

## 化工策略周报

## 化工系列

国元期货研究咨询部

### 真菌病影响有限 天胶窄幅震荡

**橡胶：**泰国真菌性落叶病影响有限，泰国南部和东北部原料供应基本正常。国内外产区均处于旺产期，市场整体供应仍然充足。而国内下游轮胎厂经过环比限产后半钢胎库存在 30-45 天左右，全钢胎在 30 天左右，整体相对偏高，中短期需求疲软，短期窄幅震荡为主。

**PTA：**下游终端市场订单并未有明显好转预期，聚酯厂家利润或被进一步压缩，高库存、低产销模式或将再一次上演。目前市场关注的焦点是装置的集中检修与新装置的投产。但由于检修装置炒作的氛围已明显消退，所以短期窄幅震荡的概率相对偏大。

**塑料、PP：**近期华北区域环保限产再度来袭，商家多持观望态度，下游维持刚需采购，低价补货为主。而市场上也缺乏利好支撑价格走高，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 .....	7
(三) 塑料、PP 市场供需分析情况 .....	10
(三) 小结 .....	13
四、技术分析及操作建议 .....	13
五、基差分析及操作建议 .....	16
橡胶 .....	16
PTA .....	16
塑料 .....	17
PP .....	18

## 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 .....	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 .....	8
图表 12: 下游装置开工率 .....	10
图表 13: PE 装置开工率及产量图 .....	10
图表 14: pp 装置开工率及产量图 .....	11
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 .....	12
图表 17: 橡胶主力合约日 K 线图 .....	13
图表 18: PTA 主力合约日 K 线图 .....	14
图表 19: L 主力合约日 K 线图 .....	15
图表 20: PP 主力合约日 K 线图 .....	15
图表 21: 天胶基差价格走势图 .....	16
图表 22: PTA 基差价格走势图 .....	17
图表 23: 塑料基差价格走势图 .....	17
图表 24: PP 基差价格走势图 .....	18
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

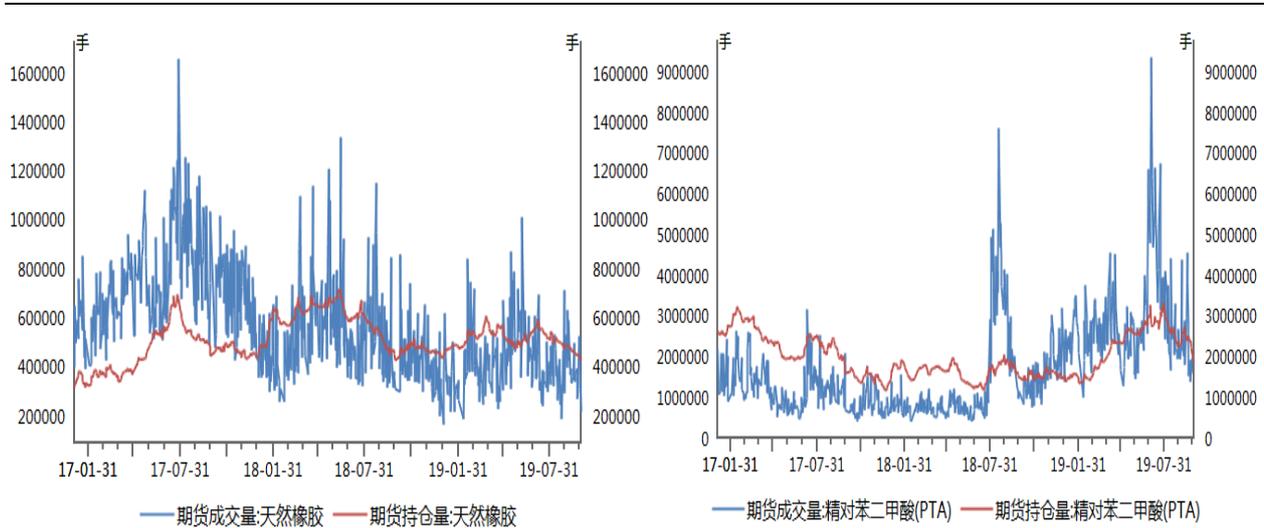
### (一) 期货市场回顾

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	166	168.3	2.3	1.39%	7481	-702
RU2001	11765	11855	90	0.76%	340276	10006
LL2001	7340	7305	-35	-0.48%	623422	-6778
PP2001	8113	8085	-28	-0.35%	641466	-61216
TA2001	4962	4914	-48	-0.97%	1470024	-53882

