

## 化工策略周报

## 化工系列

国元期货研究咨询部

### 受新增产能影响 PTA 不断创近期新低

**橡胶：**当前主产区面临割胶旺季，推动中长期天然胶市场供应充裕，对后期胶价存在一定的利空的影响。叠加国内“金九银十”销售情况不及预期，采购积极性不高，对市场的影响相对较弱，短期窄幅震荡为主。

**PTA：**近期聚酯企业继续降价促销，但整体效果一般，下游市场维持刚需采购为主。虽然 PTA 检修装置尚未重启，致使供应维持低位，但受新装置投产预期，业内心态谨慎，交投略显清淡。

**塑料、PP：**近期市场成交气氛略有回暖，商家多持观望态度，下游维持刚需采购，低价补货为主。而上下游方面，对聚烯烃市场的支撑程度有限，短期窄幅震荡为主。

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 .....	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 .....	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 .....	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: 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 .....	7
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: 聚烯烃石化库存图及港口库存图 .....	11
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 .....	13
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 .....	14
图表 22: PTA 基差价格走势图 .....	15
图表 23: 塑料基差价格走势图 .....	16
图表 24: PP 基差价格走势图 .....	16
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 月度行情回顾

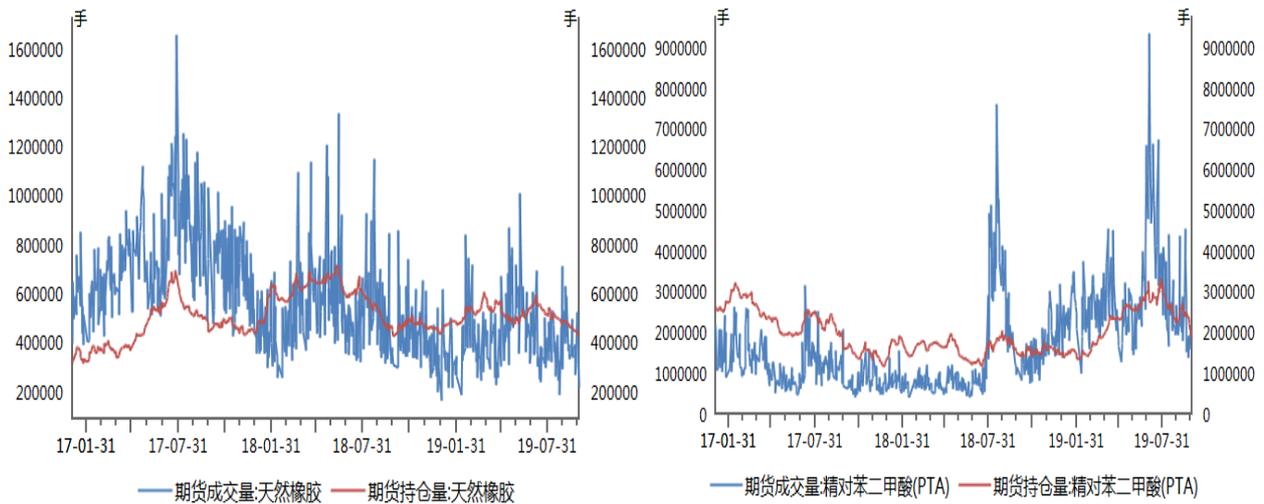
### (一) 期货市场回顾

图表 1: 上月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	163.4	166	2.6	1.59%	8183	-821
RU2001	11615	11765	150	1.29%	330270	-8050
LL2001	7430	7340	-90	-1.21%	630200	-172
PP2001	8162	8113	-49	-0.60%	702682	62574
TA2001	5102	4962	-140	-2.74%	1523906	225540

