

## 化工策略周报

## 化工系列

国元期货研究咨询部

### 新增及重启装置在即 PTA 逢高布局空单

**橡胶：**泰国产区受节后订单较多的影响，胶水价格走高，拉涨美金船货价格跟涨。而海南产区全面停割，民营加工厂停工，国营加工厂开工接近尾声。厂家暂不对外报价，以囤货为主，出货意愿较低。但下游备货已接近尾声，市场库存压力相对偏大，节前窄幅震荡为主。

**PTA：**近期逸盛大化 225 万吨/年、珠海 BP110 万吨/年装置面临重启，且福海创 450 万吨/年装置负荷有提升预期，同时恒力石化 4 期 250 万吨新装置将出合格品。而终端织造开工率已下降至 43% 附近，聚酯负荷也出现缩减，供需格局偏空已成定局，反弹试空为主。

**塑料、PP：**目前石化企业库存维持偏低水平，压力相对偏低。节前维持低库存及去库存状态。但是厂家装置开工率仍维持高位，下游多数工厂仍按需采购，整体采购氛围缺乏重大利好支撑，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 .....	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 .....	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 .....	8
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 .....	9
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 .....	10
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 .....	12
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

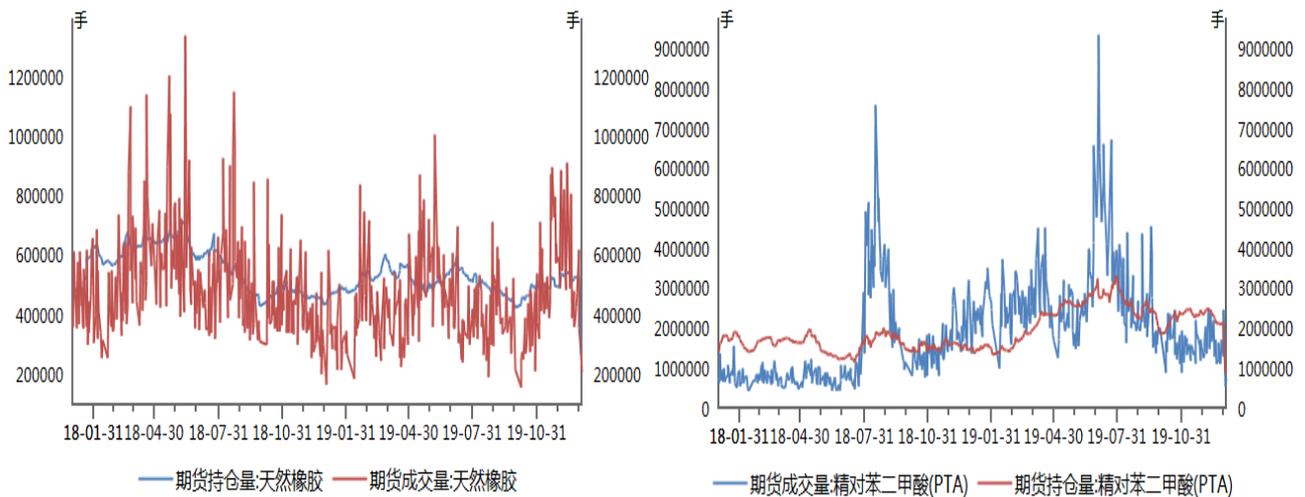
### (一) 期货市场回顾

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	200.1	201.4	1.3	0.65%	5671	2918
RU2005	12810	13100	290	2.26%	216427	-4286
LL2005	7350	7450	100	1.36%	332794	-30696
PP2005	7519	7699	180	2.39%	357975	32996
TA2005	5012	4918	-94	-1.88%	728304	47434

