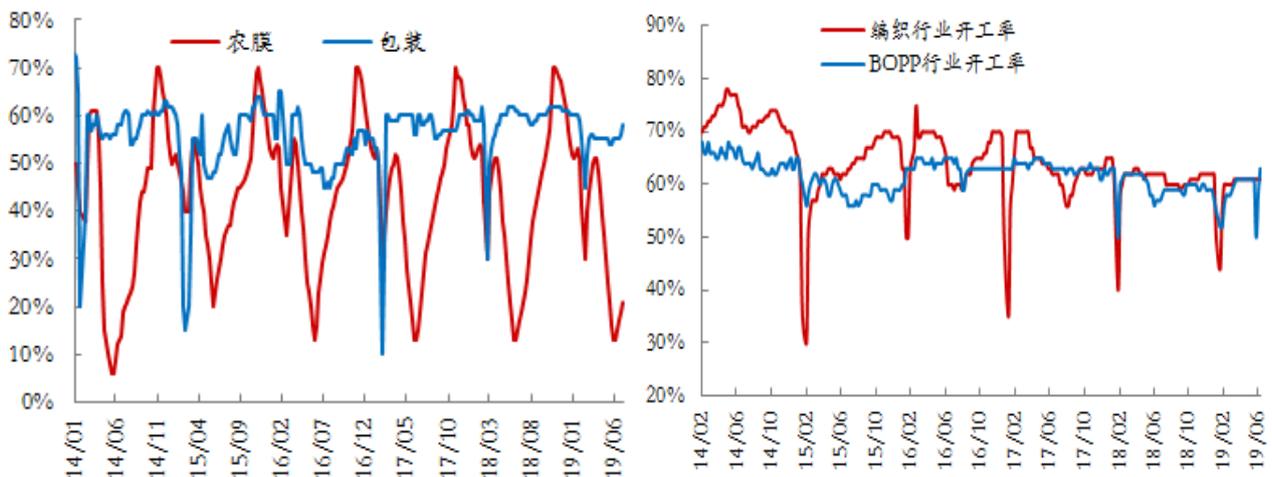
数据来源：隆众石化、国元期货

### 3、下游装置农膜开工率小幅走高

PE 下游农膜和包装膜的开工率分别为 32%和 57%，较上周的 29%和 57% 分别上涨 3%和持平；PP 下游编织行业和 BOPP 行业开工率分别达到 59%和 61%，较上周持平。

而近期山东潍坊、临沂出现了 250 毫米到 407 毫米 的特大暴雨，短期或对薄膜有一定的支撑，但是后续的实际用量还有待于考察。

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:

近期泰国原料价格持续走跌，而国内下游轮胎订单较弱开工持续小幅下滑，叠加近期台风登陆，或对出口造成一定的压力，天胶库存消化放缓。临近9月，09合约交割在即，后期市场压力偏大。

PTA:

近期PTA市场供应略有下滑，下游需求稍有改善。但是目前成本端PX价格大幅下挫，叠加近期台风登陆浙江等地，现货货源流通不顺畅，价格维持窄幅震荡的概率偏大。

塑料、PP:

当下聚烯烃市场维持按需采购为主，但由于10号台风“利奇马”登陆我国沿海地区，主要影响浙江、上海、江苏及山东的大部分地区。而山东潍坊寿光是全国蔬菜之乡，蔬菜大棚地势低平，易发生渍涝灾害，是反季节蔬菜的供应主力。短期市场或将对塑料下游市场存在一定的炒作，但是影响还有待考察，短期窄幅震荡的概率偏大。

## 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 2001 合约日 K 线图上看，近期期价在短期低点 11120 一线受到支撑触底反弹，伴随大幅增仓，短期市场反弹幅度有限，压力 11800—11000 区。未入场者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 2001 合约日 K 线图上看，本周市场在均线系统之下震荡，伴随小幅增仓，整体走势仍相对偏弱。未入场者可关注 60 日均线压力的有效性参与。

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 L2001 合约日 K 线图上看，本周期价在近期低点 7380 区受到支撑反弹，伴随大幅增仓，短期市场有考验上方日线级别 60 日均线处压力，若有效上破，上方仍有上行空间。

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 PP2001 合约日 K 线图上看，本周期价在 8000 区受到支撑反弹，伴随大幅增仓放量。短期 8000 区之上相对偏强，未入场者关注 8000 区支撑的有效性参与。

## 五、基差分析及操作建议

### 橡胶

云南国营全乳胶 SCRWF (RU2001 合约) 基差

截止8月9日, RU 主力合约收盘价至11625元/吨, 云南国营全乳胶(SCRWF) 的市场价至10450元/吨。据统计 2017 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-1175, 主要是主力合约出现移仓换月。未入场者可逐步入场做基差扩大。

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 (PTA2001 合约) 基差

截止8月9日, TA 主力合约收盘价至5200元/吨, CCFEI 价格指数:PTA 的内盘报价至5170元/吨。据统计 2017 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-30。未入场者仍可不断入场做基差扩大。