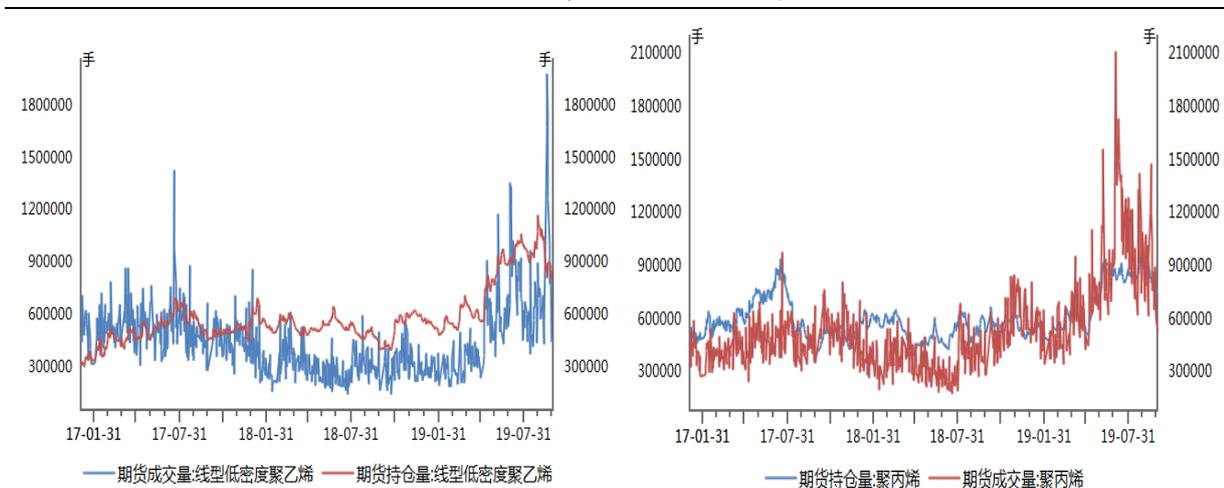
数据来源: wind、国元期货

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



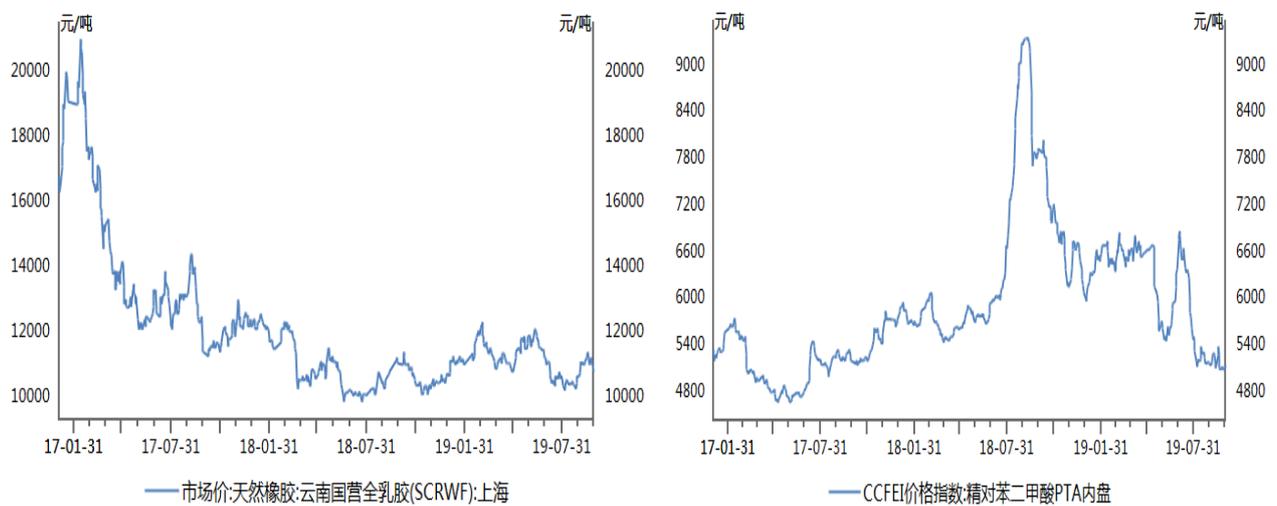
数据来源：wind、国元期货

## (二) 现货市场回顾

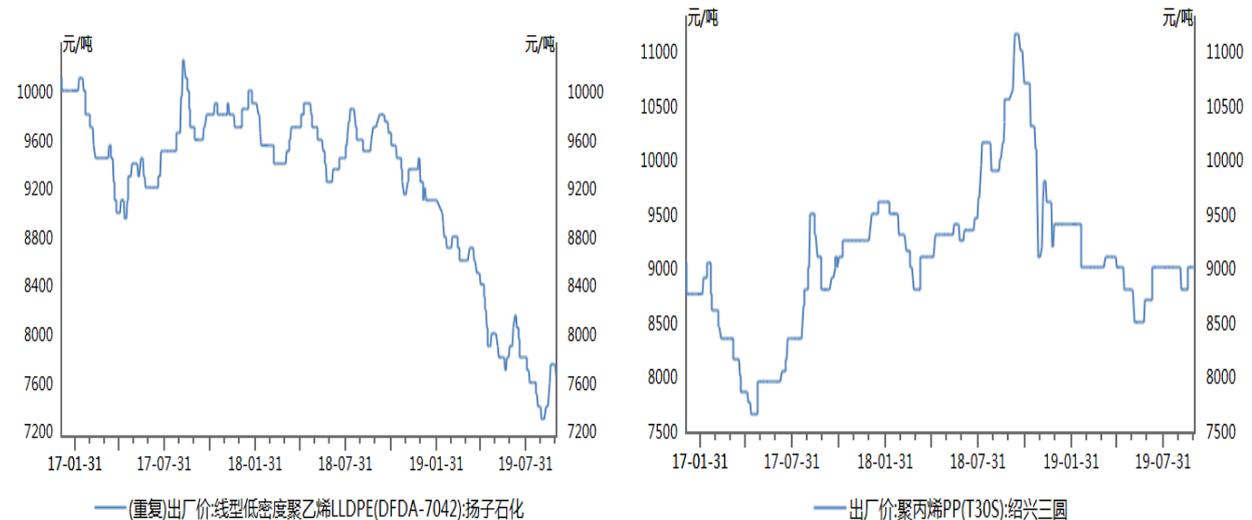
**图表 4：能源化工现货市场情况**

品种	地区	上周	本周	周涨跌	周涨跌幅(%)
RU	华东	10925	11150	225	2.06%
LL	华东	7500	7475	-25	-0.33%
PP	华东	8800	8775	-25	-0.28%
TA	华东	4970	4950	-20	-0.40%

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、泰国橡胶管理局 10 月 21 日表示，泰国主要橡胶种植区受到真菌病暴发的袭击，可能导致这一区域的产量减半。

国际橡胶联盟(IRCo)表示，目前这种疾病影响到印尼约 382,000 公顷的橡胶种植园，特别是苏门答腊和加里曼丹的部分地区尤为严重。由于疾病的爆发，印尼已经调整了今年天胶产量的预估，预计将下滑 15%。

2、日前，有外媒称，缅甸孟邦专业从事割胶的人越来越少，橡胶园商人因为在本地产找不到人干活，只能从网上招聘外省的员工。部分橡胶园在橡胶市场价格下滑时，停止了割胶工作，有的橡胶园因为价格过低，已经关园多年，重新开园招工，也面临了许多困难。

