

化工策略周报

化工系列

国元期货研究咨询部

化工品窄幅震荡为主

橡胶：当前外国主产区泰国已进入旺产期，原料和成品供应存增多，11月进口量有增加预期，后期国内库存累库迹象将显现，供需压力对胶价依旧存在一定打压，窄幅震荡的概率偏大。

PTA：上周海南逸盛进入停车，但本周将面临重启，同时嘉兴石化、上海亚东石化将恢复运行，且新凤鸣投产在即，市场供应将出现增加。而下游市场维持刚需为主，市场无明显改善，横盘震荡为主。

塑料、PP：目前市场缺乏利好消息指引，且成交氛围偏弱，多数商家心态偏空。叠加近期检修企业较前有明显减少，需求端难有提振，市场按需采购为主，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: 本月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: 本月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	6
图表 12: 下游装置开工率	8
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	9
图表 15: 聚烯烃石化库存图及港口库存图	9
图表 16: PE 和 pp 下游装置开工率	10
图表 17: 橡胶主力合约日 K 线图	11
图表 18: PTA 主力合约日 K 线图	12
图表 19: L 主力合约日 K 线图	12
图表 20: PP 主力合约日 K 线图	13
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	15
图表 24: PP 基差价格走势图	16

一、橡胶、塑料、PP、PTA 周度行情回顾

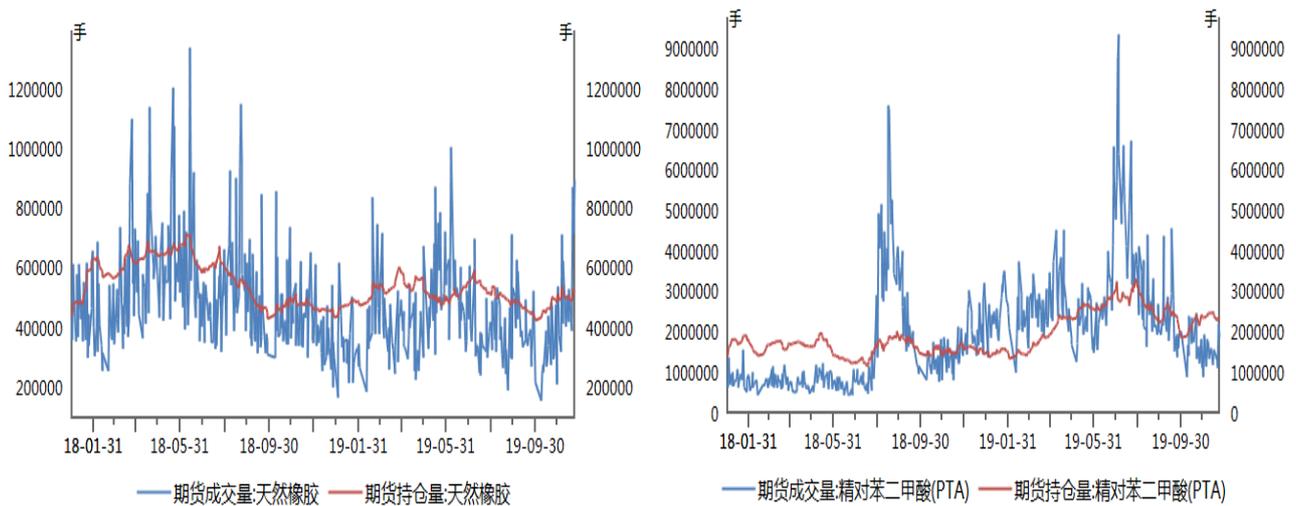
(一) 期货市场回顾

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	182	187	5	2.75%	5559	907
RU2005	12095	12760	665	5.50%	232396	41876
LL2005	7035	7115	80	1.14%	380332	35630
PP2005	7477	7540	63	0.84%	336656	50758
TA2001	4684	4778	94	2.01%	1439338	-206820