图表 22: PTA 基差价格走势图



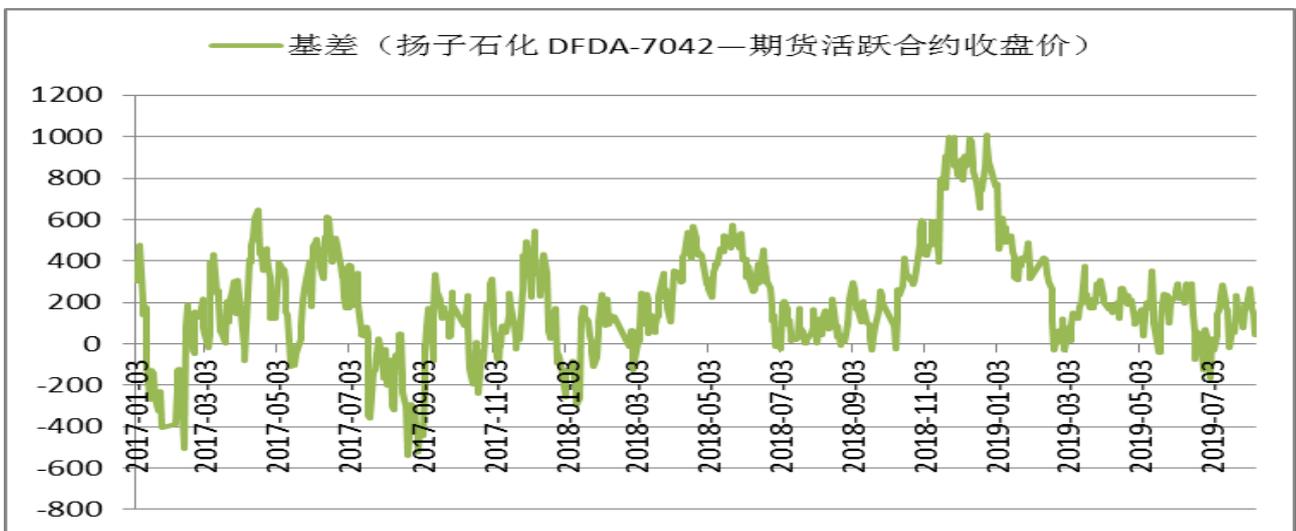
数据来源: 国元期货

**塑料**

扬子石化 DFDA-7042 (L2001 合约) 基差

截止 8 月 9 日, L 主力合约收盘价至 7560 元/吨, 华东现货市场上扬子石化 DFDA-7042 的出厂价至 7600 元/吨。据统计, 2017 年至今, 基差在 2017 年 9 月 1 日达到最小值为-710; 基差在 2019 年 4 月 7 日, 达到最大, 最大值为 1010 元/吨; 目前基差在 40, 已入场者可继续做基差扩大。

图表 23: 塑料基差价格走势图



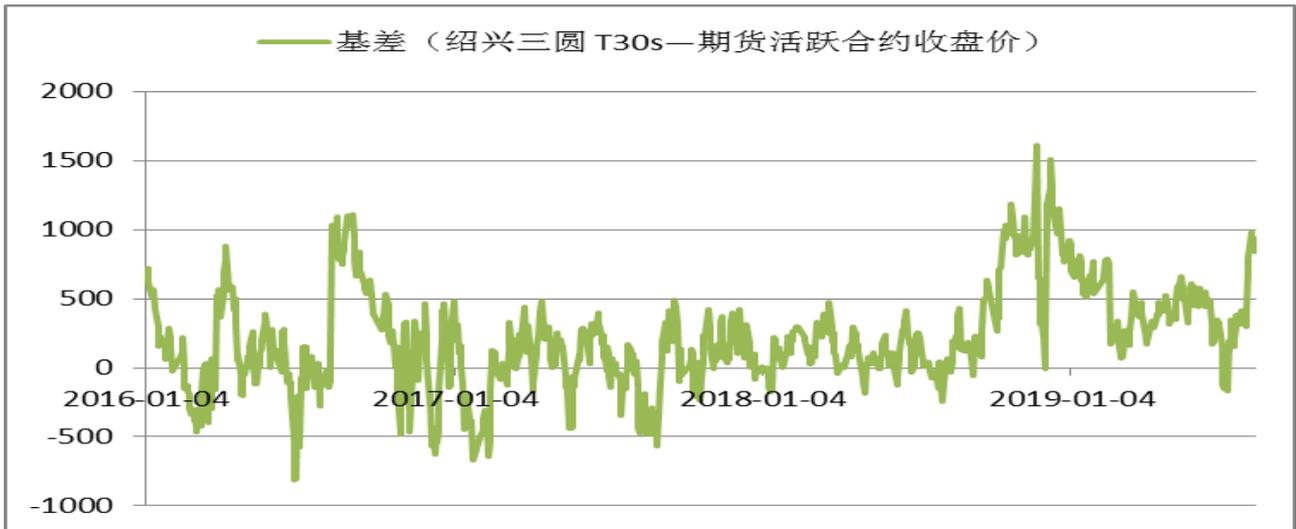
数据来源：国元期货

## PP

### 绍兴三圆 T30s (PP2001 合约) 基差

截止 8 月 9 日, PP 主力合约收盘价至 8163 元/吨, 绍兴三圆 T30s 的出厂价至 9000 元/吨。据统计 2017 年至今, 在 2018 年 11 月 23 日达到最大, 最大值为 1614, 基差在 2017 年 7 月 4 日达到最小值, 最小值为 -579, 目前基差达到 837, 前期已入场者做价差扩大的, 不破 1000 一线建议止盈离场, 未入场者可逐步入场做基差缩小。

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

### 大连分公司

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

### 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

### 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