3、美商务部发布公告，称将自 10 月 31 日起对中国 3000 亿美元加征关税清单产品启动排除程序。自 2019 年 10 月 31 日至 2020 年 1 月 31 日，美国利害关系方可向美国贸易代表办公室 (USTR) 提出排除申请，需要提供的信息包括有关产品的可替代性、是否被征收过反倾销反补贴税、是否具有重要战略意义或与中国制造 2025 等产业政策相关等。如果排除申请得到批准，自 2019 年 9 月 1 日起已经加征的关税可以追溯返还。

4、中新网海口 10 月 24 日电海南省天然橡胶产业发展研讨会 24 日在海口召开，与会专家直面天然橡胶产业面临的发展困境，为产业发展出谋划策。

天然橡胶是重要的工业原料和战略物资，目前中国植胶面积超过 1700 万亩，主要分布在云南、海南、广东三省，年产超 80 万吨，种植面积与产胶量均居世界第四位，成为世界天然橡胶生产大国。

5、经格隆汇 app 查询显示，2019 年上半年全球天然橡胶总产量 585.3 万吨，同比下降 8.3%，其中，上半年天然橡胶产量下降的国家包括泰国（-15.7%）、印尼（-12.0%）、中国（-17.1%）、印度（-4.1%）和菲律宾（-1.3%）；与此同时，2019 年上半年全球天然橡胶需求量同比增加 0.8% 至 693.3 万吨，其中，包括中国、印度、马来西亚、越南、等大部分的国家天然橡胶需求量都在走下坡路。

6、2019 年上半年，ANRPC 成员国天然橡胶出口总量 456.9 万吨，同比下降 8.1%，且 ANRPC 成员国天然橡胶进口总量 337.1 万吨，同比下降 8.7%。

### 三、基本面分析

#### （一）橡胶市场供需分析情况

##### 1、真菌病影响有限 炒作氛围减弱

据外媒 10 月 21 日消息，泰国橡胶管理局周一表示，泰国主要橡胶种植区受到真菌病暴发的袭击，可能导致这一区域的产量减半。具体原因是邻国印度尼西亚和马来西亚的种植园遭到袭击后，传播到泰国。

这三个国家约占世界天然橡胶产量的 70%。其中泰国是世界最大的天然橡胶生产国和出口国，占全球橡胶供应量的 40%。

叠加天然橡胶生产国协会（ANRPC）出具的 2019 年上半年产量数据的利好消息刺激，即 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%。国内天然橡胶和日胶期货盘面，以及泰国等主产区天然橡胶价格都出现不同程度的上涨，但是反弹幅度相对有限。

主要是因为泰国受灾区的年产量为 20 万吨/年，按照每个月的产量约 1.76

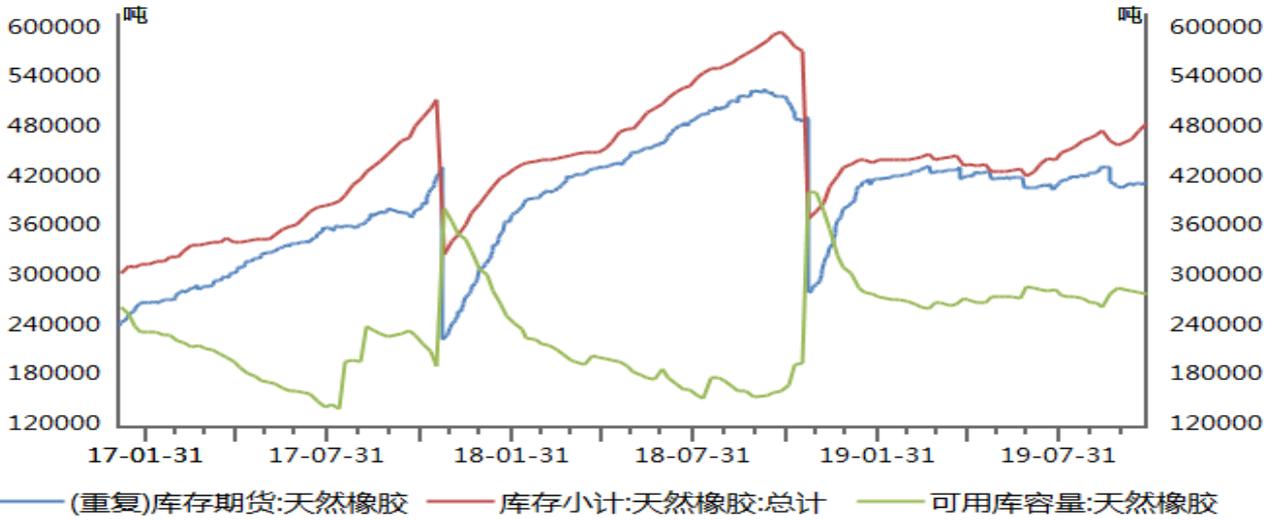
万吨，即便再产胶旺季，按照 2 万吨/月来计算的话，按照泰国年产量预估在 500 万吨/年来计算的话，大约在千分四。对整体的产量影响可以忽略不计。

截止 10 月 25 日，国内天胶全乳现货价格 11150 元/吨，较上周末的 10925 上涨 225 元/吨，涨幅达到 2.06% 左右；越南 3L 现货价格 11200 元/吨，较上周末 11150 的上涨 50 元/吨，涨幅达到 0.45%。青岛市场 STR20，SMR20，SIR20 现货价格分别为 1340、1335、1335 美元/吨，较上周末的 1340、1330、1330 美元/吨持平和上涨 5、5 美元/吨，涨幅分别达到 0.38%。外盘市场上，STR20、SMR20、SIR20 价格分别现货价格分别为 1350、1335、1340 美元/吨，较上周末的 1360、1340、1345 美元/吨，分别下滑 10、5、5 美元/吨，下滑幅度分别达到 0.74%、0.37%、0.37%。