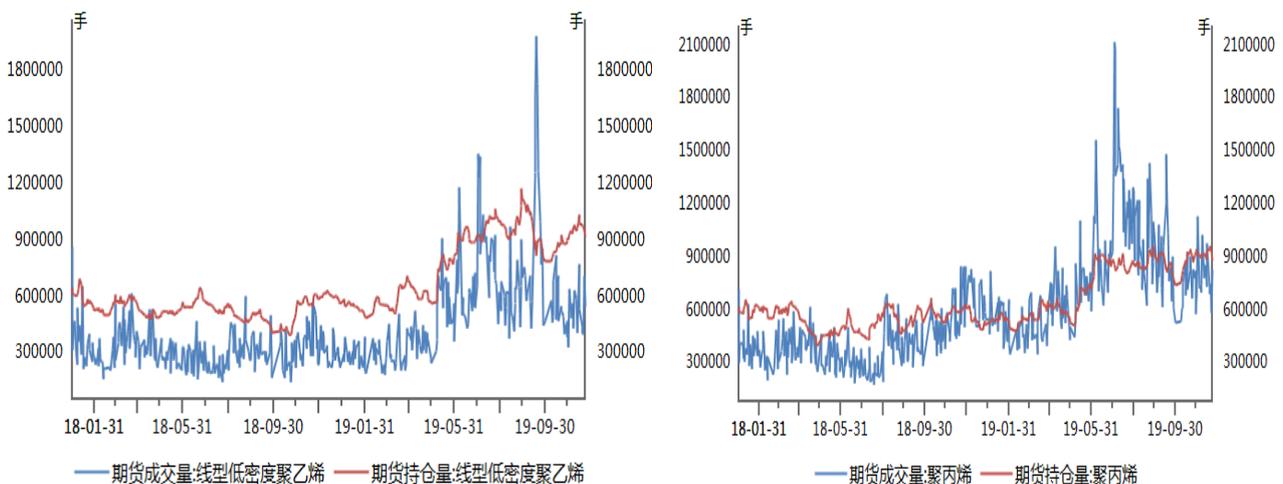
数据来源: wind、国元期货

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



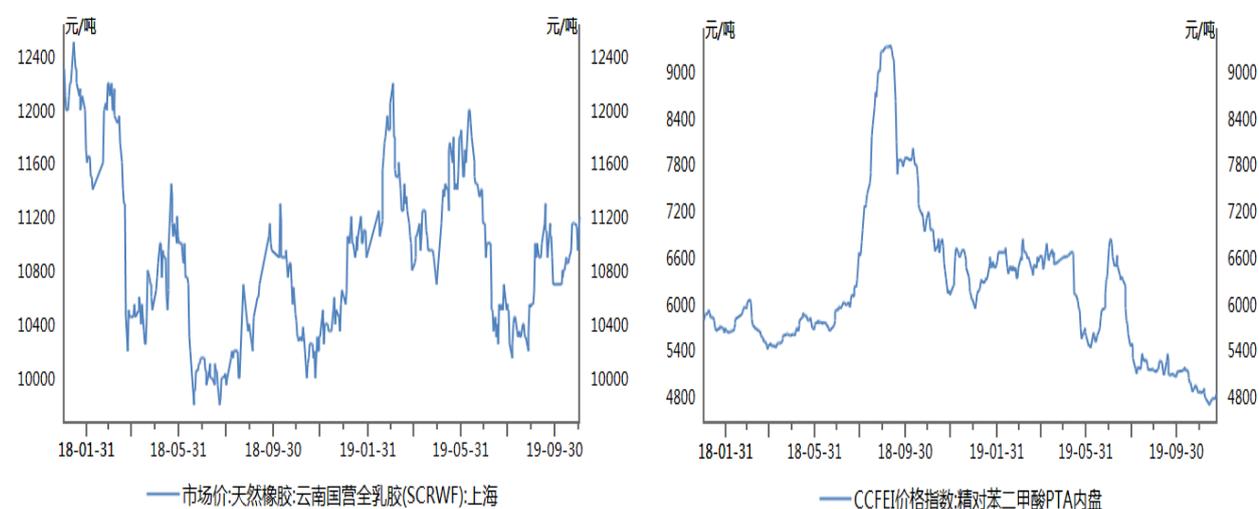
数据来源: wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

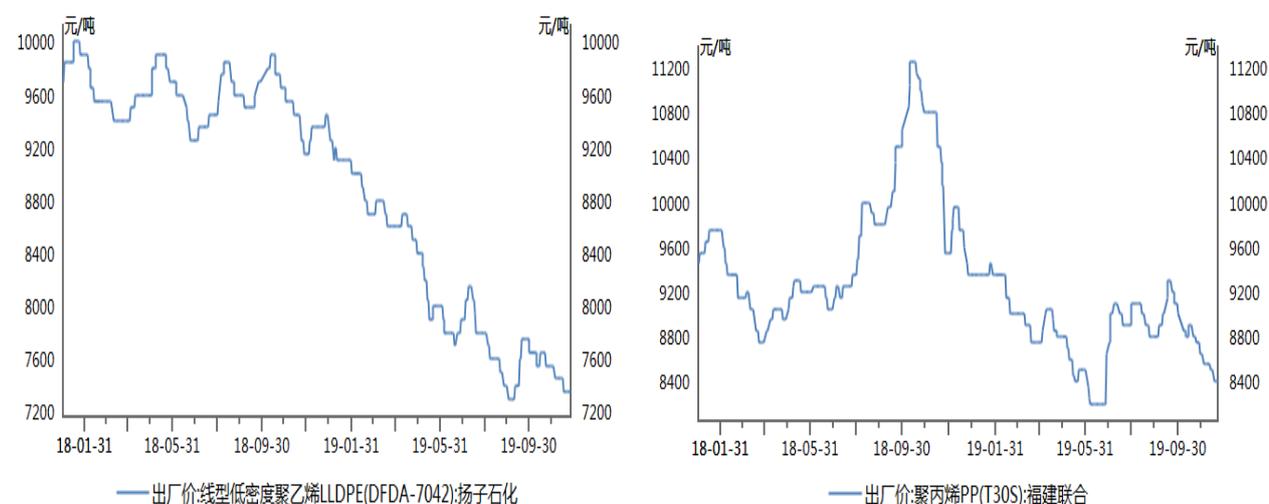
图表 4: 能源化工现货市场情况

品种	地区	上周	本周	周涨跌	周涨跌幅(%)
RU	华东	11325	11950	625	5.52%
LL	华东	7250	7350	100	1.38%
PP	华东	8565	8440	125	1.46%
TA	华东	4755	4825	70	1.47%

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、11月22日讯 据泰国新闻社报道，农业及合作社部长彻伦猜22日率领该部官员及泰国橡胶局代表，与3家中国公司分别签署橡胶采购备忘录(MOU)，根据议定，未来中国企业每年将增加进口橡胶水6万余吨，总价值30亿铢。

中国都是泰国最重要的贸易伙伴，每年出口橡胶水达42万吨，占全球出口总量的37.8%，出口额达到155亿铢。2018年，泰国的天然橡胶产量受到严重影响，泰国橡胶出口锐减14%，特别是中国市场的出口下滑更是达到了23%。

2、11月18日消息，印尼农业部长周一表示，印尼2020年天然橡胶产量预期为359万吨，高于今年预估的354万吨。

3、据海关统计数量计算，2019年伊朗聚乙烯占中国聚乙烯进口量的15.3%。

4、福海创PX一条线接近满负荷生产，另外一条80万吨/年PX装置将于月底开机，近期正在储备原料，下个月两套装置将正常运行，但后期企业将根据生产利润以及PX外购难易，合理安排生产。

