化工策略周报

化工系列

国元期货研究咨询部

节前化工品仍以基本面为主导

橡胶：泰国南部原料逐渐释放拖累价格下行,但是继续回落空间较小，全球产量存增长预期，叠加中国市场因穿插春节假期，下游市场整体采购乏力，震荡为主。

PTA：临近春节，部分工厂 PTA 加工费已压缩至 400 元内，不少厂家为修复加工差将按预期进入检修。但恒力新装置投产预期在即，下游聚酯工厂即将进入检修季，后期市场缺乏重大利好支撑，窄幅震荡的概率偏大。

塑料、PP：目前石化企业库存维持中等偏下水平，压力相对偏低，节前维持低库存及去库存状态。而下游多数工厂仍按需采购，对于原料不会形成集中性的消化，市场整体采购氛围一般，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 5
（一）橡胶市场供需分析情况 5
（二）PTA 市场供需分析情况 7
（三）塑料、PP 市场供需分析情况 9
（三）小结 11
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 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 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 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 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

一、橡胶、塑料、PP、PTA 周度行情回顾

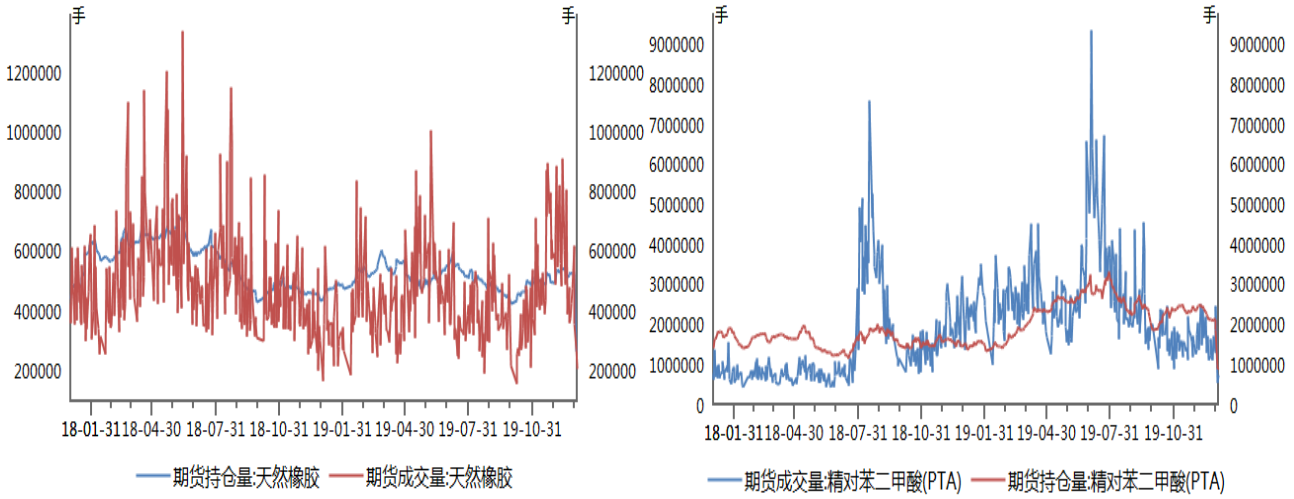
（一）期货市场回顾

图表 1：本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	196	197.6	1.6	0.82%	6347	-434
RU2005	12850	12810	-40	-0.31%	220713	1393
LL2005	7375	7350	-25	-0.34%	363490	-17311
PP2005	7615	7519	-96	-1.28%	324979	14482
TA2005	5040	5012	-28	-0.56%	680870	-77120