## 2、天然橡胶期货库存持续上涨

截止 10 月 25 日，天然橡胶期货库存达到 41.12 万吨，较上周 40.85 万吨上涨 0.27 万吨，涨幅达到 0.66%；可用库容量达到 27.48 万吨，较上周末 27.75 万吨下滑 0.27 万吨，跌幅达到 0.97%；库存小计达到 48.11 万吨，较上周末 47.32 万吨上涨 0.79 万吨，涨幅达到 1.67%。

图表 7：天然橡胶库存期货及可用库容量

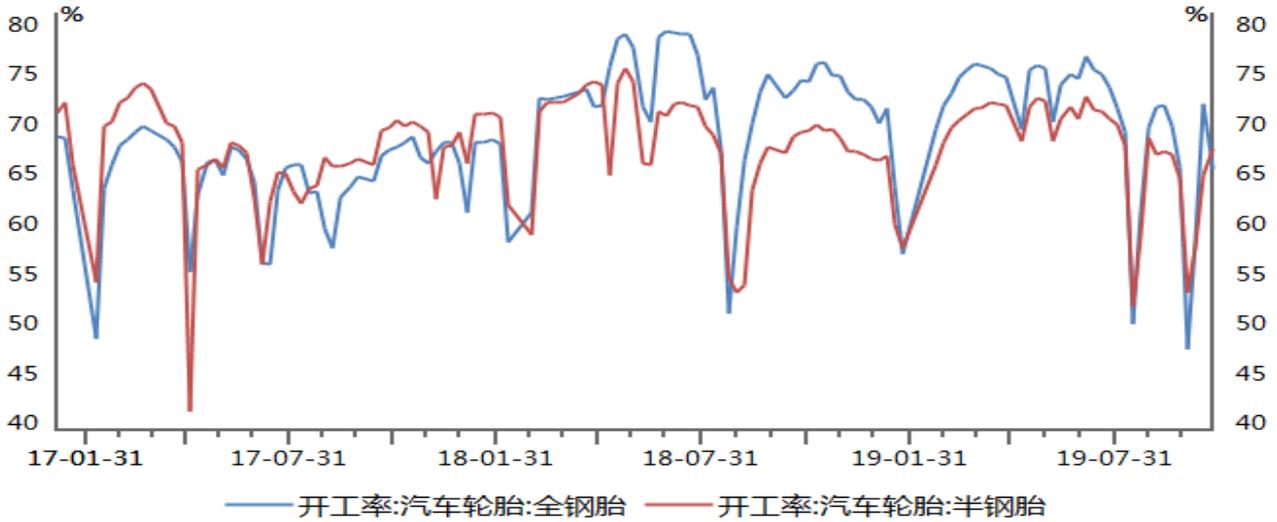


数据来源：wind、国元期货

### 3、轮胎开工率大幅回暖 环保问题或因降温缓解

近期北方多地将迎来明显降温，雾霾天气或将得到一定缓解，阶段性环保检查力度将减弱，前期限产的轮胎厂将根据自己的库存情况逐步恢复开工，后期的开工率将逐步提升。目前半钢胎厂家整体库存高位，基本在 1-1.5 个月用量，个别型号因排产问题存短期缺货现象，对整体影响有限。全钢胎厂家库存略有增加，多维持在 30-40 天用量，个别厂家真空胎型号缺货。据统计，本周半钢胎开工 66.88%，环比上涨 3.69%，同比上涨 0.38%；本周全钢胎开工 65.81%，环比下跌 1.78%，同比下跌 7.19%。

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9月中国天然橡胶进口量同比持续下滑

由于天然橡胶主产国产量及出口量的下降，作为世界上最大的天然橡胶消费国和进口国，国内整体受到了一定冲击。数据显示，今年9月我国天然橡胶进口量为21.33万吨，环比下滑19.23%，同比上涨1.68%。受其供需关系的波动性影响，价格走势虽呈现起伏，但幅度有限，基本上处于底部低位徘徊，供大于求的格局依旧未打破。

### (二) PTA 市场供需分析情况

#### 1、PX 外盘价小幅反弹

截止10月25日，PX CFR 中国主港价达到797美元/吨，较上周末的788美元/吨上涨9美元/吨，涨幅达到1.14%，10月ACP商谈失败。

图表9：PX 外盘价



数据来源：卓创、国元期货

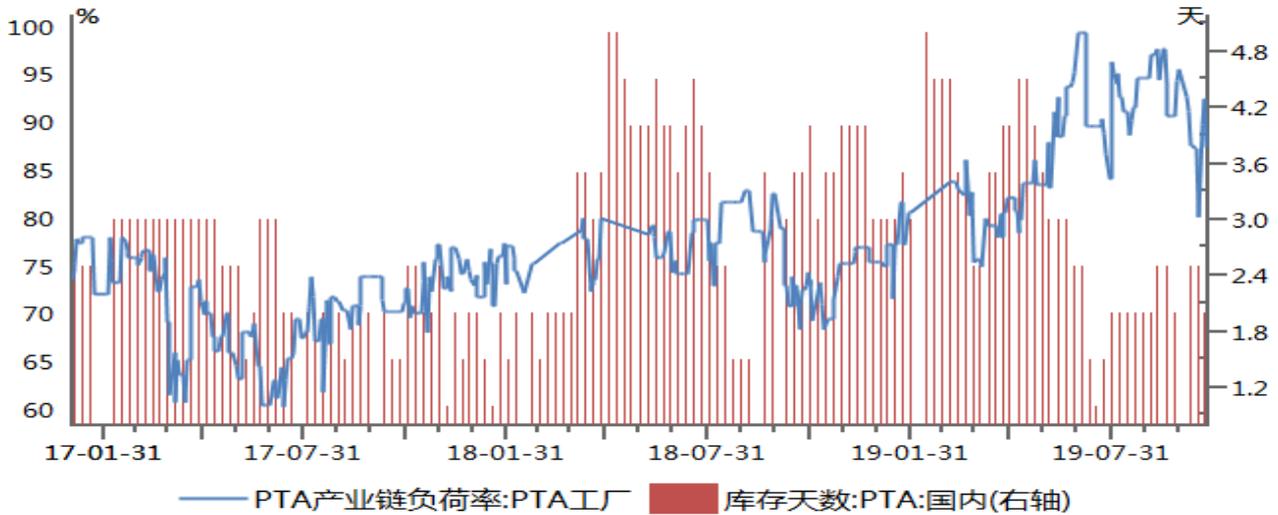
## 2、PX 国内外装置开工率上移

截止 25 日，国内 PX 装置开工率 79.04%，较上周末的 76.26% 上涨 2.78%，涨幅相对明显。主要是福海创一套装置恢复生产，海南炼化二期提负荷。亚洲开工率在 80.67%，较上周末 79.64% 上涨 1.03%，主要是中国和韩国开工率走高造成整体开工率上行。