三、基本面分析

(一) 橡胶市场供需分析情况

1、主产区产量偏多 后续压力仍然偏大

目前国内云南产区割胶进入尾声，原料价格有所上涨。东南亚仍处于供应旺盛期，未来供应压力仍较大。

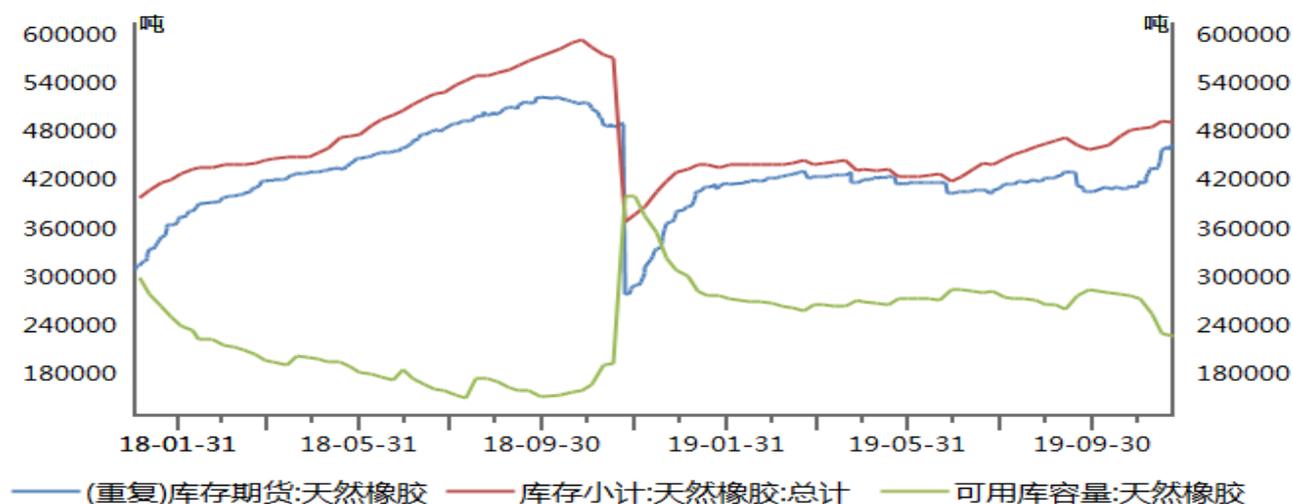
截止11月22日，国内天胶全乳现货价格11950元/吨，较上周末的11325上涨625元/吨，涨幅达到5.52%左右；越南3L现货价格11900元/吨，较上周末11350元/吨上涨550元/吨，涨幅达到4.85%。青岛市场STR20，SMR20，

SIR20 现货价格分别为 1420、1410、1410 美元/吨，较上周末的 1350、1340、1340 美元/吨，分别上涨 70 美元/吨，涨幅分别达到 5.2%。外盘市场上，STR20、SMR20、SIR20 价格分别为 1460、1440、1450 美元/吨，较上周末的 1410、1390、1400 美元/吨，分别上涨 50 美元/吨，涨幅达到 3.5%、3.6%和 3.6%。

2、天然橡胶期货库存微涨

截止 11 月 22 日，天然橡胶期货库存达到 46.1 万吨，较上周末 45.7 万吨上涨 0.4 万吨，涨幅达到 0.88%；可用库容量达到 22.5 万吨，较上周末 22.9 万吨下滑 0.4 万吨，跌幅达到 1.75%；库存小计达到 48.9 万吨，较上周末 49.1 万吨下滑 0.5 万吨，跌幅达到 1.02%。

图表 7：天然橡胶库存期货及可用库容量



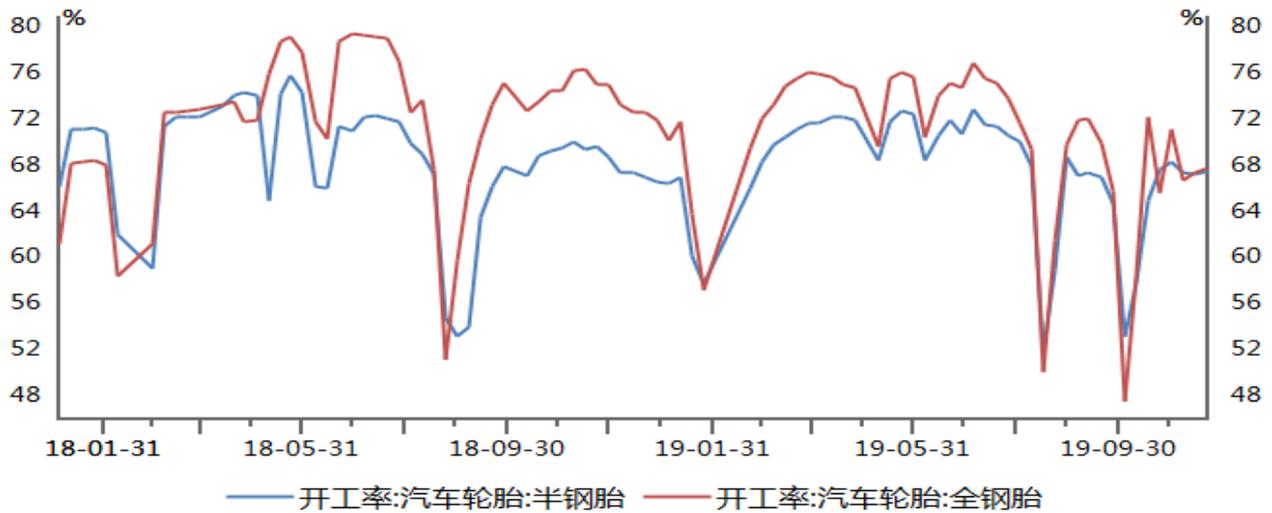
数据来源：wind、国元期货

3、受冬季环保限产影响 下游轮胎开工率下滑

近期河北、山东多省发布重污染天气橙色预警通知，在 20-24 日出现重污染天气，要求生产型企业落实减排工作。叠加终端市场需求疲态，厂家及社会成品库存偏高，短期无利好消息支撑，窄幅震荡的概率偏大。据统计，上周半钢