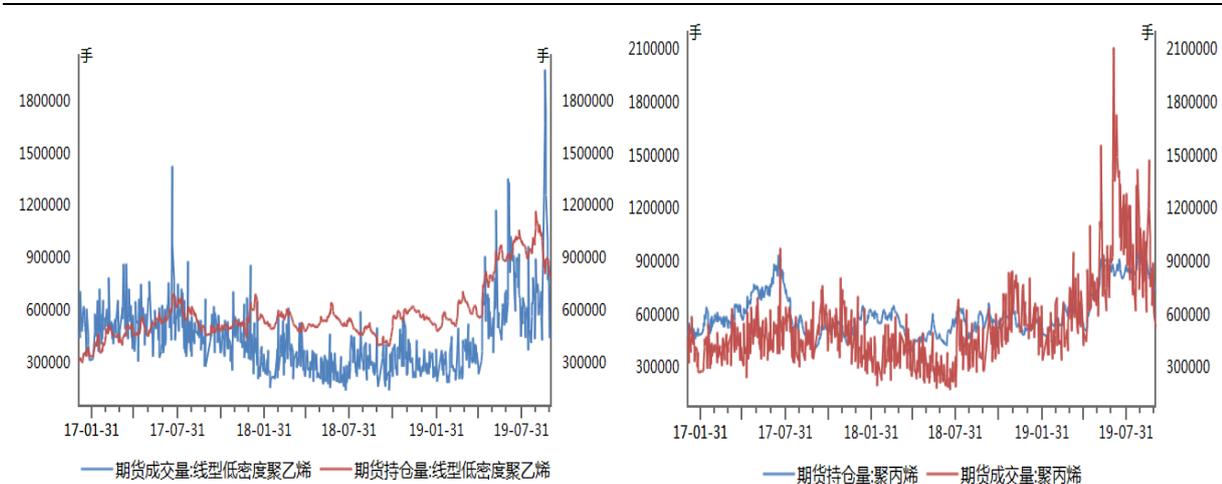
数据来源: wind、国元期货

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



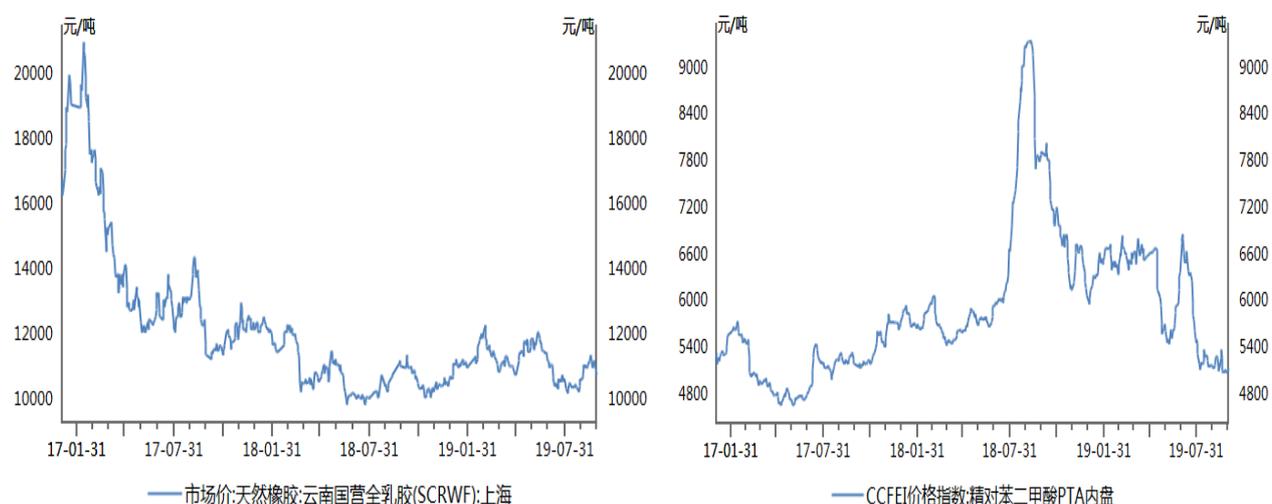
数据来源: wind、国元期货

## (二) 现货市场回顾

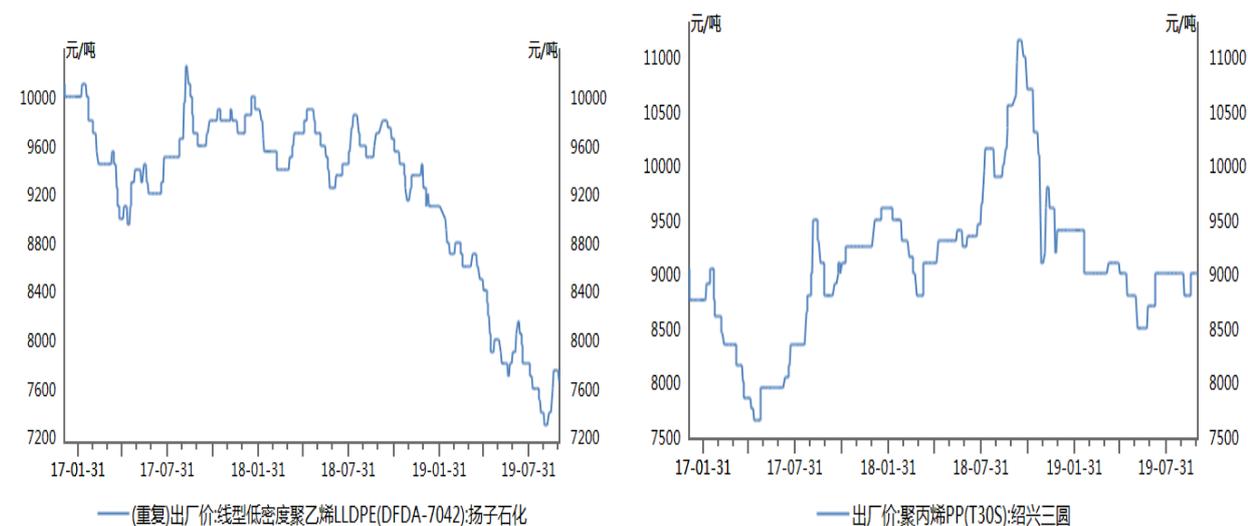
**图表 4: 能源化工现货市场情况**

品种	地区	上周	本周	周涨跌	周涨跌幅(%)
RU	华东	10825	10925	100	0.92%
LL	华东	7450	7500	50	0.67%
PP	华东	8815	8800	-15	-0.17%
TA	华东	5135	4970	-165	-3.21%

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、泰国内阁星期二（10月15日）批准为橡胶种植户提供收入保障补贴的第一阶段预算242.78亿泰铢。

该计划旨在确保140万名种植橡胶的农民在6个月内有稳定的收入，从本月到明年3月。将通过泰国农业银行和农业合作社银行付款。

这个措施鼓励价格，橡胶片在60泰铢，杯胶在23泰铢，胶水在57泰铢。这个政策针对的是在泰国橡胶协会注册的农户，且其胶林树龄在7年以后的。

第一轮补贴期限为10月至11月，将在11月1日至15日之间转入农户银行账户，而复盖12月至1月的第二轮补贴将在1日至15日之间支付。二月至三月份的第三轮付款将在3月1日至15日之间支付。

2、台塑拟建丙烷脱氢年产60万吨丙烯项目。该项目投资约44.48亿元，新建一套60万吨/年PDH装置及配套设施，以进口丙烷为原料，全部供应台塑园区。项目建设工期约24个月，预计2021年第四季度建成后投料试产。