## 3、装置开工率变化不大 后期关注新投产装置的影响

截止 25 日，PTA 开工率至 81.01%，较上周末的 80.18% 上涨 0.83%，PTA 库存天数维持在 2 天，较上周下滑 0.5 天。主要是受恒力石化、逸盛大化、宁波逸盛装置重启，以及虹港石化、蓬威石化、四川晟达装置停车，PTA 装置开工率较前期变化不大。若 28—29 日新凤鸣投产，或将拖累市场。

图表 10: PTA 装置开工率及库存天数

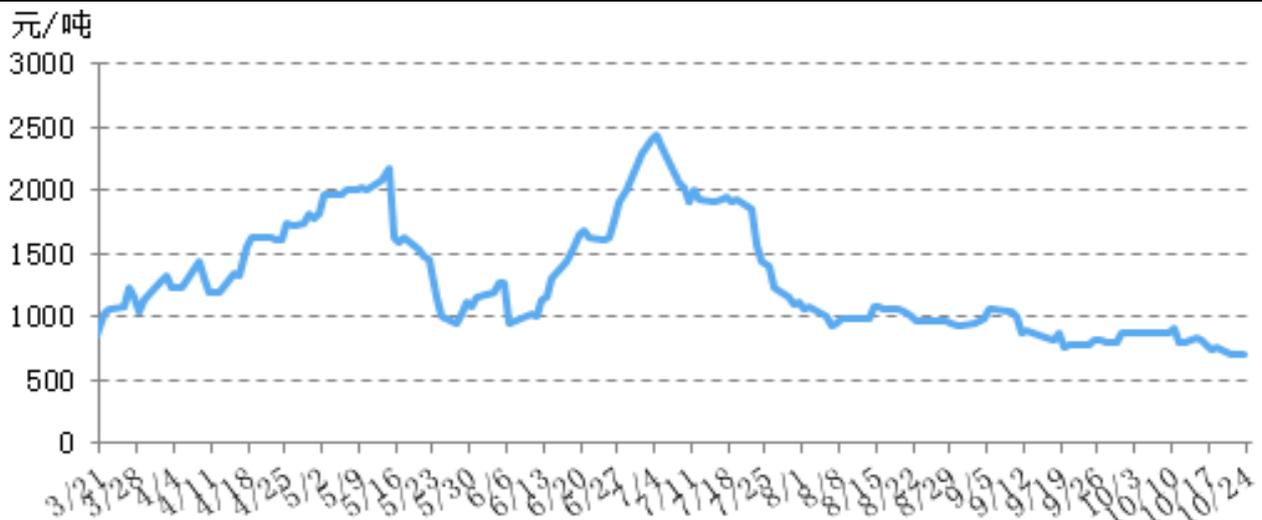


数据来源：wind、国元期货

#### 4、PTA 加工费持续下滑

本周 PTA 工厂加工费出现窄幅下滑，平均价维持在 700 元/吨，环比下跌 170 元/吨，跌幅达到 19.54%。按照当前的 797 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 4740 元/吨，较上周上涨 0.42%。

图表 11: PTA 加工费 (元/吨)

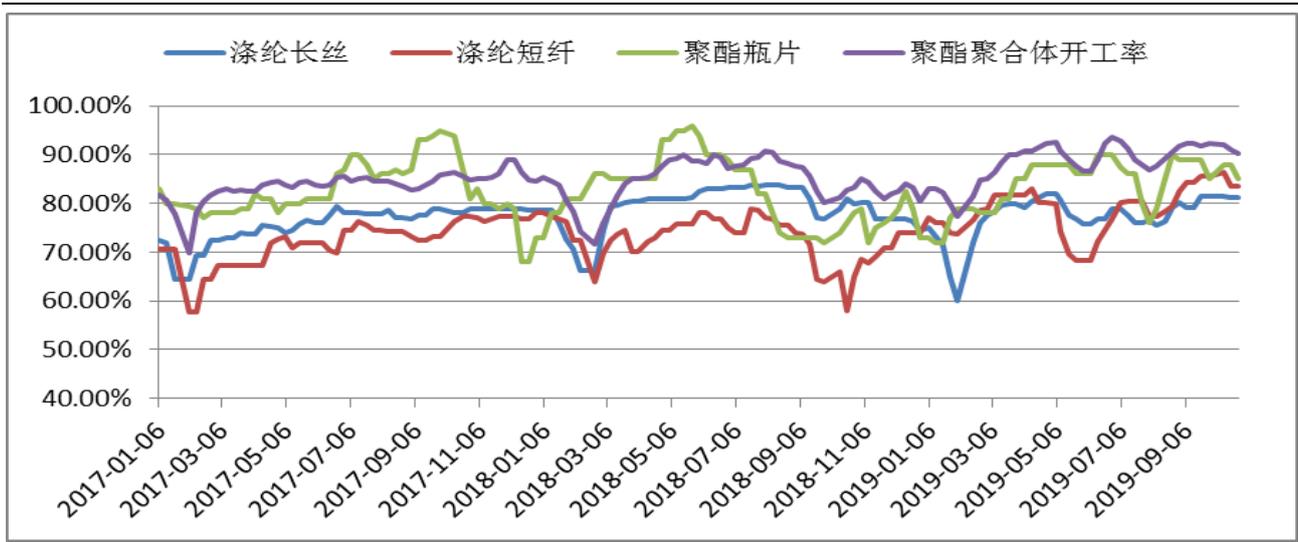


数据来源：隆众石化、国元期货

#### 5、下游装置开工率略有下滑

截止10月25日，国内聚酯负荷达到90.3%，较上周的91%下滑0.7%；涤纶长丝的开工率达到81.2%，较上周末持平；涤纶短纤的开工率达到83.5%，较上周末持平；聚酯瓶片的开工率达到85%，较上周末88%下滑3%。