胎厂家开工为 68.28%，环比下跌 0.53%，同比上涨 0.78%；全钢胎厂家开工为 68.11%，环比下跌 0.08%，同比下跌 5.39%。

图表 8：全钢胎开工率及半钢胎开工率图



数据来源：wind、国元期货

4、10 月份汽车销量回暖

中汽协数据显示，10 月，我国汽车产销量分别完成 229.5 万辆和 228.4 万辆，同比分别下降 1.7%和 4%，乘用车产销量分别为 193.8 万辆和 192.8 万辆，分别同比下降 3.2%和 5.8%，新能源汽车产销分别完成 9.5 万辆和 7.5 万辆，分别同比下降 35.4%和 45.6%。1~10 月，国内乘用车累计销售 1717.4 万辆，同比下降 11.0%。

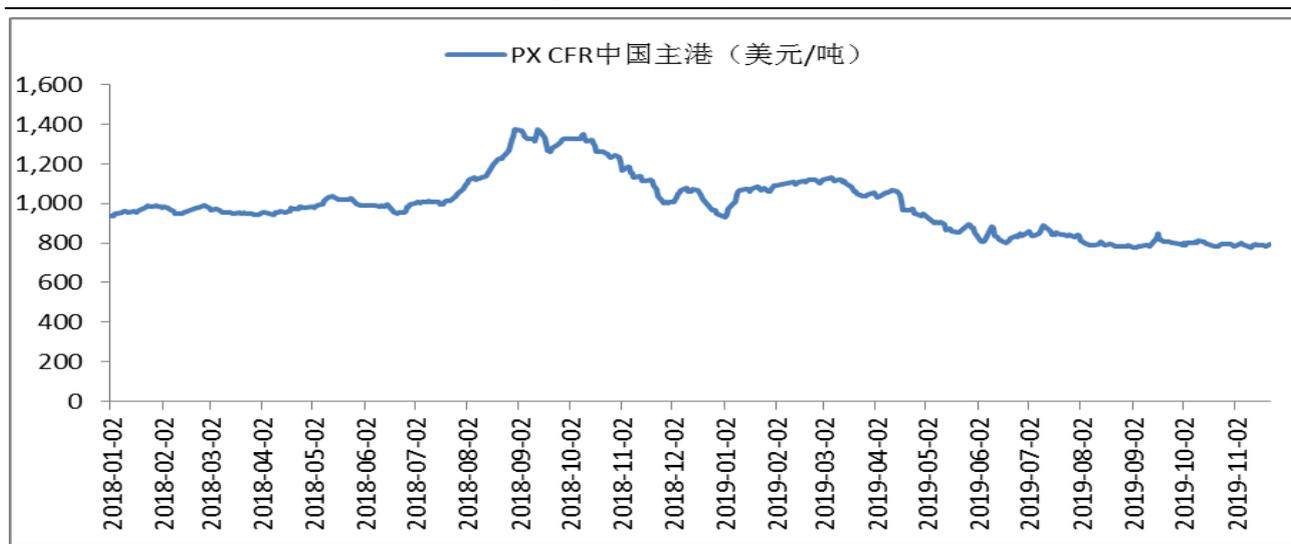
虽然增速下滑，但可以看到的是近期汽车产销量降幅在不断收窄。相关数据显示，10 月，国内汽车产量降幅比 9 月收窄 4.5 个百分点，销量降幅比 9 月收窄 1.2 个百分点。

(二) PTA 市场供需分析情况

1、PX 外盘价小幅反弹 PX11 月 ACP 商谈价失败

截止 11 月 22 日，PX CFR 中国主港价达到 794 美元/吨，较上周末的 787 美元/吨上涨 7 美元/吨，涨幅达到 0.89%。虽然有所反弹，但是幅度相对有限。11 月 ACP 报盘如下，Idemitsu 890、JXTG 900、ExxonMobil 920、SKGC 880、S-Oil 900、Reliance 880。递盘在 700-720，商谈失败。