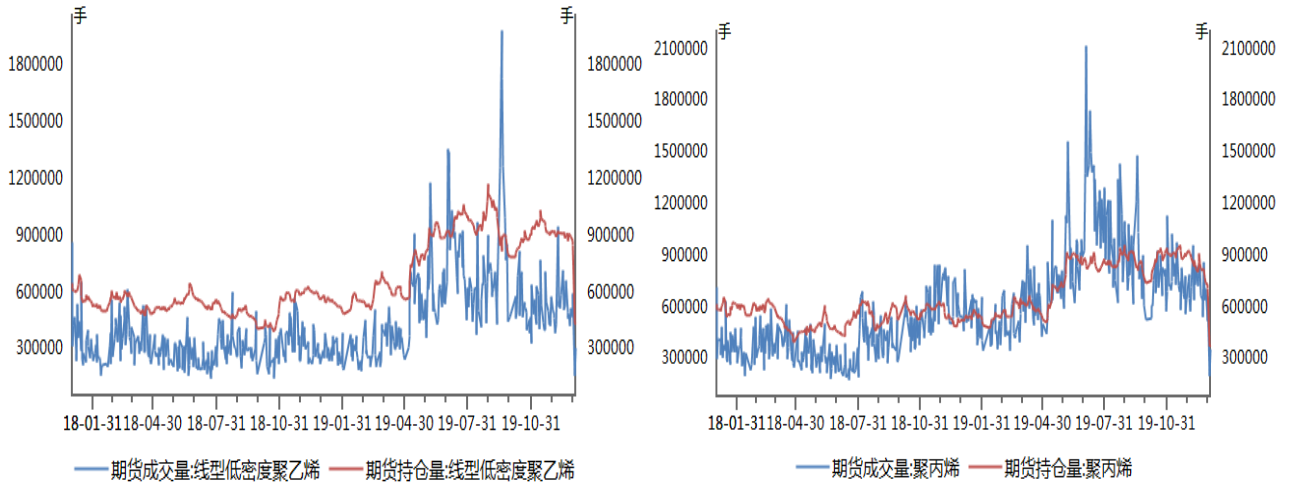
数据来源：wind、国元期货

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

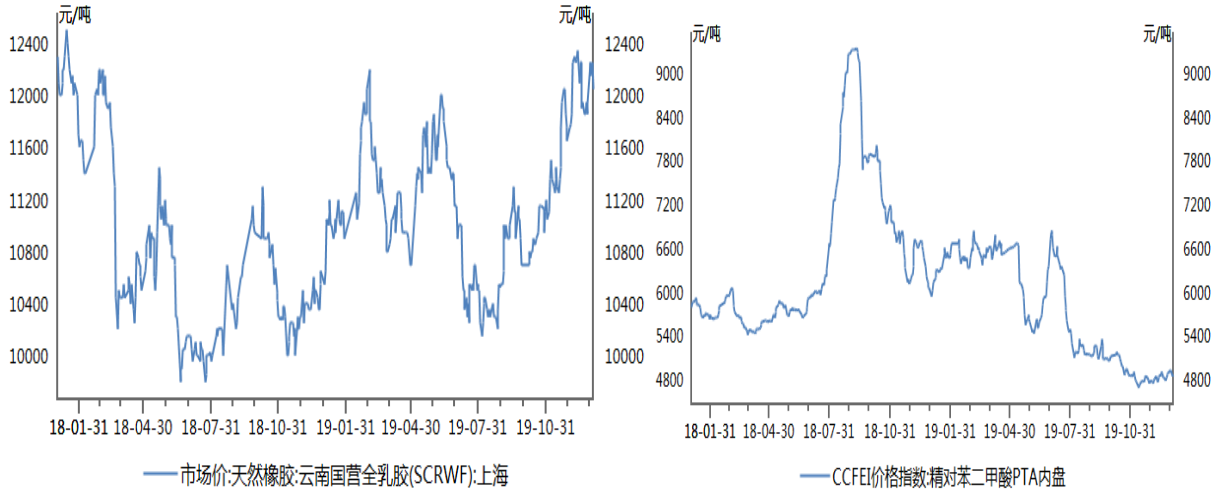
（二）现货市场回顾

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	12300	11950	-350	-2.85%
LL	华东	7375	7325	-50	-0.68%
PP	华东	8000	7650	-350	-4.38%
TA	华东	4835	4870	35	0.72%

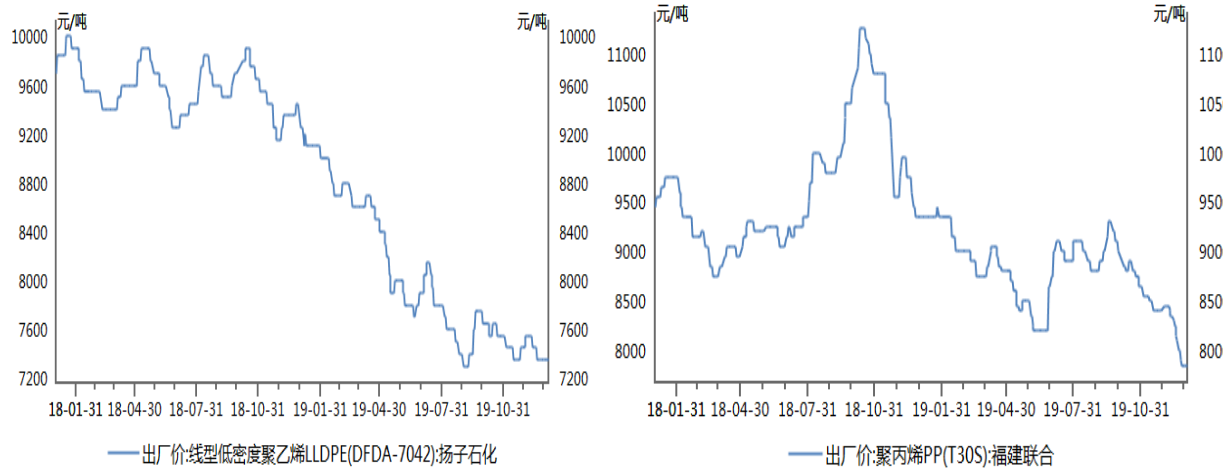
数据来源：wind、国元期货

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、日前，巴西外贸委员会（CAMEX）发布 2019 年第 18 号决议，对原产于中国大陆、泰国和越南的摩托车轮胎作出第一次反倾销日落复审肯定性终裁，决定继续对涉案产品（子午线轮胎除外）征收反倾销税。

税率为中国大陆企业 2.18 美元/公斤、泰国企业 1.10 美元/公斤、越南企业 2.18 美元/公斤。有效期为 5 年。涉案产品的南共市税号为 4011.40.00。

2012 年 6 月 25 日，巴西对中国大陆、台湾地区、泰国和越南的摩托车轮胎启动反倾销立案调查。

2013 年 12 月 18 日，巴西对中国大陆、泰国和越南的摩托车轮胎作出反倾销肯定性终裁，对台湾地区涉案产品作出终止调查的裁定。

2018 年 12 月 19 日，巴西对原产于中国大陆、泰国和越南的摩托车轮胎启动第一次反倾销日落复审立案调查。

2、据中国汽车流通协会最新发布数据显示， 2019 年 12 月汽车经销商库存预警指数为 59.0%，环比下降 3.5 个百分点，同比下降 7.1 个百分点，库存预警指数位于警戒线之上。至此，受车市下滑态势影响，经销商库存预警指数已连续 2 年高于 50%。

3、1 月 2 日，中国汽车流通协会发布最新一期“汽车消费指数”，2019 年 12 月汽车消费指数为 58.0，预计今年 1 月份销量较去年 12 月份略有下降。但车市寒冬未退，整个汽车市场仍然低迷。

中国汽车流通协会认为，2020 年初汽车消费市场仍不明朗。2020 年 1 月下旬，消费者活动以返乡和旅游为主，进店看车以及购买意愿降低。临近春节，

物流时间较长，部分消费者会选择持币等待年后购买。节前消费者购车高潮已过，但预期在春节前经销商促销降价意愿较高，消费者年末集中消费，购车意愿稍有提升。此外今年 1 月较多品牌推出新款车型上市，可能会促进部分需求释放。