3、近日，新疆库尔勒中泰石化有限责任公司，年产120万吨PTA项目单机试车工作步入尾声，标志着PTA装置联动试车工作即将展开。

4、欧洲9月新车注册量同比增长14.4%，从此前一个月的大幅下降中反弹，得益于大众和雷诺等主要品牌销量的大幅增长。

5、消息人士透露，通用汽车和全美汽车工人联合会（UAW）接近达成协议，结束为期30天的罢工，最终协议可能会在当地时间周三宣布。

### 三、基本面分析

#### (一) 橡胶市场供需分析情况

##### 1、产区产量维持高位 市场压力相对偏大

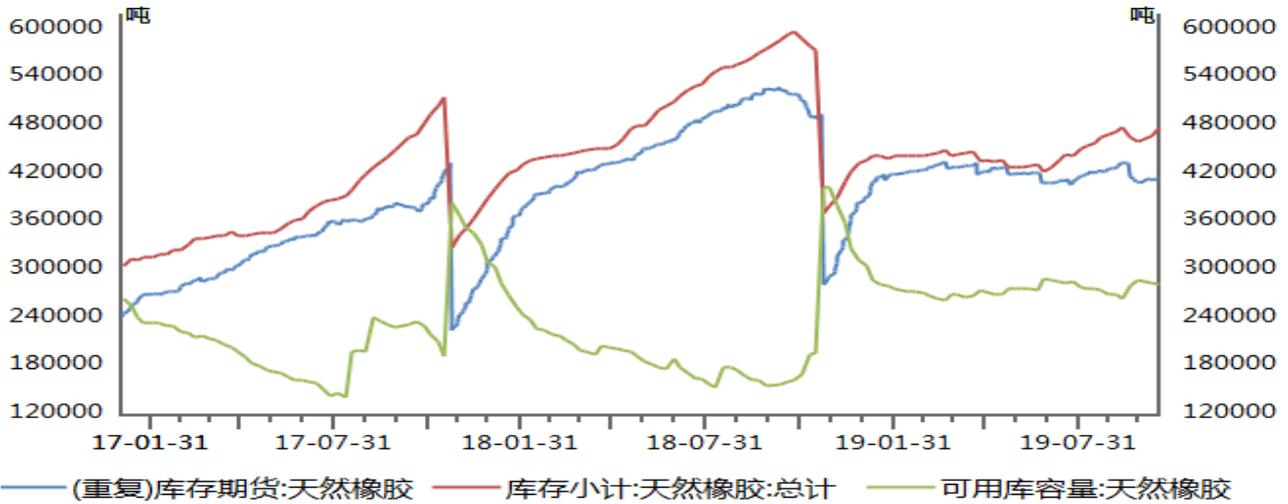
四季度为每年橡胶产出最高的时期，近期国内外原料整体供应正常，市场压力相对偏大。

截止10月18日，国内天胶全乳现货价格10925元/吨，较上周末的10825上涨100元/吨，涨幅达到0.92%左右；越南3L现货价格11150元/吨，较上周末11050的，上涨100元/吨，涨幅达到0.9%。青岛市场STR20（泰国20号标胶），SMR20（马来20号标胶），SIR20（印尼20号标胶）现货价格分别为1340、1330、1330美元/吨，较上周末的1340、1330、1330美元/吨持平。外盘市场上，STR20、SMR20、SIR20价格分别现货价格分别为1360、1340、1345美元/吨，较上周末的1340、1320、1325美元/吨，分别上涨20美元，上涨幅度分别达到1.49%、1.51%、1.51%。

##### 2、天然橡胶期货库存小幅走高

截止10月18日，天然橡胶期货库存达到40.85万吨，较上周40.75万吨上涨0.1万吨，涨幅达到0.25%；可用库容量达到27.75万吨，较上周末27.85万吨下滑0.1万吨，跌幅达到0.36%；库存小计达到47.32万吨，较上周末46.17万吨上涨1.15万吨，涨幅达到2.49%。

图表7：天然橡胶库存期货及可用库容量

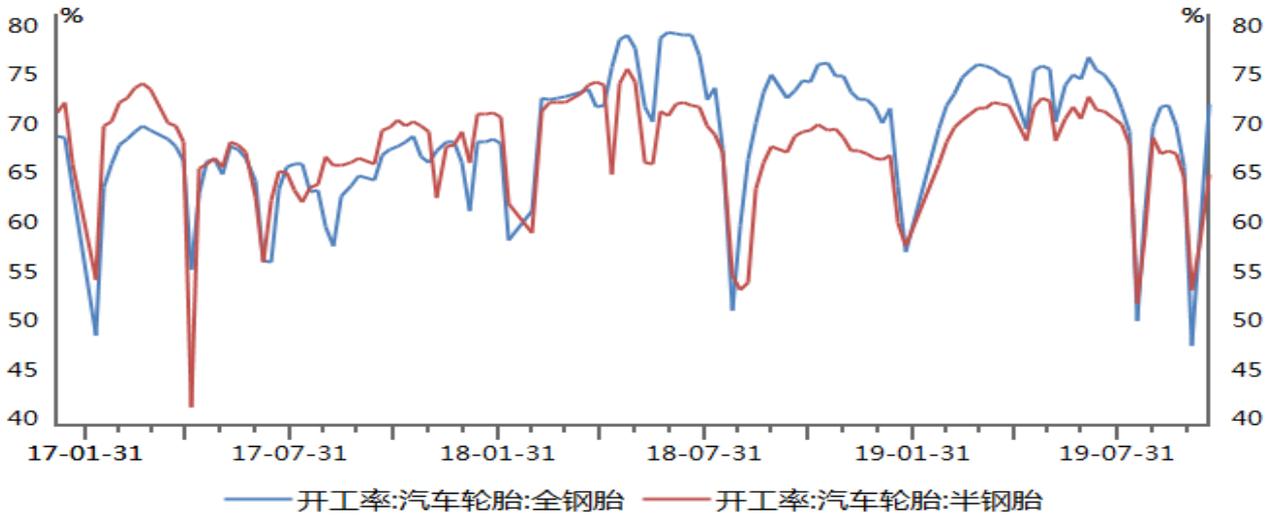


数据来源：wind、国元期货

### 3、节后开工率大幅回暖

随着国庆 70 周年庆典的影响因素的逐渐消退，轮胎厂开工逐步提升。目前国内一线及外资品牌开工逐渐恢复高位，个别山东工厂因库存及其他外围因素影响，开工仍有待提升。目前半钢胎成品库存偏高，一般在 1-1.5 个月用量。全钢胎整体库存相对高位，缺货现象得以缓解。据统计，半钢胎开工 63.19%，环比上涨 8.67%，同比下跌 2.81%；本周全钢胎开工 67.59%，环比上涨 11.24%，同比下跌 5.41%。