图表 9: PX 外盘价



数据来源：卓创、国元期货

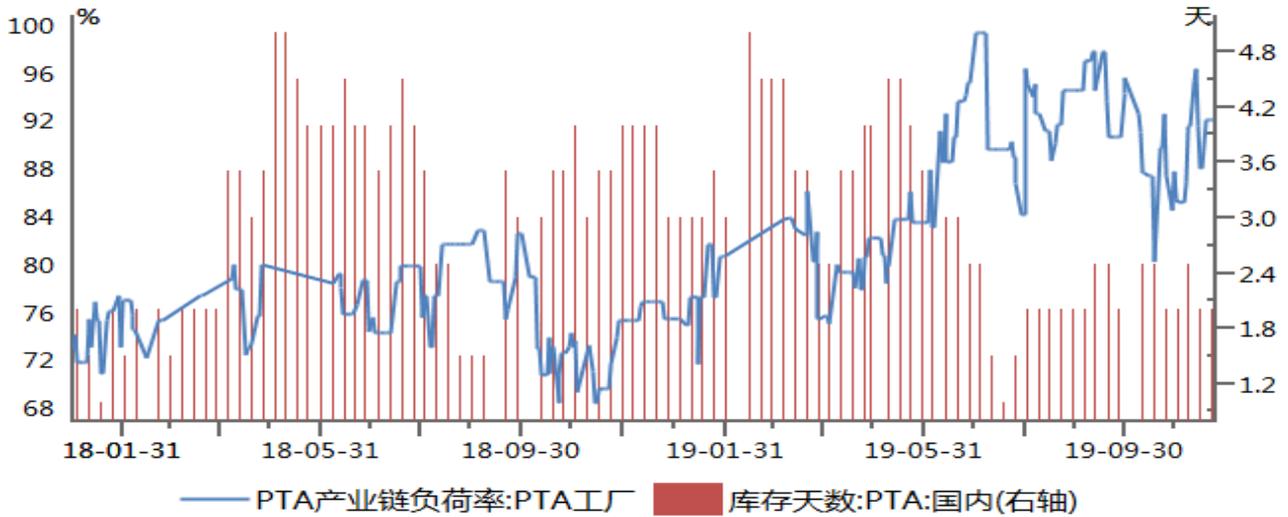
2、国内和亚洲 PX 开工率较上周持平

截止 11 月 22 日，国内 PX 装置开工率 74.32%，较上周末基本持平。亚洲 PX 开工率达到 82.21%，也较上周持平。

3、供应后期偏多

截止 11 月 22 日，PTA 开工率至 81.09%，较上周末的 80.19% 上涨 0.9%，PTA 库存天数月底维持在 2 天，较上周持平。但是后续蓬威石化面临提负，嘉兴石化以及亚东石化面临重启，同时新风鸣计划投产，因此下周 PTA 市场库存或出现小幅累库现象。

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 加工费略有回升 进口料成本较之前微涨

11月22日，PTA工厂加工费维持在610元/吨，较上周略走高70—80元/吨。按照当前的794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4750元/吨，较上周末上涨50元/吨，涨幅达到1.06%。

图表 11：PTA 加工费（元/吨）

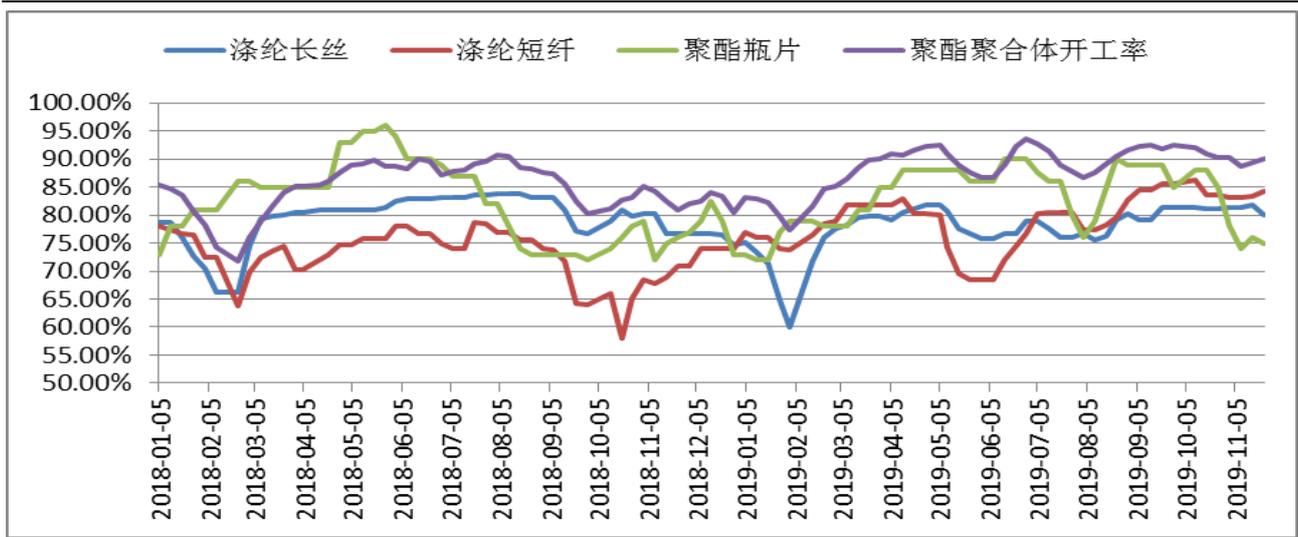


数据来源：隆众石化、国元期货

5、下游装置开工率涨跌不一

截止11月22日，国内聚酯负荷达到90.1%，较上周末的89.3%上涨0.8%；涤纶长丝的开工率达到80%，较上周81.8%下滑1.8%；涤纶短纤的开工率达到84.2%，较上周83.4%上涨0.8%；聚酯瓶片的开工率达到75%，较上周76%下滑1%。