综合上述因素，预计 2020 年 1 月份销量比去年 12 月份略有下降。

4、据柬埔寨农林渔业部橡胶总局报告显示，2019 年前 11 月，柬埔寨向国外市场出口共 23 万 3677 吨橡胶，同比增长 24%，而橡胶出口金额达 3.11 亿美元，每吨平均价格为 1331 美元。

报告还称，截至目前，柬埔寨橡胶总种植面积可达 43 万 4552 公顷，其中可割胶面积逾 23 万公顷。

应提的是，2018 年，柬埔寨共出口了 21 万 7500 吨橡胶，同比增长 15%，总收入近 3 亿美元。柬埔寨橡胶主要出口国家分别为中国、越南、新加坡和马来西亚。

5、美驻伊拉克使馆及空军基地附近遭袭。特朗普警告伊朗称，如果报复美国，将对 52 处伊朗地点进行打击。伊朗伊斯兰革命卫队海军司令阿里· 雷扎· 坦吉西里表示，伊朗已做好充分准备，迫不及待地想对美国进行报复。

三、基本面分析

（一）橡胶市场供需分析情况

1、泰胶原料释放　胶价回落

近期泰国南部原料逐渐释放拖累价格下行,但是继续回落空间较小。越南产区停割时间跟国内海南产区已进入停割尾声。

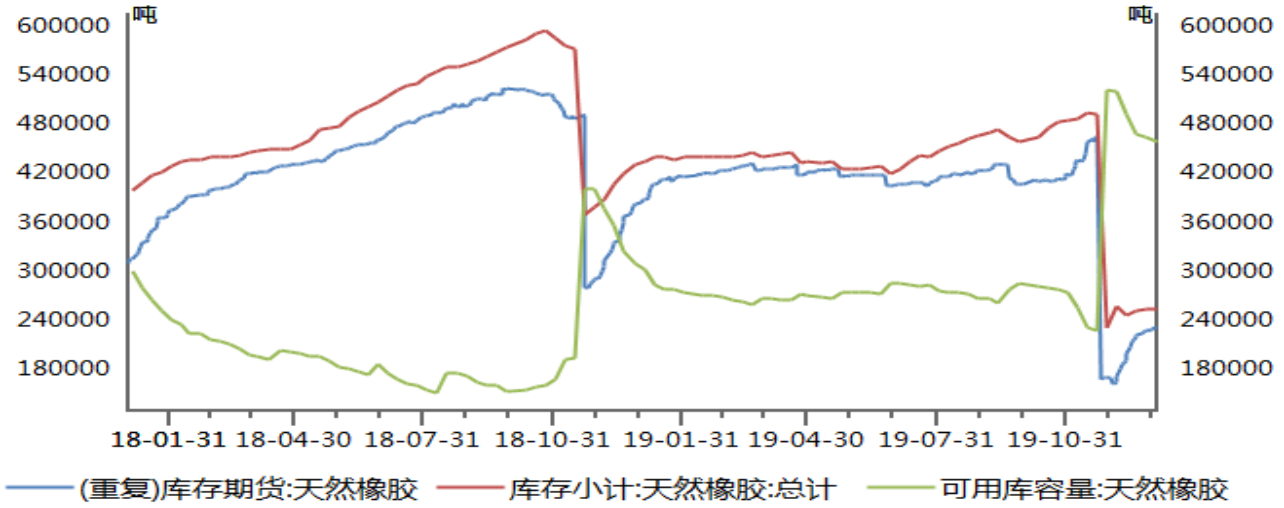
但是由于今年春节提前，叠加冬季环境影响，部分地区下游装置将提前放假和短期限产开工，导致下游的实际需求不佳，整体价格小幅下滑。

截止 1 月 3 日，国内天胶全乳现货价格 11950 元/吨，较上周末的 12300 下滑 350 元/吨，跌幅达到 2.85%左右；越南 3L 现货价格 12250 元/吨，较上周末 12350 元/吨下滑 100 元/吨，跌幅达到 0.81%。青岛市场 STR20，SMR20，SIR20 现货价格分别为 1470、1460、1455 美元/吨，较上周末的 1480、1470、1465 美元/吨，分别下滑 10 美元/吨，跌幅分别达到 0.68%。外盘市场上，STR20、SMR20、SIR20 价格分别现货价格分别为 1510、1485、1495 美元/吨，较上周末的 1515、1490、1500 美元/吨，分别下滑 5 美元/吨，跌幅达到 0.33%。

2、天胶期货库存微涨

截止 1 月 3 日，天然橡胶期货库存达到 22.99 万吨，较上周末 22.5 万吨上涨 0.49 万吨，涨幅达到 2.18%；可用库容量达到 45.7 万吨，较上周末 46.1 万吨减少 0.4 万吨，跌幅达到 0.87%；库存小计达到 25.06 万吨，较上周末的 25.07 万吨下滑 0.01 万吨，跌幅达到 0.04%。