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

新风鸣 220 万吨计划于 10 月 28-29 日投产试车、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低

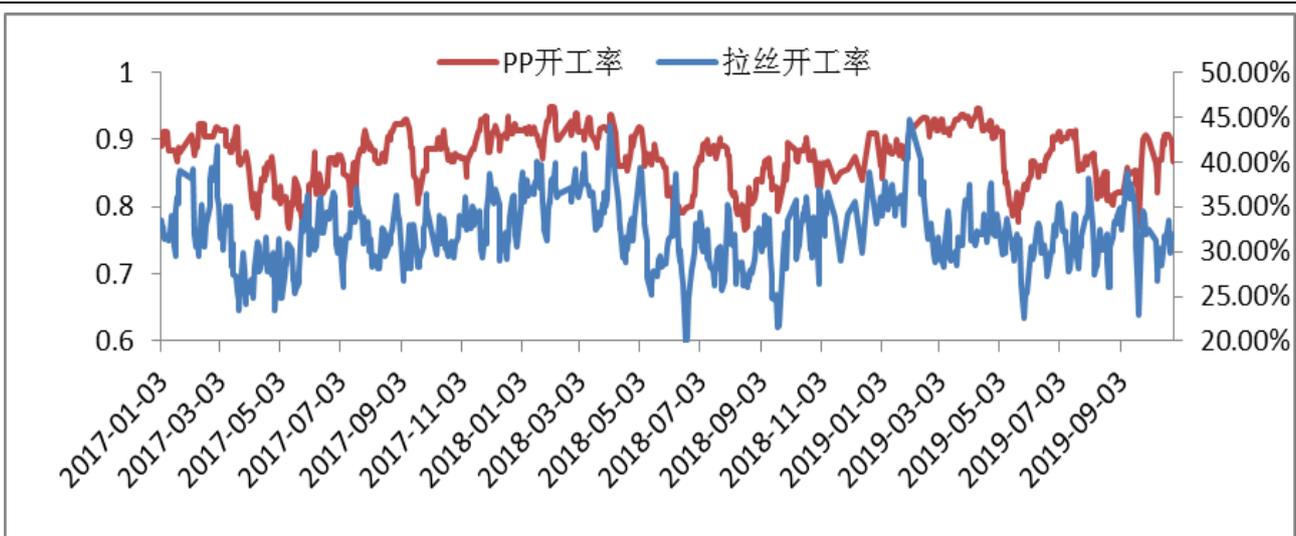
截止10月25日，国内PE开工率达到93.79%，较上周末94.11%下滑0.32%，LLDPE开工率达到36.65%，较上周末的42.16%下滑5.51%。国内PP开工率达到86.82%，较上周末90.61%下滑3.79%，拉丝开工率达到31.62%，较上周末31.24%上涨0.38%。

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

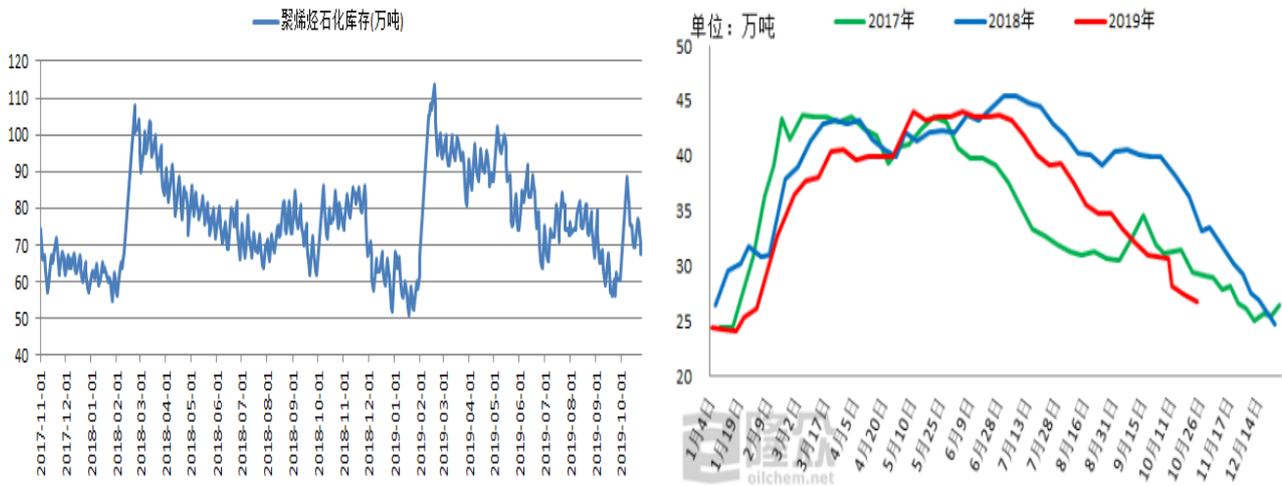


数据来源：卓创石化、国元期货

## 2、聚烯烃两油库存及港口库存窄幅下滑

截至10月25日，石化库存67.5万吨左右，较上周末的70万吨下滑2.5万吨，跌幅达到3.57%，同比上一年的74.5万吨，跌幅达到9.4%。聚烯烃港口库存总量在26.84万吨，较上周27.34万吨环比下降1.83%。

图表 15：聚烯烃石化库存图及港口库存图 (万吨)