图表 12: 下游装置开工率



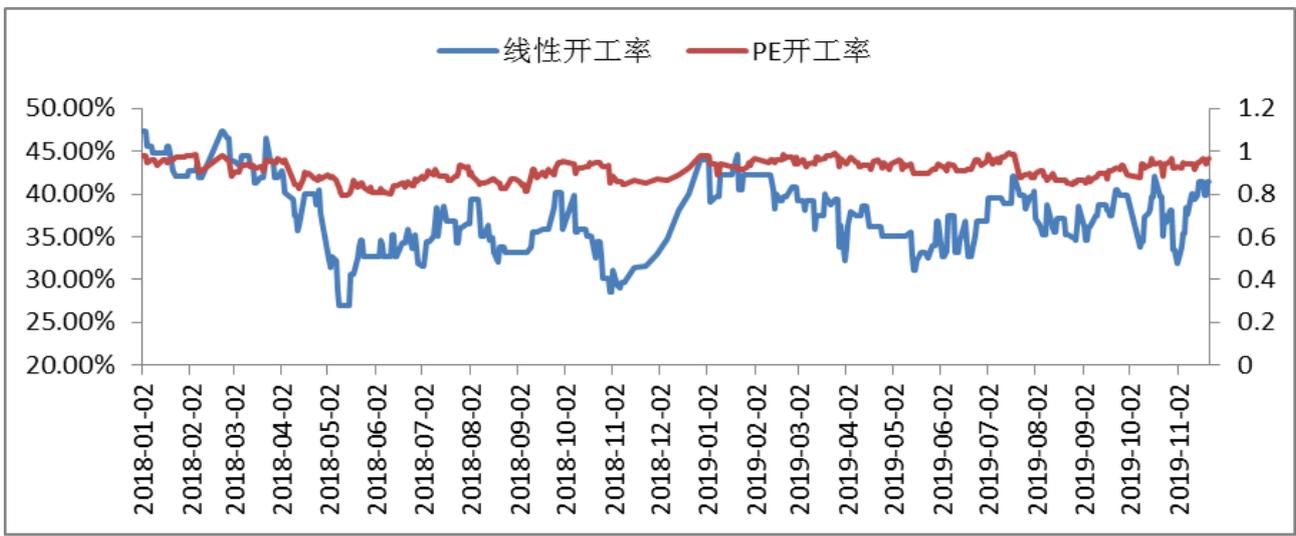
数据来源: wind、国元期货

(三) 塑料、PP 市场供需分析情况

1、聚烯烃装置开工率小幅走高

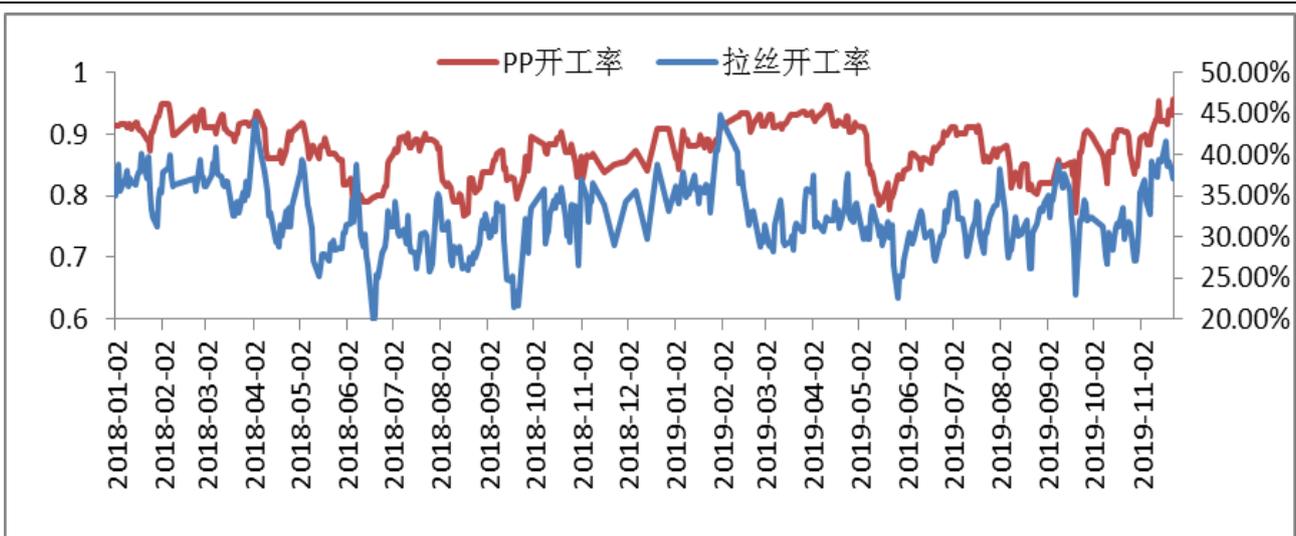
截止11月22日，国内PE开工率达到96.42%，较上周末94.78%上涨1.64%，LLDPE开工率达到41.38%较上周末持平。国内PP开工率达到95.67%，较上周末的92.19%上涨3.48%，拉丝开工率达到37.08%，较上周末的39.08%下滑2%。

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

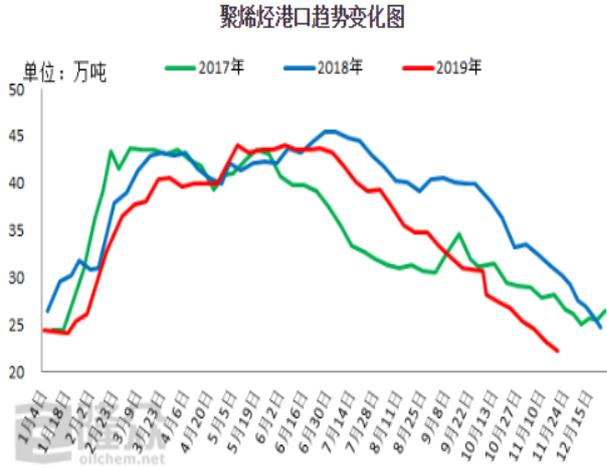
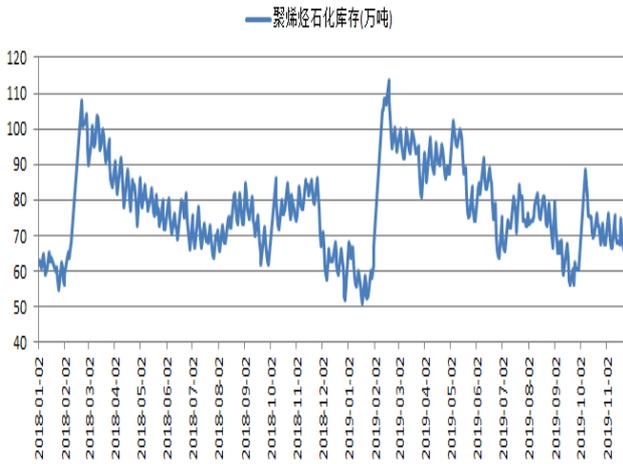