图表 7：天然橡胶库存期货及可用库容量

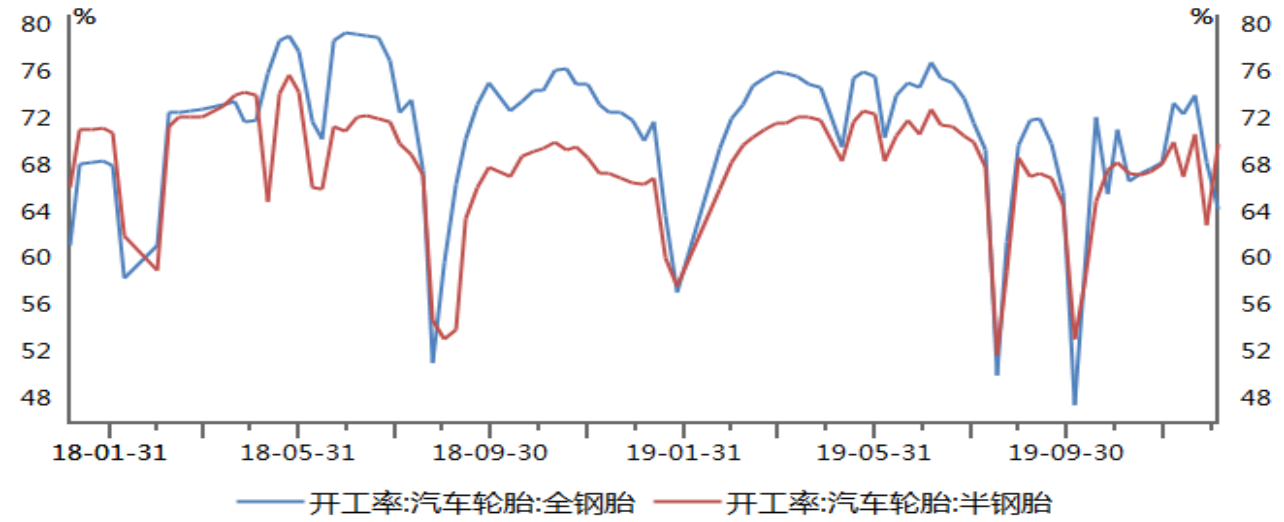


数据来源：wind、国元期货

3、春节备货或已接近尾声　下游开工率下滑

近期山东发布新一轮重污染天气应急预警，潍坊、东营等 12 个城市包含在内，停产轮胎企业重启待定。叠加临近春节，部分规模企业或将完成春节前后库存储备，逐步降低开工，导致开工整体稳中走低。据统计本周半钢胎厂家开工率为 59.42%，环比持平，同比下跌 5.58%；全钢胎厂家开工率为 59.07%，环比下跌 1.13%，同比下跌 9.93%。

图表 8：全钢胎开工率及半钢胎开工率图



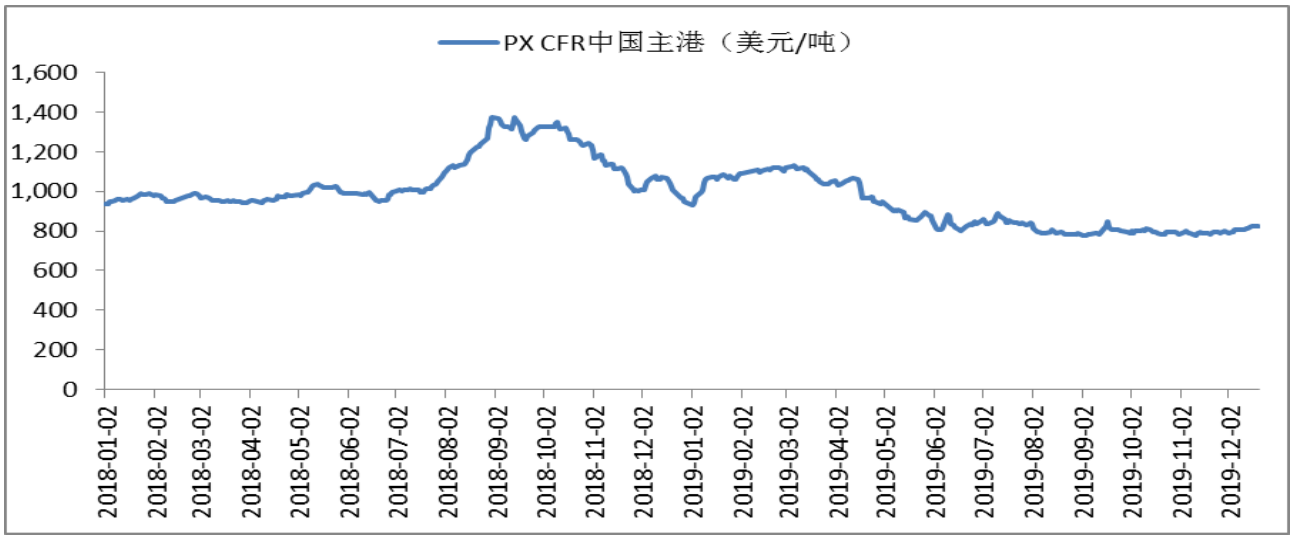
数据来源：wind、国元期货

（二）PTA 市场供需分析情况

1、PX 外盘价低位震荡

截止 1 月 3 日，PX CFR 中国主港价达到 842 美元/吨，较上周末的 862 美元/吨下滑 20 美元/吨，跌幅达到 2.32%。1 月份 ACP 商谈失败，主要是报盘价在 920-930 美元/吨，递盘价至 720-770 美元/吨，相差较大。

图表 9： PX 外盘价



数据来源：卓创、国元期货

2、国内及亚洲 PX 开工率持稳

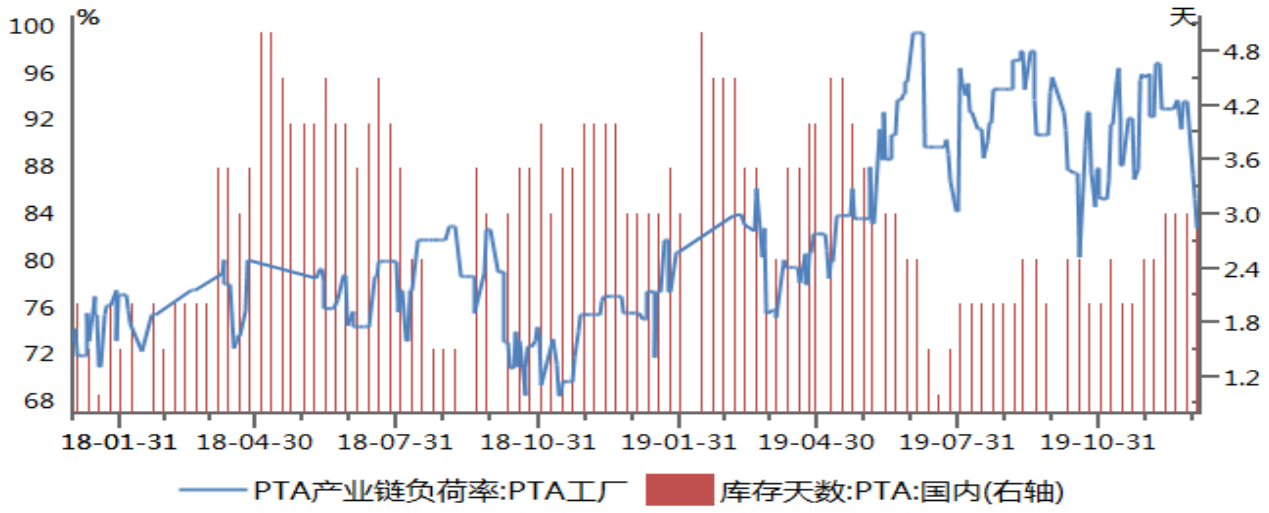
截止 1 月 3 日，目前国内 PX 装置开工率 77.51%， 较上周末持平。亚洲开工率在 81.51%和上周持平。