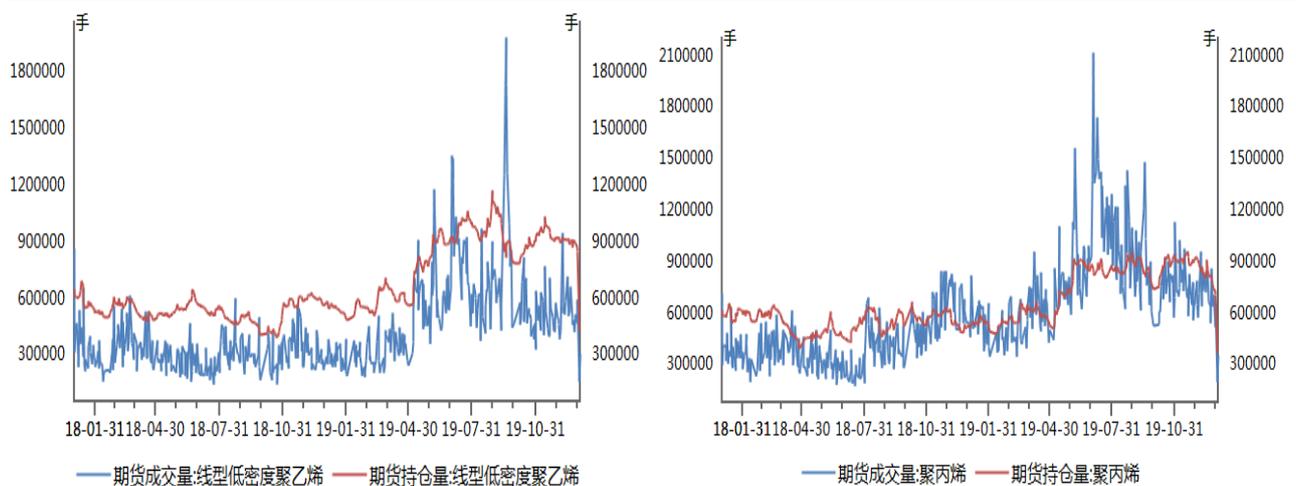
数据来源：wind、国元期货

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



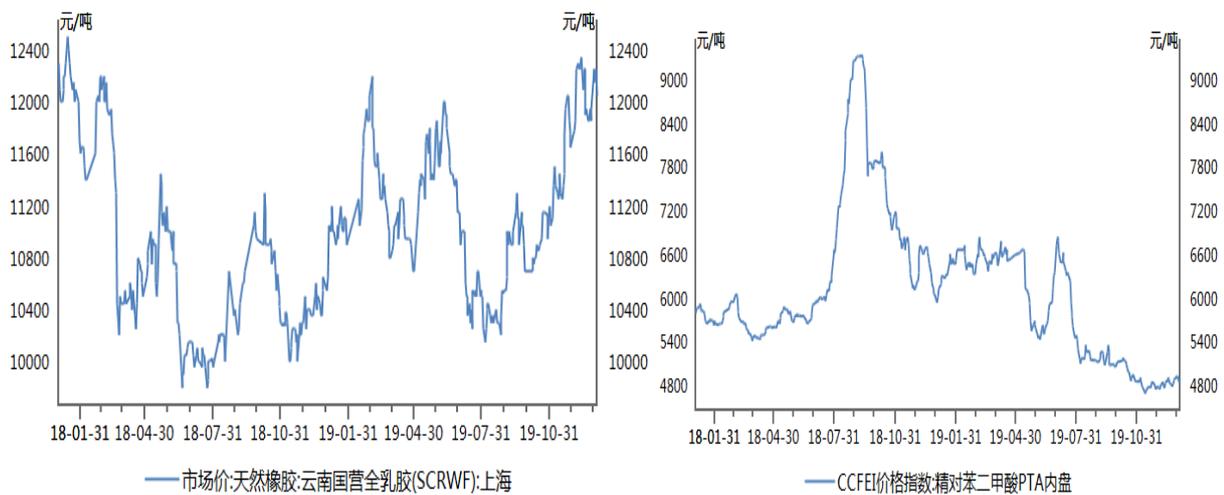
数据来源: wind、国元期货

## (二) 现货市场回顾

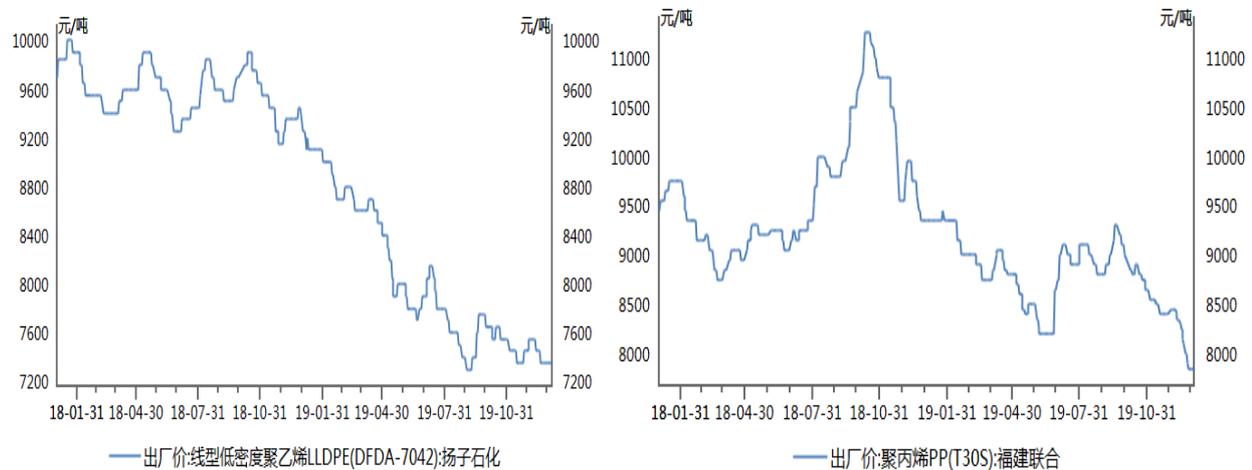
**图表 4: 能源化工现货市场情况**

品种	地区	上周	本周	周涨跌	周涨跌幅 (%)
RU	华东	11950	12250	-350	-2.85%
LL	华东	7325	7325	-50	-0.68%
PP	华东	7650	7650	-350	-4.38%
TA	华东	4870	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、据伊朗媒体 8 日报道，当地时间 8 日凌晨，北京时间今天凌晨，在伊拉克西部安巴尔省的“美军阿萨德空军基地”遭火箭弹袭击。伊朗伊斯兰革命卫队已向驻有美军的伊拉克阿萨德空军基地发射了“数十枚导弹”。