数据来源：卓创石化、国元期货

2、聚烯烃两油库存及港口库存持续下滑

截至11月22日，石化库存66万吨左右，较上周末的68万吨下滑2万吨，跌幅达到2.94%，同比上一年的79.5万吨，同比下滑14.47%。聚烯烃港口库存总量在22.24万吨，较上周环比下降0.9万吨，降幅达到3.89%；较去年同期同比减少8.06万吨，降幅达到26.6%。

图表 15：聚烯烃石化库存图及港口库存图 (万吨)

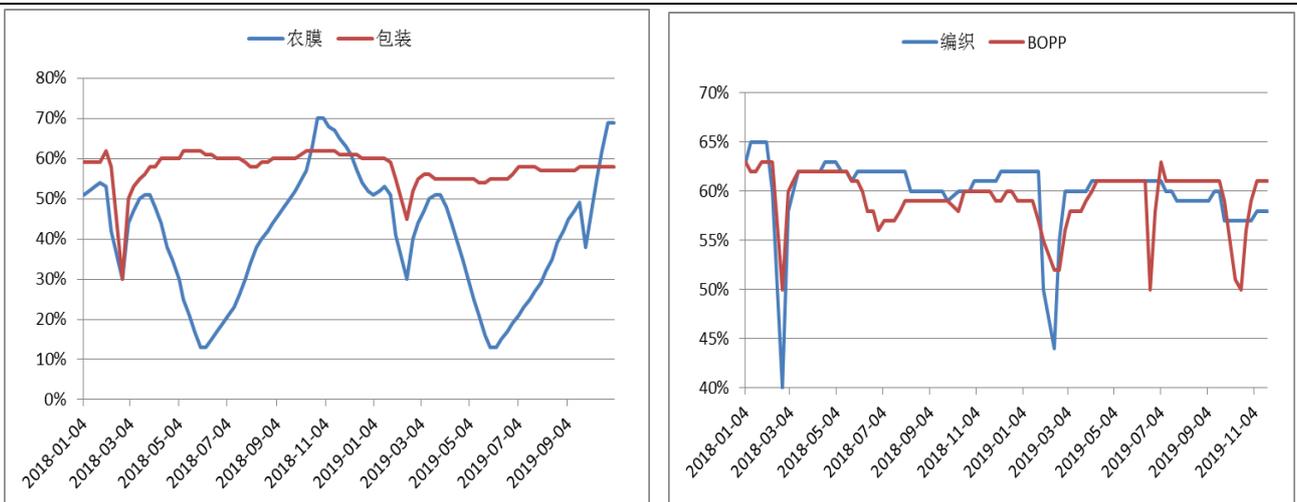


数据来源：隆众石化、国元期货

3、下游装置开工率变化不大

PE 下游农膜和包装膜的开工率分别为 64%和 57%，较上周末的 66%和 57% 来看，分别下滑 2%和持平；PP 下游编织行业和 BOPP 行业开工率分别达到 58%和 61%，较上周末持平。

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：

当前外国主产区泰国已进入旺产期，原料和成品供应存增多，11月进口量和计划入库量存增加预期，后期国内库存累库迹象将显现，供需压力对胶价依旧存在一定打压，窄幅震荡的概率偏大。

PTA:

上周海南逸盛进入停车，但本周将面临重启，同时嘉兴石化、上海亚东石化将恢复运行，且新风鸣投产在即，市场供应将出现增加。而下游市场维持刚需为主，市场无明显改善，横盘震荡为主。

塑料、PP:

目前市场缺乏利好消息指引，且成交氛围偏弱，多数商家心态偏空。叠加近期检修企业较前有明显减少，需求端难有提振，市场按需采购为主，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

近期天胶主力合约出现移仓幻月，从上图 RU2005 合约日 K 线图上看，本

周期价在均线系统处受到支撑反弹，伴随大幅增仓。短期市场有试探上方 13000 压力预期，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 PTA2001 合约日 K 线图上看，本周期价延续上周走势小幅反弹，伴随大幅减仓，但是反弹幅度相对有限。短期压力 4800，若能有效上破，上方压力位上移至 5000。

图表 19: L 主力合约日 K 线图



数据来源：文华财经、国元期货

近期塑料主力合约出现移仓换月，从上图 L2005 合约日 K 线图上看，本周

期价在 7000 区受到支撑反弹,伴随大幅增仓,短期市场仍有上行动力,压力 7250,若能有效上破,上方压力上移至 7500,回调参与。

图表 20: PP 主力合约日 K 线图



数据来源: 文华财经、国元期货

目前 PP 主力合约出现移仓换月, 从上图 PP2005 合约日 K 线图上看, 本周期价在底部酝酿一段时间后出现小幅反弹, 伴随大幅增仓。短期市场仍有上行空间, 未入场者仍可回调参与反弹。

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 11 月 22 日, RU 主力合约收盘价至 12625 元/吨, 云南国营全乳胶 (SCRWF) 的市场价至 11950 元/吨。据统计 2018 年至今, 在 2018 年 8 月 9 日, 基差最小值, 达到 -2430 元/吨; 在 2019 年 7 月 8 日, 达到最大为 -20。目前基差达到 -675。前期入场做基差缩小的, 继续持有, 目标 -1000 之下。