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

#### 4、2019年1-6月全球天然橡胶产量同比下降8.3%

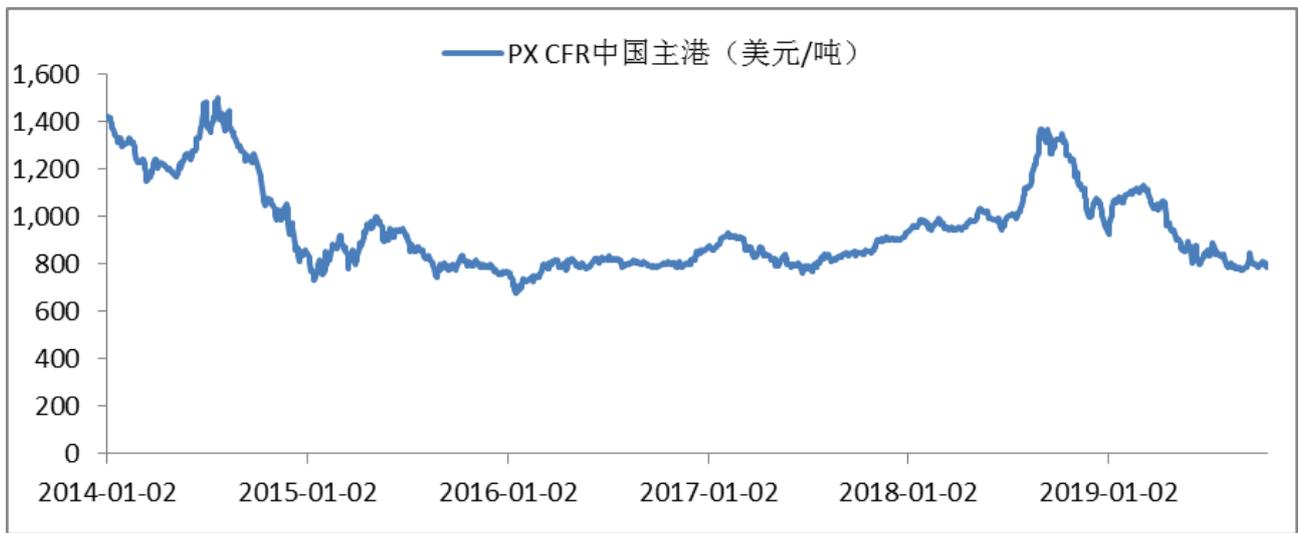
据天然橡胶生产国协会(ANRPC)报告称,2019年1-6月全球天然橡胶(NR)产量为585.3万吨,同比下降8.3%。2019年1-6月全球天然橡胶消费量693.3万吨,同比增长0.8%。

### (二) PTA 市场供需分析情况

#### 1、PX 外盘价低位震荡 10月份ACP商谈价流产

截止10月18日,PX CFR 中国主港价达到788美元/吨,较上周末的813美元/吨下跌25美元/吨,跌幅达到3.08%,10月ACP商谈失败。

图表9: PX 外盘价



数据来源：卓创、国元期货

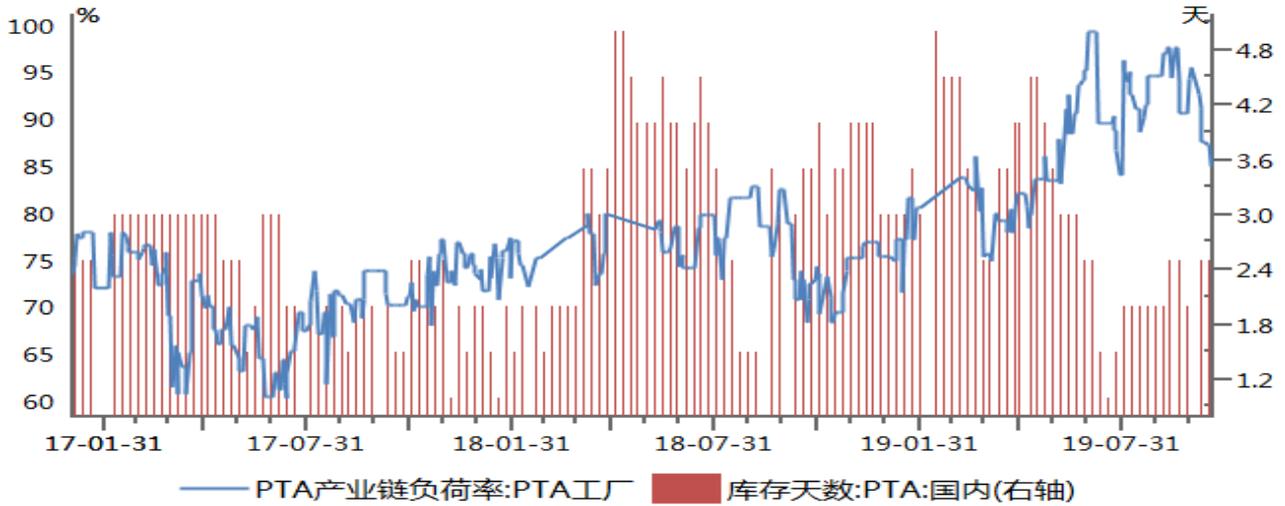
## 2、PX 国内外装置开工率持续下滑

截止 18 日，国内 PX 装置开工率 76.26%，较上周末的 84.52% 下滑 8.26%，跌幅相对明显。主要是因为福海创装置开工率降低。亚洲开工率在 79.64%，较上周末 82.7% 下调 3.06%，主要是中国和韩国开工率下行造成整体开工率走低。