2、2019 年中国 1-11 月自伊朗进口的聚乙烯产品为 230.72 万吨，占总进口量的 15.2%，就其单个国家进口量来看仅次于沙特阿拉伯。伊朗向中国出口量占中东地区流向中国总出口量的 29%。主要以高压及低压为主，其高压出口中国居全球第一位，低压出口中国居全球第二位。线性产量略少，向中国出口量居全球第五位。

伊朗国内目前仅有两套线性装置，合计产能一年 22.5 万吨左右。其 2019 年线性进口量占中国总进口量的 5.6%，占中东地区的 13.5%。

3、2019 年 12 月汽车销量 217.18 万辆，同比下滑 3.6%，2019 年全年销量 2103.7 万辆，同比下滑 7.5%。

4、据外媒报道，汽车研究和预测公司爱德蒙兹 6 日公布的数据显示，包括美国本土和海外汽车生产商在内，2019 年美国轻型汽车销量同比下降 1.6% 至不足 1710 万辆，但仍连续五年维持在 1700 万辆以上高位。

5、英国汽车制造商和经销商协会 6 日公布的数据显示，2019 年英国新车销售量为 231 万辆，较前一年下滑 2.4%，为六年来最低。

数据显示，去年英国柴油车销售量下降 21.8%，汽油车销售量增长 2.2%，而替代燃料车中的纯电动车销售量增长 144%，推动替代燃料车市场份额达创纪录的 7.4%。