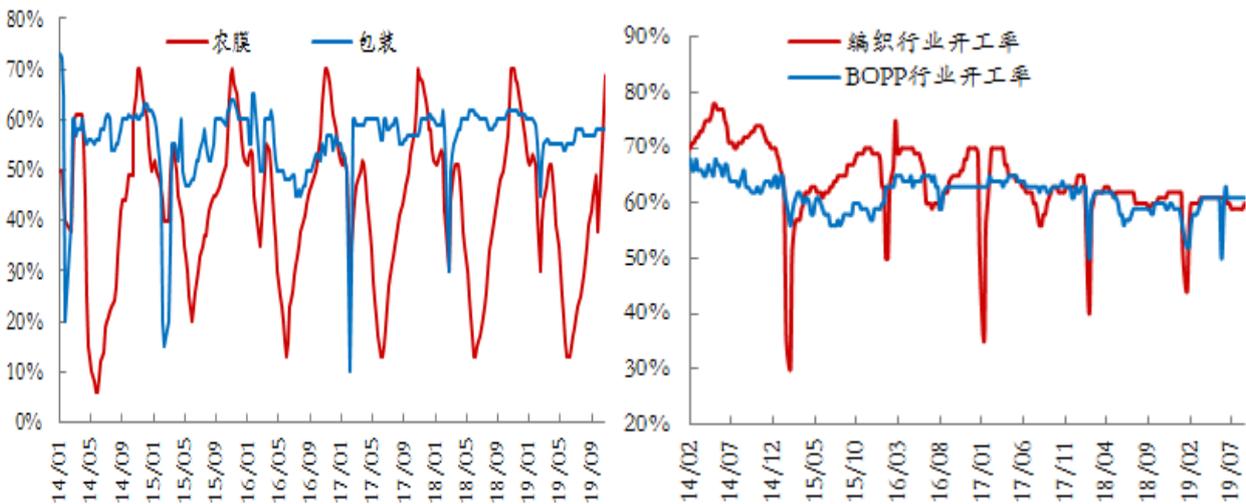


数据来源：隆众石化、国元期货

### 3、聚烯烃下游开工率小幅走高

PE 下游农膜和包装膜的开工率分别为 69%和 58%，较上周末的 62%和 58%来看,上涨 7%和持平;PP 下游编制行业和 BOPP 行业开工率分别达到 57%和 56%，较上周末 57%和 50%分别持平和上涨 6%。

图表 16: PE 和 pp 下游装置开工率



数据来源：卓创、国元期货

### 4、部分地区存在限产情况

近日华北区域环保限产再度来袭，河北、山东淄博、聊城要求限产 50%，

菏泽农膜企业全部停车，临沂地区仅允许持有环保证的企业正常生产。但国内整体开工率变化不大，主要是对市场心态造成一定的影响。

### （三）小结

天胶：

泰国真菌性落叶病影响有限，泰国南部和东北部原料供应基本正常。国内外产区均处于旺产期，市场整体供应仍然充足。而国内下游轮胎厂经过环比限产后半钢胎库存在 30-45 天左右，全钢胎在 30 天左右，整体相对偏高，中短期需求疲软，短期窄幅震荡为主。

PTA：

下游终端市场订单并未有明显好转预期，聚酯厂家利润或被进一步压缩，高库存、低产销模式或将再一次上演。目前市场关注的焦点是装置的集中检修与新装置的投产。但由于检修装置炒作的氛围已明显消退，所以短期窄幅震荡的概率相对偏大。

塑料、PP：

近期华北区域环保限产再度来袭，商家多持观望态度，下游维持刚需采购，低价补货为主。而市场上也缺乏利好支撑价格走高，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，本周期价按市场预期在 12000 区承压震荡，伴随小幅增仓，短期 12000 区压力有效，未入场者可等待反弹试空为主。若前期在压力区轻仓试空空单，则之下继续持有，否则止盈离场。

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，本周期价小幅反弹，但是幅度相对有限，市场短期有考验 5000 区压力的概率相对偏大。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。未入场者仍可反弹试空为主。

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，本周期价出现小幅反弹，但是幅度相对有限，有不断试探 7350 区压力的预期。未入场者仍可关注压力的有效性参与。

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 区受到支撑小幅反弹，伴随小幅减仓，短期市场仍有考验 8000 区支撑，未入者关注支撑的有效性参与。

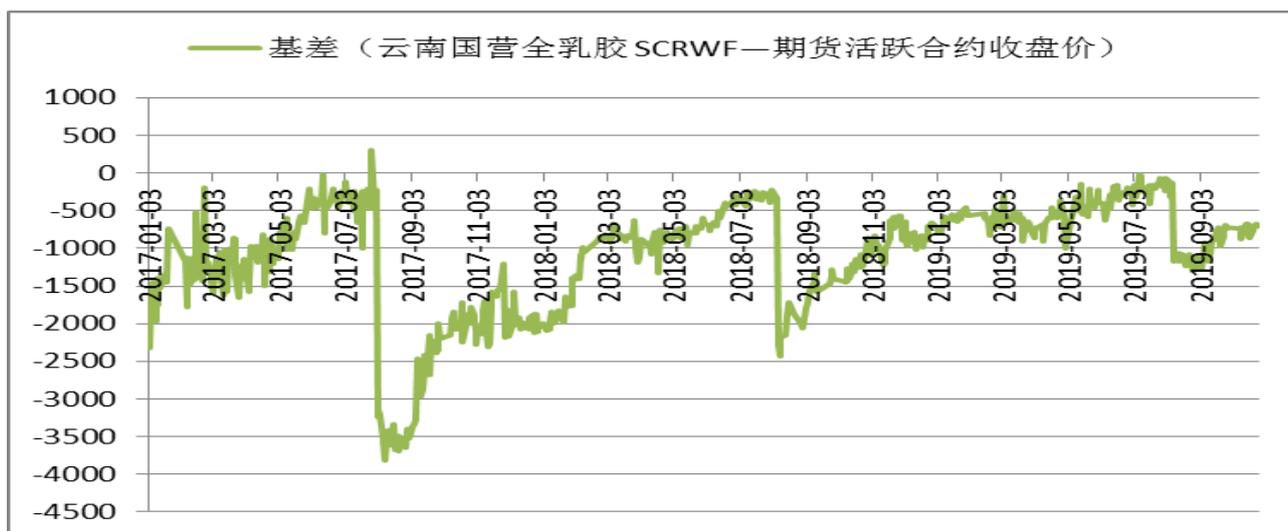
## 五、基差分析及操作建议

### 橡胶

云南国营全乳胶 SCRWF (RU2001 合约) 基差

截止 10 月 25 日, RU 主力合约收盘价至 11855 元/吨, 云南国营全乳胶 (SCRWF) 的市场价至 11150 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 -705, 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