## 3、装置开工率较前期略有下滑 库存天数尚可

截止 18 日，PTA 开工率至 80.18%，较上周末的 81.68% 下滑 1.5%，PTA 库存天数维持在 2.5 天，较上周持平。供应面相对收缩，主要是亚东石化装置恢复生产，但虹港石化进入年度检修，PTA 自身供应偏弱。

图表 10: PTA 装置开工率及库存天数

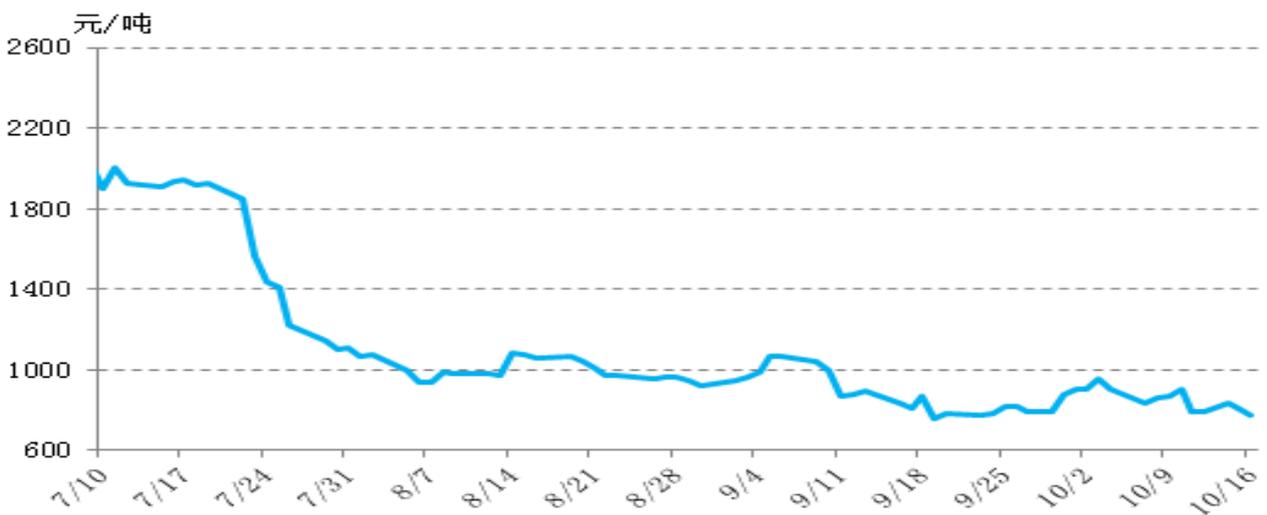


数据来源：wind、国元期货

#### 4、PTA 加工费持续下滑      进口料成本走低

本周 PTA 工厂加工费出现窄幅下滑，平均价维持在 870 元/吨，环比下跌 10.9%。按照当前的 788 美元/吨的 PX 外采价格来算，以及 500 元/吨的加工费，PTA 完税成本约 4720 元/吨，较上周下滑 2.78%。

图表 11: PTA 加工费 (元/吨)

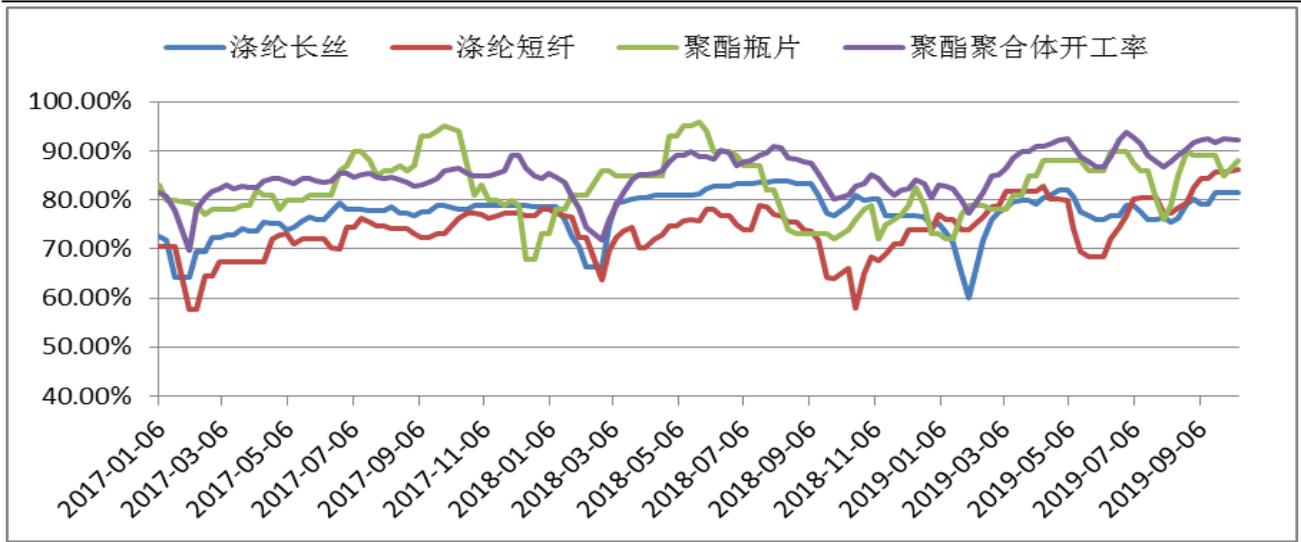


数据来源：隆众石化、国元期货

#### 5、下游装置开工率略有下滑

截止10月18日，国内聚酯负荷达到91%较上周的92.1%下滑1.1%；涤纶长丝的开工率达到81.2%，较上周末的81.4%下滑0.2%；涤纶短纤的开工率达到83.5%，较上周末的86.3%下滑2.8%；聚酯瓶片的开工率达到88%，较上周末持平。