### 三、基本面分析

#### (一) 橡胶市场供需分析情况

##### 1、受节后订单影响 20号胶大幅走高

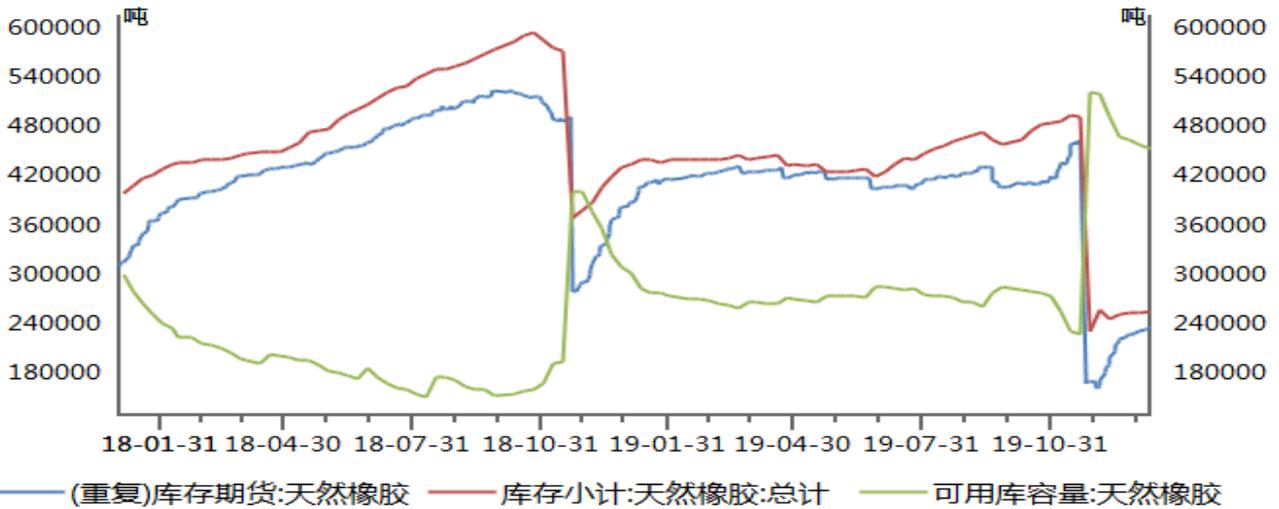
当下海南产区全面停割，民营加工厂停工，国营加工厂开工接近尾声。厂家暂不对外报价，以囤货为主，出货意愿较低。泰国产区受节后订单较多的影响，胶水价格走高，拉涨美金船货价格跟涨。

截止1月10日，国内天胶全乳现货价格 12250 元/吨，较上周末的 11950 上涨 300 元/吨，涨幅达到 2.51%左右；越南 3L 现货价格 12400 元/吨，较上周末 12250 元/吨上涨 150 元/吨，涨幅达到 1.22%。青岛市场 STR20, SMR20, SIR20 现货价格分别为 1510、1500、1495 美元/吨，较上周末的 1470、1460、1455 美元/吨，分别上涨 40 美元/吨，涨幅分别达到 2.72%、3.17%、2.75%。外盘市场上，STR20、SMR20、SIR20 价格分别现货价格分别为 1550、1525、1535 美元/吨，较上周末的 1510、1485、1495 美元/吨，分别上涨 40 美元/吨，涨幅达到 2.65%、2.69%、2.68%。

##### 2、天胶期货库存微涨

截止1月10日，天然橡胶期货库存达到 23.48 万吨，较上周末 22.99 万吨上涨 0.49 万吨，涨幅达到 2.13%；可用库容量达到 45.12 万吨，较上周末 45.7 万吨减少 0.58 万吨，跌幅达到 1.27%；库存小计达到 25.25 万吨，较上周末的 25.06 万吨上涨 0.19 万吨，涨幅达到 0.76%。