3、装置开工率大幅走高

截止 1 月 3 日，PTA 开工率至 87.32%，较上周末的 79.63%上涨 7.69%， PTA 库存天数月底维持在 3 天，较上周持平。主要是三房巷海伦 120 万吨/年的 PTA 装置于周末重启，新疆中泰库尔勒石化有限公司采用中国昆仑工程有限公司第三代国产化 PTA 技术的装置于 2020 年 1 月 2 日 23 点 58 分一次开车成功，生产

出合格的 PTA 产品。

图表 10：PTA 装置开工率（%）及库存天数（天）

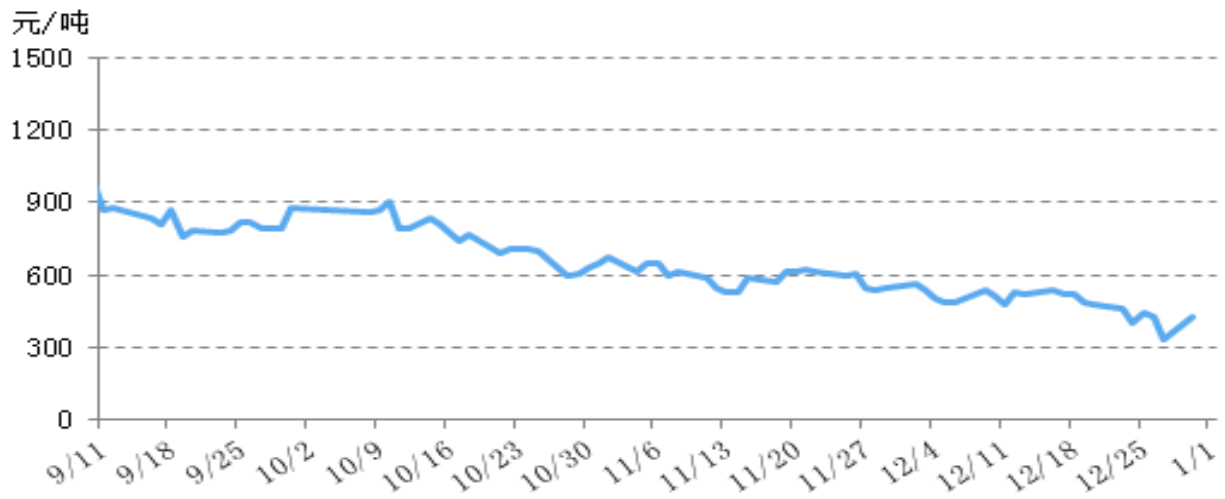


数据来源：wind、国元期货

4、PTA 加工费小幅下滑　进口料成本走高

本周末，PTA 工厂加工费维持在 440 元/吨，较上周末 450 元/吨，下滑 10 元/吨，跌幅达到 2.22%。按照当前的 842 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 5010 元/吨，较上周下跌 110 元/吨，跌幅达到 2.15%。