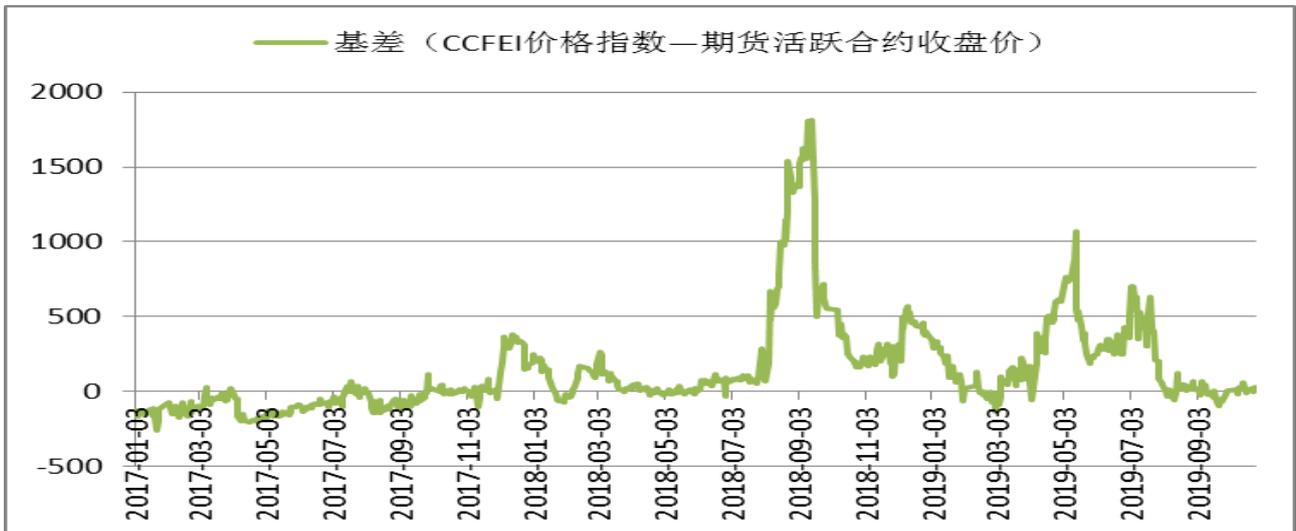
数据来源: 国元期货

### PTA

CCFEI 价格指数 (PTA2001 合约) 基差

截止 10 月 25 日, TA 主力合约收盘价至 4914 元/吨, CCFEI 价格指数:PTA 的内盘报价至 4945 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 31, 已入场者可继续做基差扩大。

图表 22: PTA 基差价格走势图



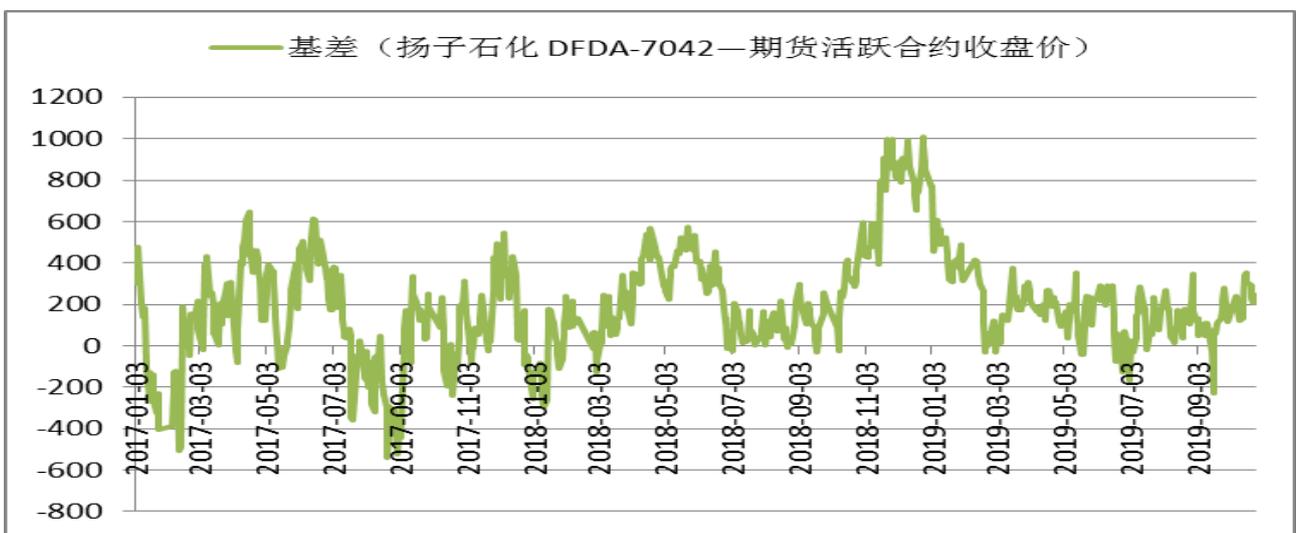
数据来源: 国元期货

**塑料**

扬子石化 DFDA-7042 (L2001 合约) 基差

截止 10 月 25 日, L 主力合约收盘价至 7305 元/吨, 华东现货市场上扬子石化 DFDA-7042 的出厂价至 7550 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 245, 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 25 日, PP 主力合约收盘价至 8085 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 915, 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

### 上海分公司

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