图表 7：天然橡胶库存期货及可用库容量

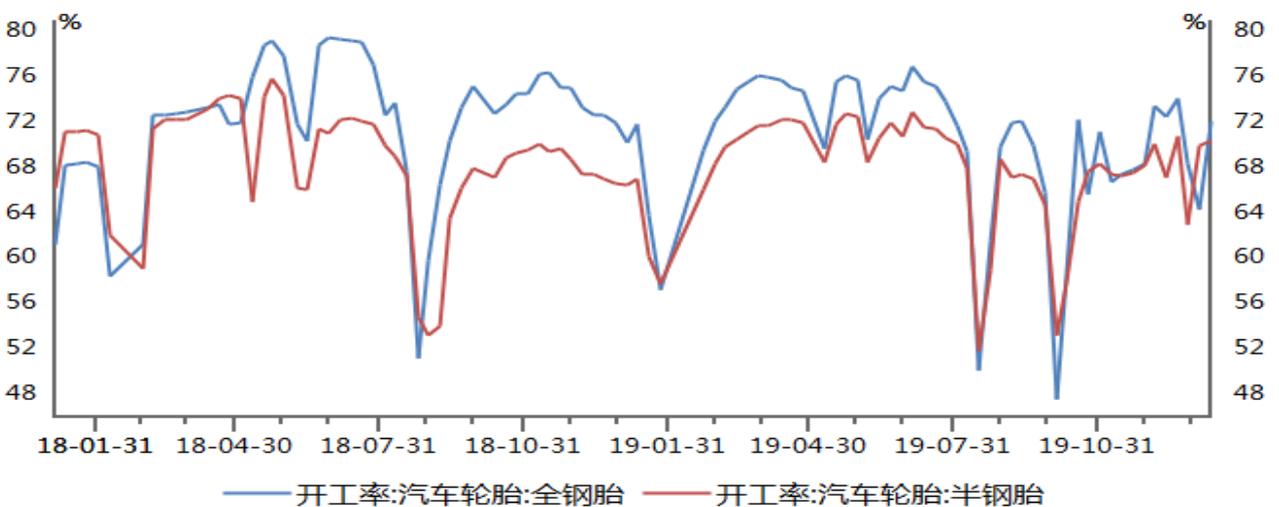


数据来源：wind、国元期货

### 3、春节备货已接近尾声 后期开工率或将走低

临近春节，多数生产企业厂家成品库存已处于相对高位，叠加偏远地区物流已停止运输，厂家出货放缓。某些地区部分厂家已安排停产计划，后期或对整体样本开工形成拖拽。而下游多数企业已完成备货，内外销出货量均存下行预期。据统计，本周半钢胎厂家开工率为 64.77%，环比上涨 5.35%，同比上涨 0.27%；全钢胎厂家开工率为 65.76%，环比上涨 6.69%，同比下跌 3.14%。

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、下游需求不佳

1月9日，乘联会发布2019年12月乘用车产销数据。数据显示，2019年12月，广义乘用车产量214.41万辆，同比增长1.1%；销量217.18万辆，同比下滑3.6%。2019年全年，广义乘用车累计产销量分别为2127.28万辆和2103.70万辆，同比下滑9.7%和7.5%。

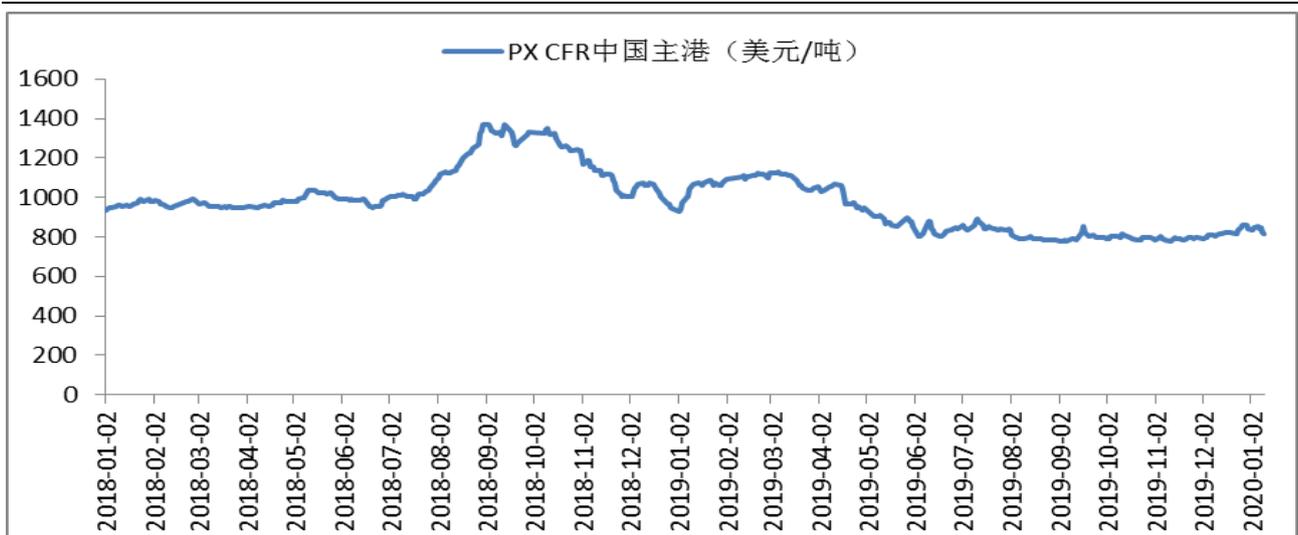
从2019年全年的产销情况来看，造成产销数据的下滑主要是市场整体需求不佳，企业持续承压，拖累对天胶市场的支撑。