图表 11：PTA 加工费（元/吨）

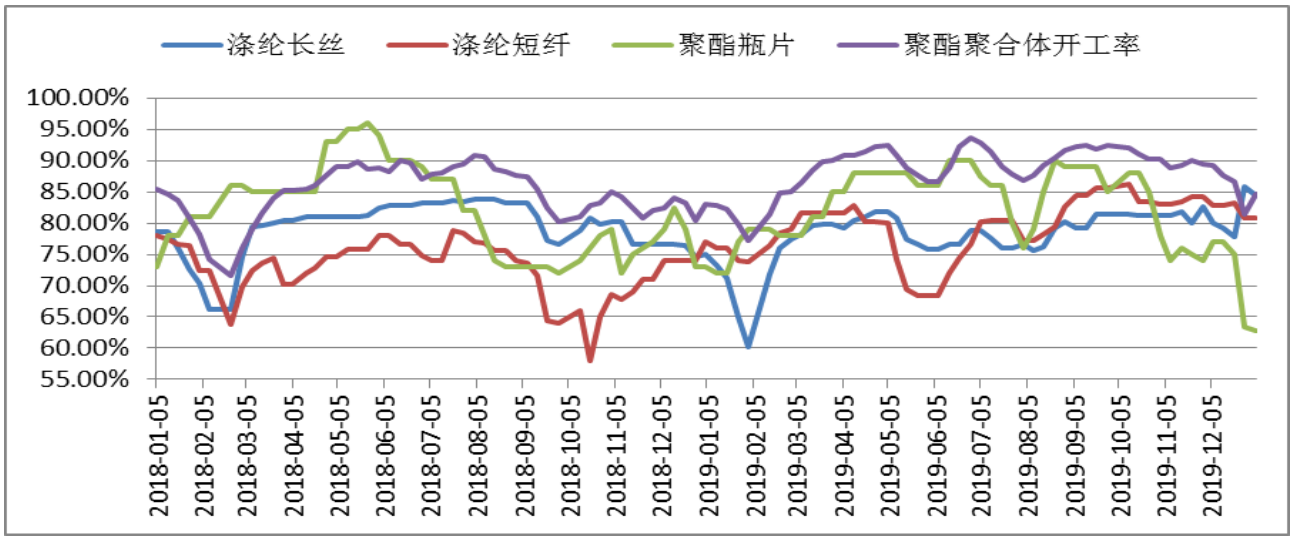


数据来源：隆众石化、国元期货

5、下游聚酯装置开工率涨跌不一

随着春节的临近，终端织造工厂有一定节前补库计划，受后世预期普遍偏空拖累，节前补库力度或较往年同期有一定减少。据统计截止 1 月 3 日，国内聚酯负荷达到 84.7%较上周末 81.46%上涨 3.24%;涤纶长丝的开工率达到 84.53%，较上周末 85.76%下滑 1.23%；涤纶短纤的开工率达到 80.82%，较上周末持平；聚酯瓶片的开工率达到 62.84%，较上周末 63.34%下滑 0.5%。

图表 12：下游装置开工率



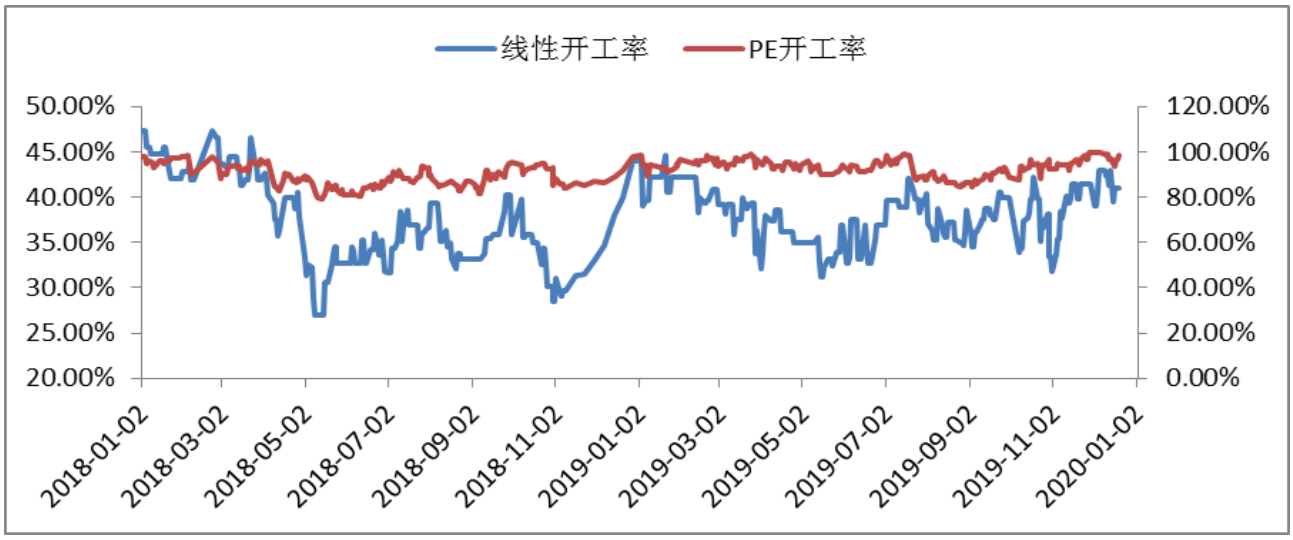
数据来源：wind、国元期货

（三）塑料、PP 市场供需分析情况

1、聚烯烃装置开工率涨跌不一

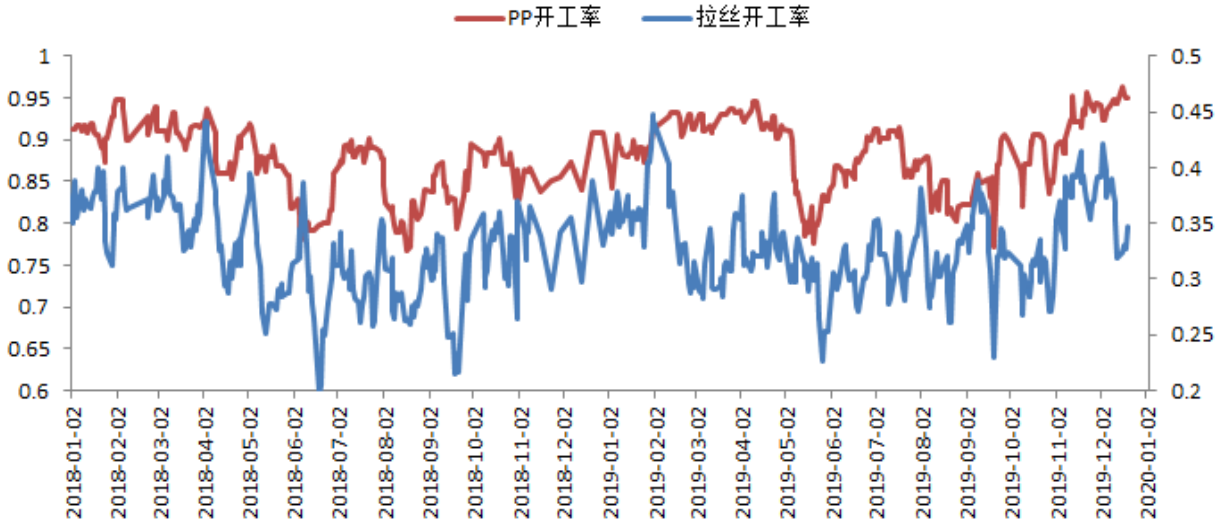
截止 1 月 3 日，国内 PE 开工率达到 90.16%，较上周末 89.89%上涨 0.27%，LLDPE 开工率达到 37.89%较上周末的 38.7%下滑 0.81%。国内 PP 开工率达到 96.8%，较上周末的 96.24%上涨 0.56%，拉丝开工率达到 32.5%，较上周末的 33.87%下滑 1.37%。