图表 12：下游装置开工率



数据来源：wind、国元期货

## 6、PTA 新装置投产计划

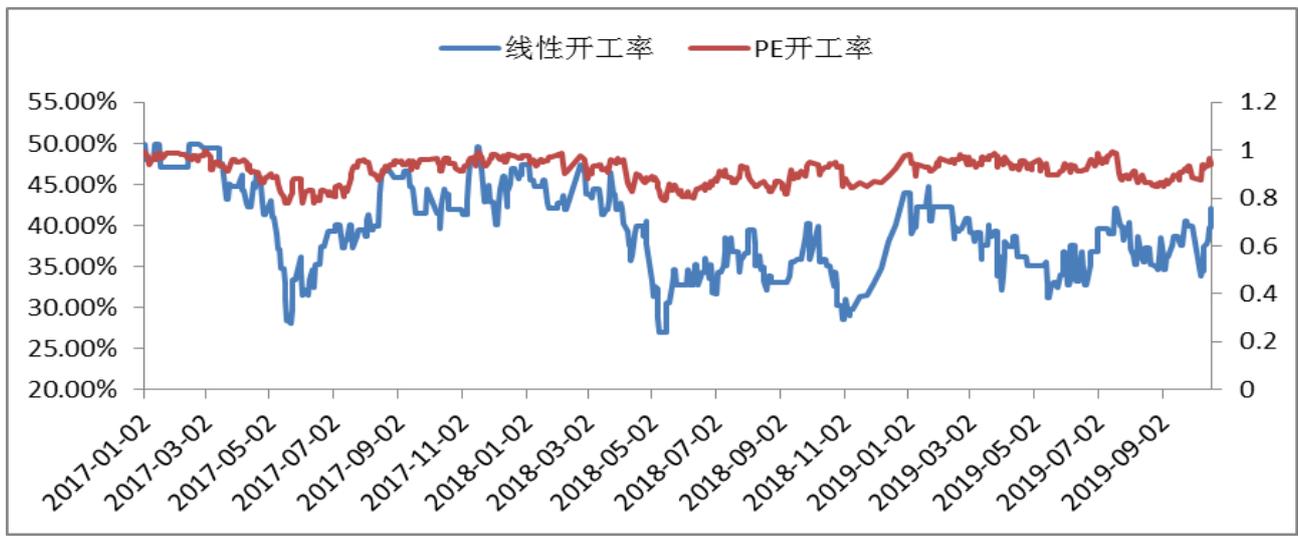
新凤鸣 220 万吨、恒力石化 250 万吨、新疆中泰昆玉 120 万吨装置在四季度有投产计划，具体时间待定。

### (三) 塑料、PP 市场供需分析情况

#### 1、聚烯烃装置开工率小幅走高

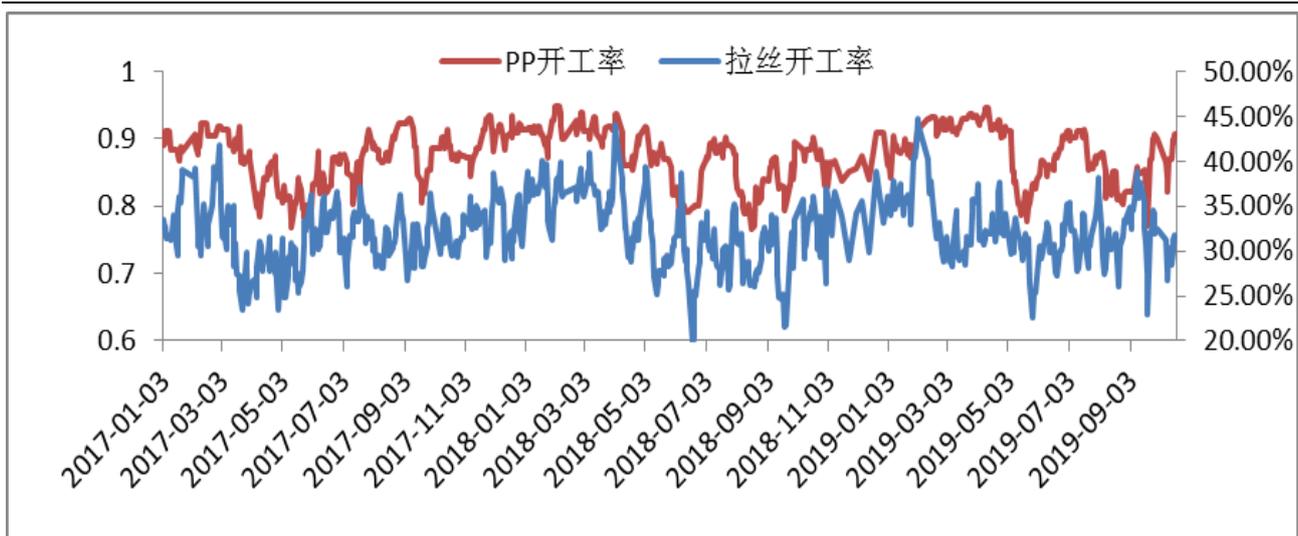
截止10月18日，国内PE开工率达到94.11%，较上周末92.08%上涨2.03%，LLDPE开工率达到42.16%，较上周末的到37.34%上涨4.82%。国内PP开工率达到90.61%，较上周末的87.03%上涨3.58%，拉丝开工率达到31.24%，较上周末的30.42%上涨0.82%。