### (二) PTA 市场供需分析情况

#### 1、PX 外盘价下滑

截止1月10日，PX CFR 中国主港价达到818美元/吨，较上周末的842美元/吨下滑24美元/吨，跌幅达到2.85%。目前维持低位震荡。

图表9：PX 外盘价



数据来源：卓创、国元期货

#### 2、国内PX开工率走高 亚洲装置开工率变化不大

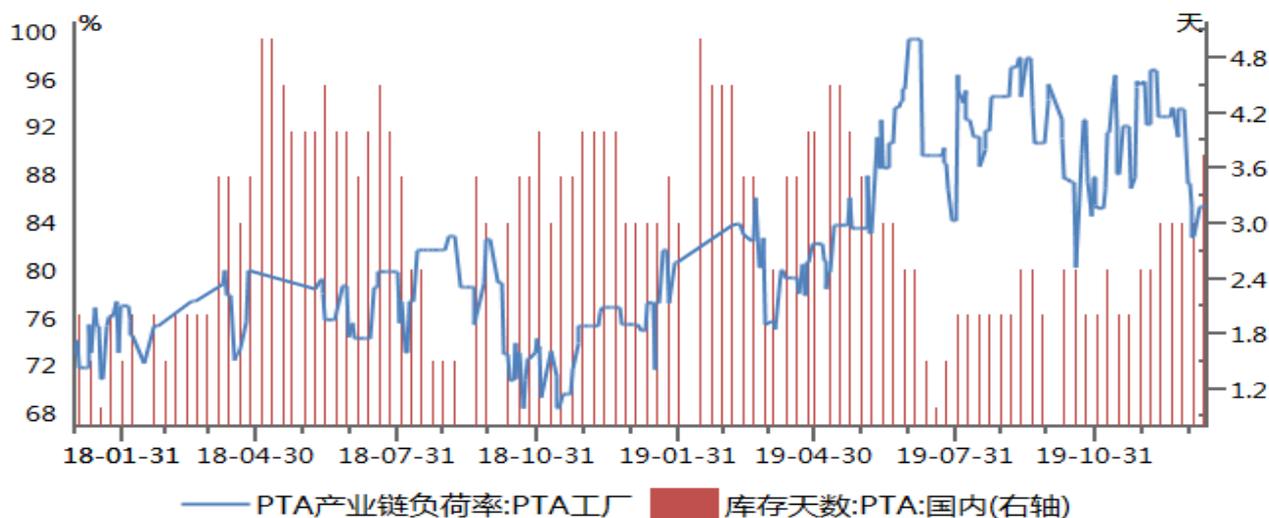
截止1月10日，目前国内PX装置开工率81.29%，较上周末77.51%上涨

3.78%，主要是金陵石化 60 万吨/年 PX 装置 12 月 31 日开机后于上周装置产量恢复至正常水平。亚洲开工率在 81.07%和上周 81.51%下滑 0.44%。