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

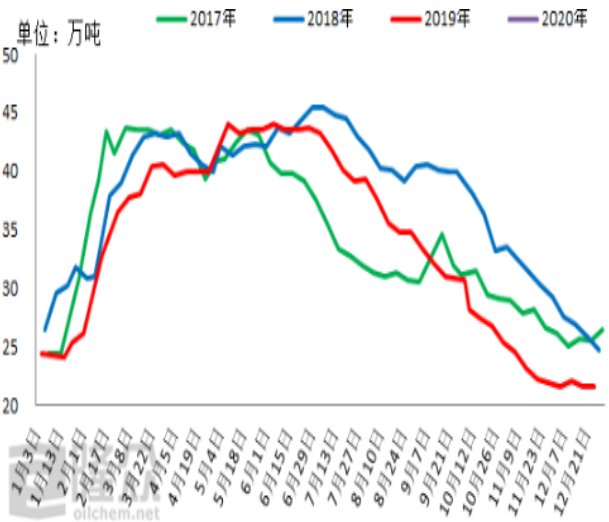


数据来源：卓创石化、国元期货

2、聚烯烃两油库存走高，港口库存持平

截至 1 月 3 日，石化库存 68.5 万吨左右，较上周末的 56 万吨上涨 12.5 万吨，涨幅达到 22.32%，同比上一年 67 万吨上涨 2.76%。聚烯烃港口库总量在 22.44 万吨，较上周持平；较去年同期同比减少 3.96 万吨，跌幅达到 15%。

图表 15：聚烯烃石化库存图及港口库存图（万吨）

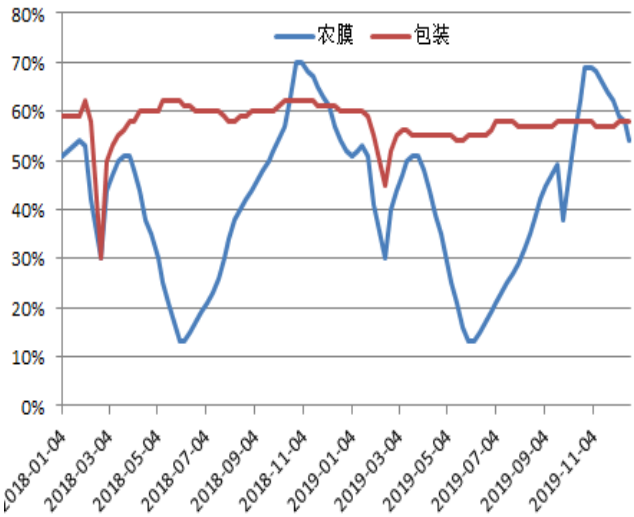


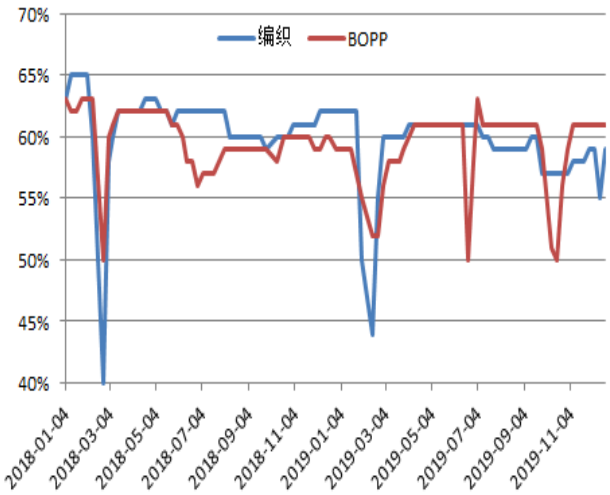
数据来源：隆众石化、国元期货

3、下游装置涨跌不一

截止 1 月 3 日，PE 下游农膜和包装膜的开工率分别为 36.6%和 50%，较上周末的 32.6%和 56%来看上涨 4%和下滑 6%；PP 下游编制行业和 BOPP 行业开工率分别达到 50%和 56.2%，较上周末 53%和 56.2%下滑 3%和持平。

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：

泰国南部原料逐渐释放拖累价格下行,但是继续回落空间较小，全球产量存增长预期，叠加中国市场因穿插春节假期，下游市场整体采购乏力，震荡为主。

PTA:

临近春节，部分工厂 PTA 加工费已压缩至 400 元内，不少厂家为修复加工差将按预期进入检修。但恒力新装置投产预期在即，下游聚酯工厂即将进入检修季，后期市场缺乏重大利好支撑，窄幅震荡的概率偏大。

塑料、PP:

目前石化企业库存维持中等偏下水平，压力相对偏低，节前维持低库存及去库存状态。而下游多数工厂仍按需采购，对于原料不会形成集中性的消化，市场整体采购氛围一般，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 RU2005 合约日 K 线图上看，本周期价围绕 13000 一线震荡，短期市场持续前期走势的概率相对偏大，关注是否能有效上破 13000 一线，若能有效上

破，上方仍有空间，否则窄幅震荡的概率偏大。

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 TA2005 合约日 K 线图上看，本周期价围绕 5000 区震荡，伴随小幅增仓，短期关注是否能有效站稳 5000 区，若能有效站稳，上方仍有上行空间，目标前期高点 5350 区。

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 L2005 合约日 K 线图上看，本周期价在均线处受到支撑反弹，伴随小幅减仓。短期市场有反弹趋势，但是幅度相对有限。压力 7500。若前期在支

撑区轻仓参与反弹多单，关注 7500 一线是否能有效上破，不破建议止盈离场。

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 PP2005 合约日 K 线图上看，本周期价在压力区承压下行，但是幅度有限，短期窄幅震荡的概率偏大，若前期在压力区轻仓试空空，则之下继续持有，否则止盈离场。

五、基差分析及操作建议

橡胶

云南国营全乳胶 SCRWF（RU 主力合约）基差

截止 1 月 3 日，RU 主力合约收盘价至 12810 元/吨，云南国营全乳胶(SCRWF)的市场价至 12050 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-760，已入场者仍可做基差扩大。