图表 21: 天胶基差价格走势图



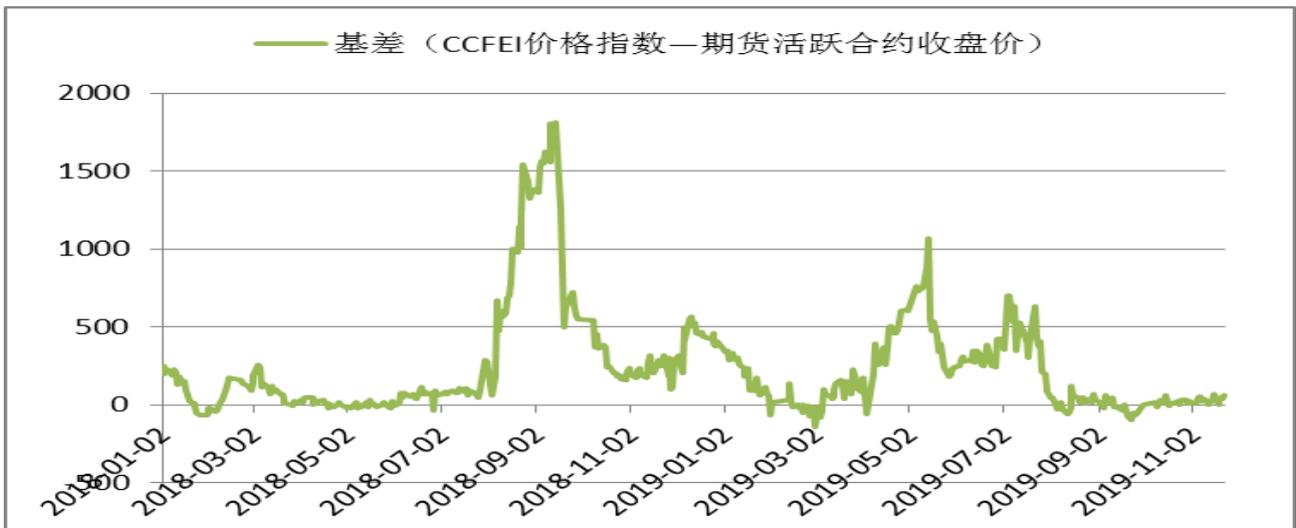
数据来源：国元期货

PTA

CCFEI 价格指数（PTA2001 合约）基差

截止 11 月 22 日，TA 主力合约收盘价至 4778 元/吨，CCFEI 价格指数:PTA 的内盘报价至 4835 元/吨。2018 年至今，基差在 2019 年 3 月 1 日达到最小值为-140；基差在 2018 年 9 月 14 日，达到最大，最大值为 1811 元 /吨；目前基差在 57，已入场者可继续做基差扩大。

图表 22：PTA 基差价格走势图



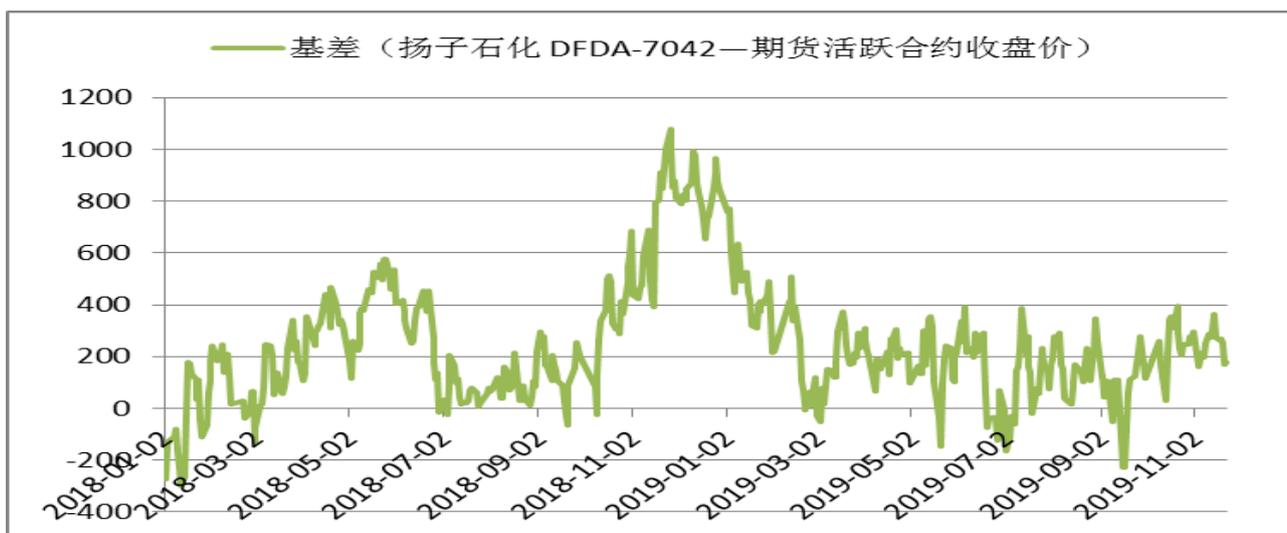
数据来源：国元期货

塑料

扬子石化 DFDA-7042 (L2001 合约) 基差

截止 11 月 22 日, L 主力合约收盘价至 7170 元/吨, 华东现货市场上扬子石化 DFDA-7042 的出厂价至 7350 元/吨。据统计, 2018 年至今, 基差在 2018 年 1 月 12 日达到最小值为-300; 基差在 2018 年 12 月 25 日, 达到最大, 最大值为 910 元/吨; 目前基差在 180, 前期入场者做基差扩大, 于 400 一线已止盈离场。未入场者仍可回调至 0 线左右入场做基差扩大。

图表 23: 塑料基差价格走势图



数据来源: 国元期货

PP

福建联合 T30s (PP2001 合约) 基差

截止 11 月 22 日, PP 主力合约收盘价至 7956 元/吨, 福建联合 T30s 的出厂价至 8400 元/吨。据统计 2018 年至今, 在 2018 年 11 月 23 日达到最大, 最大值为 1664, 基差在 2018 年 8 月 26 日达到最小值, 最小值为-353, 目前基差达到 444, 未入场者仍可继续入场做基差扩大。

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