### 3、PTA 装置开工率下滑

截止 1 月 10 日,PTA 开工率至 83.46%,较上周末的 87.32%下滑 3.86%, PTA 库存天数月底维持在 3.75 天,较上周 3 天小幅走高。主要是临近春节,多数企业已完成备货,下游已陆续放假,造成企业库存高企。而后期逸盛大化 225 万吨/年、珠海 BP110 万吨/年装置面临重启,且福海创 450 万吨装置负荷有提升预期,同时恒力石化 4 期 250 万吨新装置将出合格品。对后期市场压力重重,供需不平衡状态将突显。

图表 10: PTA 装置开工率 (%) 及库存天数 (天)



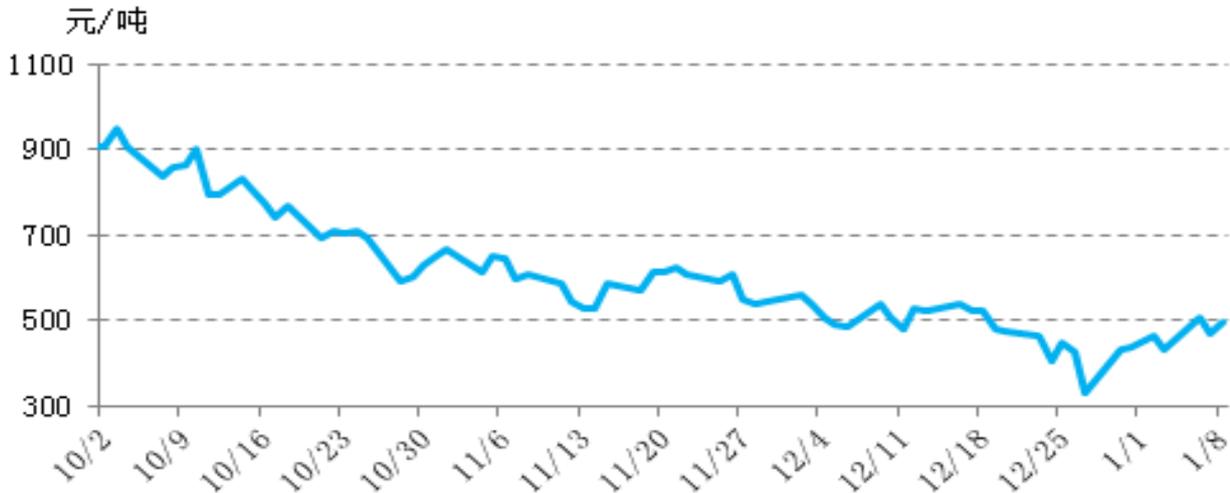
数据来源: wind、国元期货

### 4、PTA 加工费小幅走高 进口料成本下滑

本周末,PTA 工厂加工费维持在 500 元/吨,较上周末 440 元/吨,上涨 60 元/吨,涨幅达到 13.64%。按照当前的 818 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 4890 元/吨,较上周下跌 120 元/吨,跌幅

达到 2.4%。

图表 11: PTA 加工费 (元/吨)