图表 13：PE 装置开工率



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

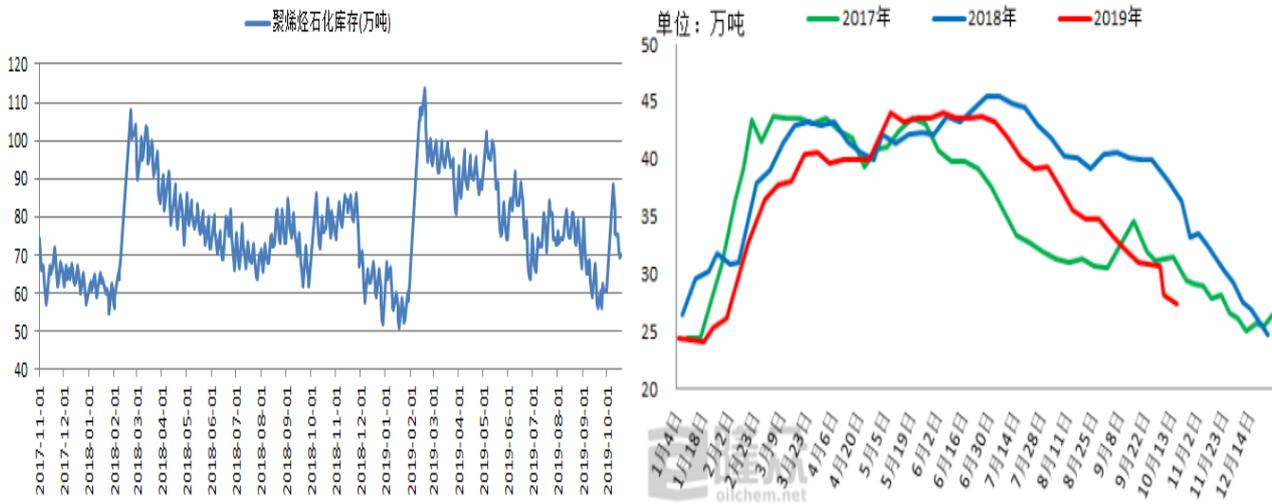


数据来源：卓创石化、国元期货

## 2、聚烯烃两油库存及港口库存窄幅下滑

截至10月18日，石化库存70万吨左右，较上周末的75.5万吨下滑5.5万吨，跌幅达到7.28%，同比上一年的77万吨，跌幅达到9.1%。聚烯烃港口库存总量在27.34万吨，较上周28.24万吨环比下降3.2%，较去年同期同比减少9.06万吨。28.24万吨，较上月底30.64万吨下滑2.4万吨，跌幅达到7.83%，较去年同期减少24.89%。

图表 15: 聚烯烃石化库存图及港口库存图 (万吨)

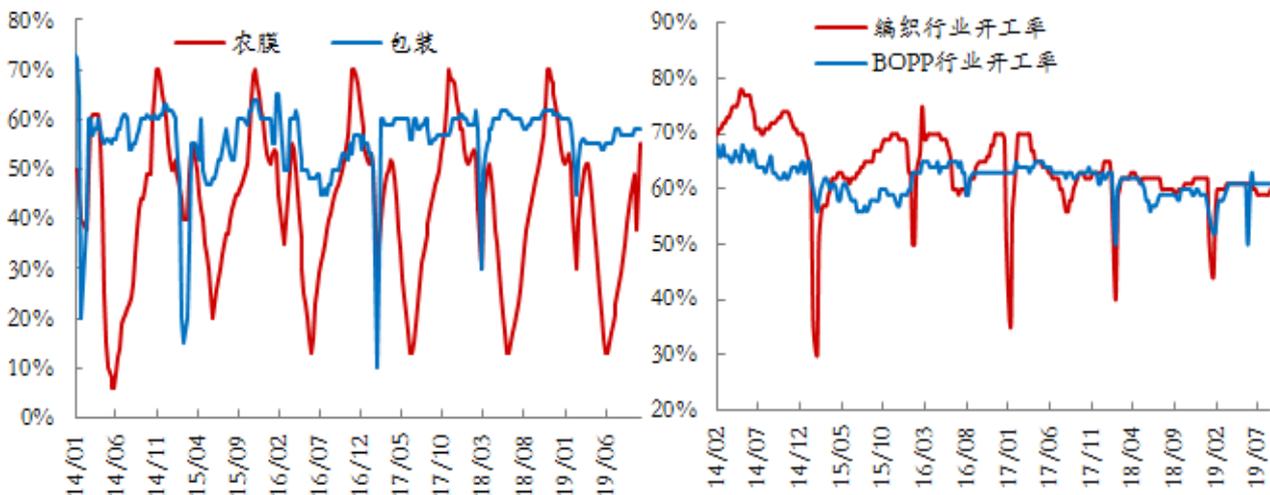


数据来源: 隆众石化、国元期货

### 3、聚烯烃下游开工率涨跌不一

PE 下游农膜和包装膜的开工率分别为 62%和 58%，较上周末的 55%和 58%来看, 上涨 7%和持平; PP 下游编织行业和 BOPP 行业开工率分别达到 57%和 50%，较上周末 57%和 51%分别持平和下滑 1%。

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:

当前主产区面临割胶旺季，推动中长期天胶市场供应充裕，对后期胶价存在一定的利空的影响。叠加国内“金九银十”销售情况不及预期，采购积极性不高，对市场的影响相对较弱，短期窄幅震荡为主。

PTA:

近期聚酯企业继续降价促销，但整体效果一般，下游市场维持刚需采购为主。虽然PTA检修装置尚未重启，致使供应在低位，但受新装置投产预期下，业内心态谨慎，交投略显清淡。

塑料、PP:

近期市场成交气氛略有回暖，商家多持观望态度，下游维持刚需采购，低价补货为主。而上游方面，对聚烯烃市场的支撑程度有限，短期窄幅震荡为主。

## 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 RU2001 合约日 K 线图上看，本周期价围绕 60 日均线窄幅震荡，伴随小幅减仓。短期市场有试探上方 12000 区压力，未入场者可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 PTA2001 合约日 K 线图上看，本周期价有效下破 5000 一线，并不断下破前期低点，伴随大幅增仓。短期 5000 一线之下相对偏弱，若前期在 60 日均线处轻仓试空空单，则 5000 之下继续持有，否则止盈离场。

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 L2001 合约日 K 线图上看，本周期价有效下破日线级别 60 日均线，短期市场走势偏弱，仍有考验前期低点 7035 预期，未入场者仍可反弹沽空为主。