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（PTA 主力合约）基差

截止 1 月 3 日，TA 主力合约收盘价至 5012 元/吨，CCFEI 价格指数:PTA 的内盘报价至 4860 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-152。已入场者仍可做基差扩大。

图表 22：PTA 基差价格走势图

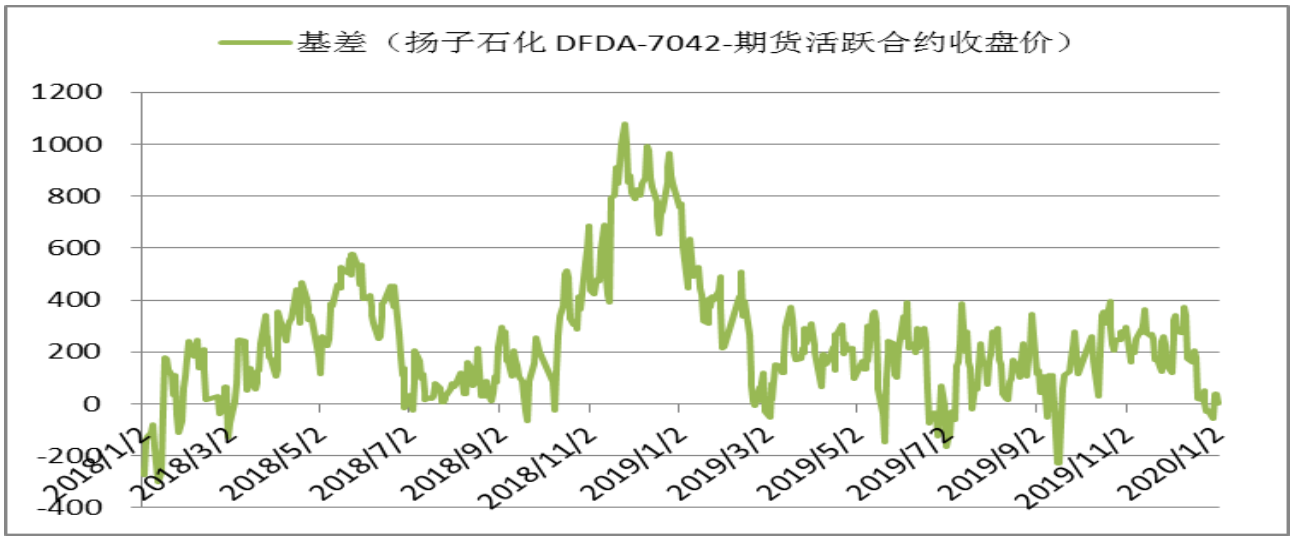
数据来源：国元期货

塑料

扬子石化 DFDA-7042（L 主力合约）基差

截止 1 月 3 日，L 主力合约收盘价至 7350 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；未入场者仍可在 0 线之下入场做基差扩大。

图表 23：塑料基差价格走势图



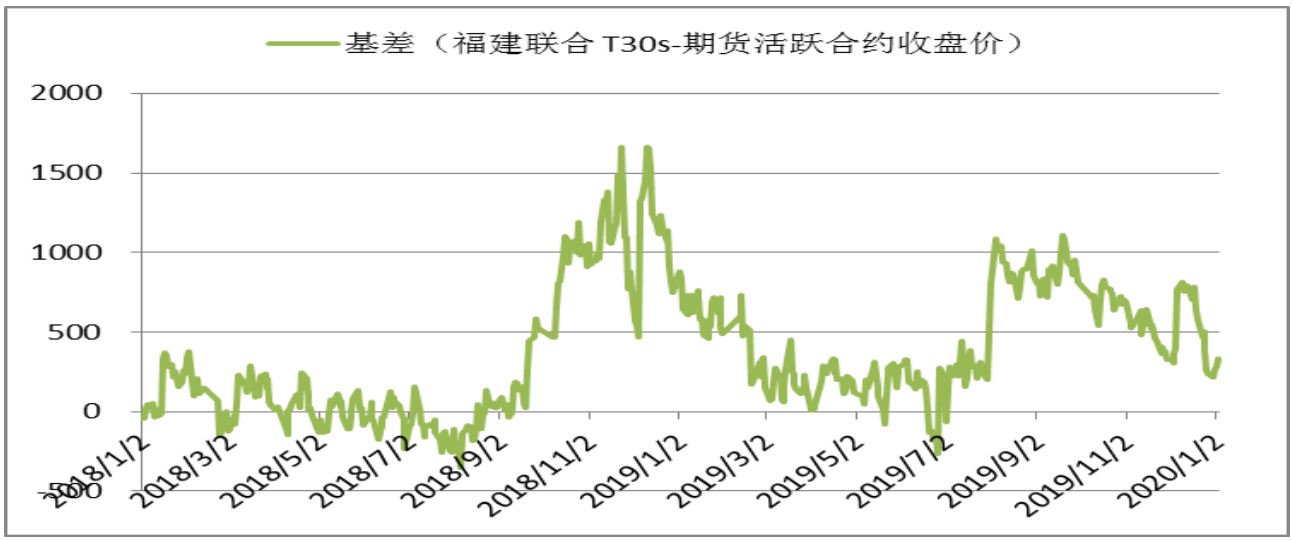
数据来源：国元期货

PP

福建联合 T30s（PP 主力合约）基差

截止 1 月 3 日，PP 主力合约收盘价至 7519 元/吨，福建联合 T30s 的出厂价至 7850 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 331，未入场者仍可等待回调做基差扩大，目标 1000。

图表 24：PP 基差价格走势图


基差（福建联合 T30s-期货活跃合约收盘价）
2000
1500
1000
500
0
-500
2018/1/2
2018/3/2
2018/5/2
2018/7/2
2018/9/2
2018/11/2
2019/1/2
2019/3/2
2019/5/2
2019/7/2
2019/9/2
2019/11/2
2020/1/2

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