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，本周期价有效下破日线级别 60 日均线，伴随小幅增仓。短期市场有考验下方 8000 区支撑，若有效下破，下方仍有空间。

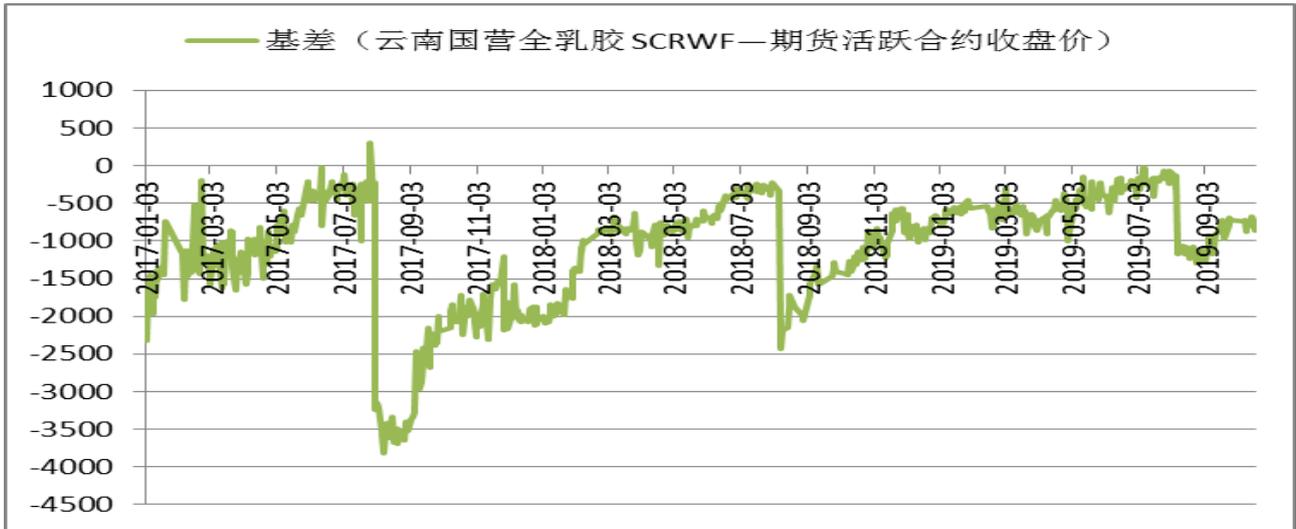
## 五、基差分析及操作建议

### 橡胶

云南国营全乳胶 SCRWF (RU2001 合约) 基差

截止 10 月 18 日，RU 主力合约收盘价至 11765 元/吨，云南国营全乳胶 (SCRWF) 的市场价至 10900 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 -865，已入场者可继续做基差扩大，第一目标位 -500 一线。

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 10 月 18 日，TA 主力合约收盘价至 4962 元/吨，CCFEI 价格指数:PTA 的内盘报价至 4970 元/吨。2017 年至今，基差在 2017 年 9 月 1 日达到最小值为-710；基差在 2018 年 8 月 24 日，达到最大，最大值为 1540 元 /吨；目前基差在 8，已入场者可继续做基差扩大。

图表 22：PTA 基差价格走势图



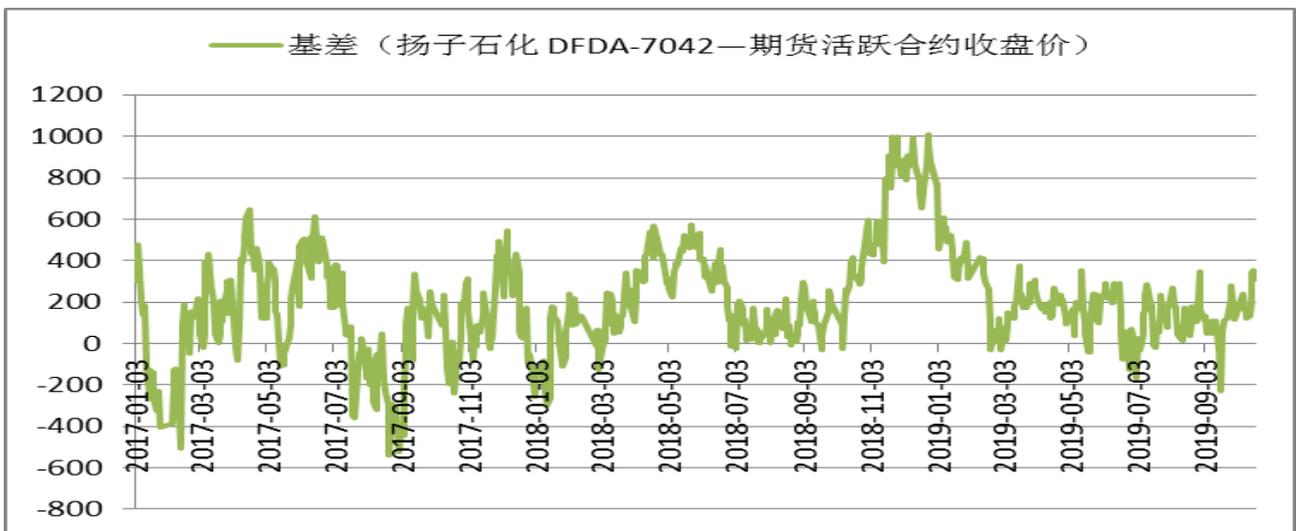
数据来源：国元期货

## 塑料

### 扬子石化 DFDA-7042 (L2001 合约) 基差

截止 10 月 18 日, L 主力合约收盘价至 7340 元/吨, 华东现货市场上扬子石化 DFDA-7042 的出厂价至 7650 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 310, 已入场者可继续做基差扩大, 目标 400 一线。

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 10 月 18 日, PP 主力合约收盘价至 8113 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 887, 未入场者仍可继续入场做基差缩小。

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

### 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

### 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

### 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

### 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

### 上海营业部

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室  
电话：021-68400292