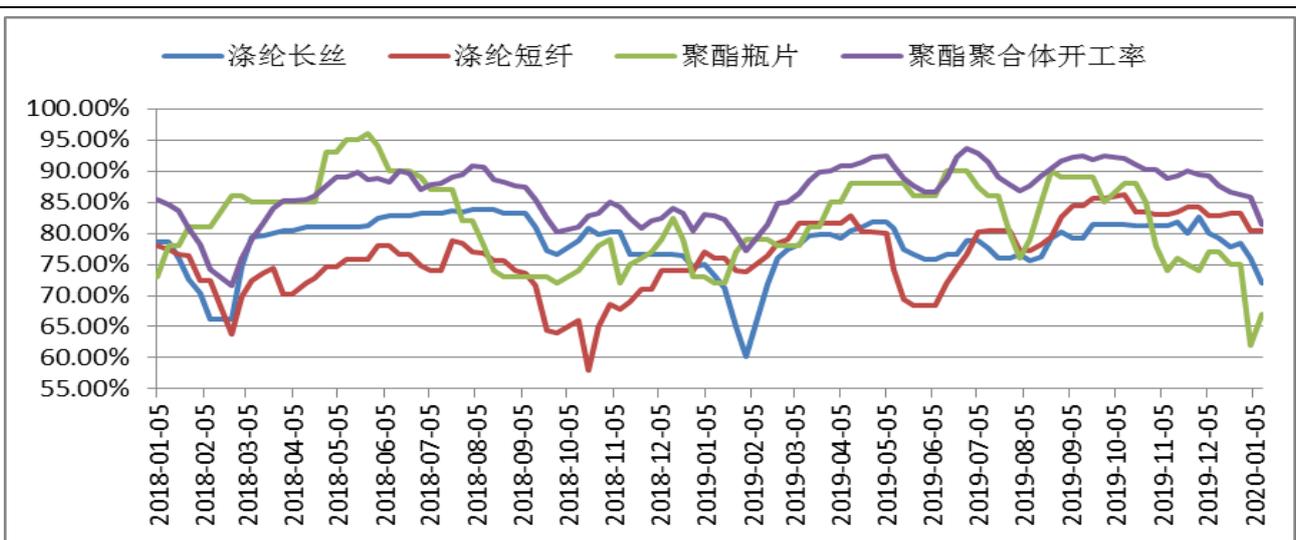


数据来源: 隆众石化、国元期货

### 5、下游聚酯装置开工率多数下滑

随着春节的临近, 终端织造工厂补库计划已逐步步入倒计时。据统计截止 1 月 10 日, 国内聚酯负荷达到 81.4% 较上周末 84.7% 下滑 3.3%; 涤纶长丝的开工率达到 72%, 较上周末 76% 下滑 4%; 涤纶短纤的开工率达到 80.4%, 较上周末变化不大; 聚酯瓶片的开工率达到 67%, 较上周末 62% 上涨 5%。

图表 12: 下游装置开工率



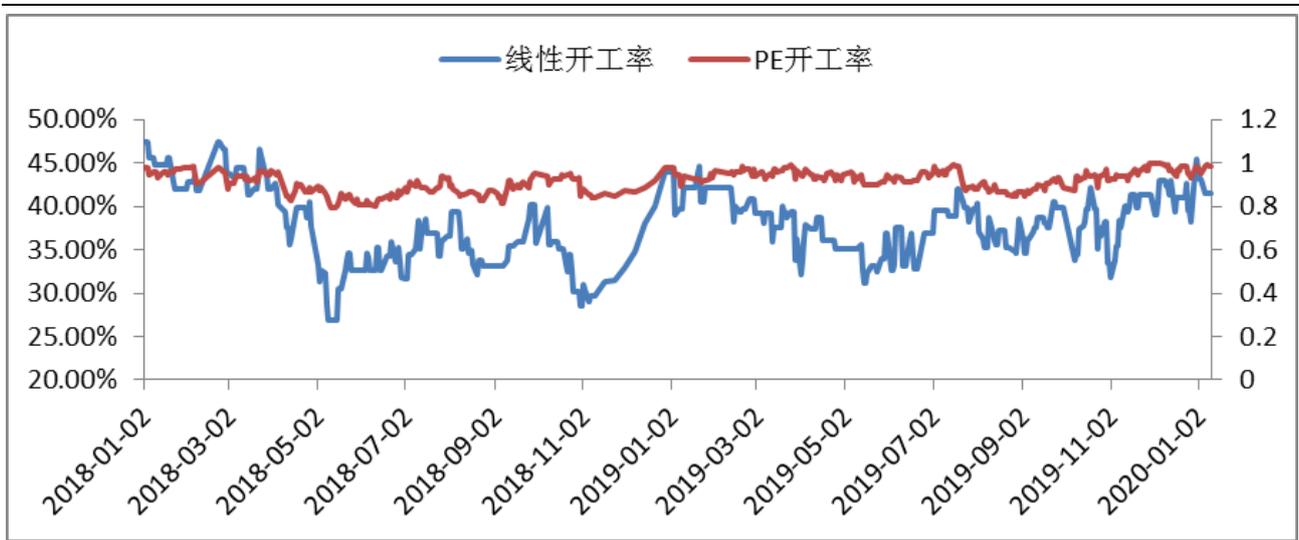
数据来源: wind、国元期货

### (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

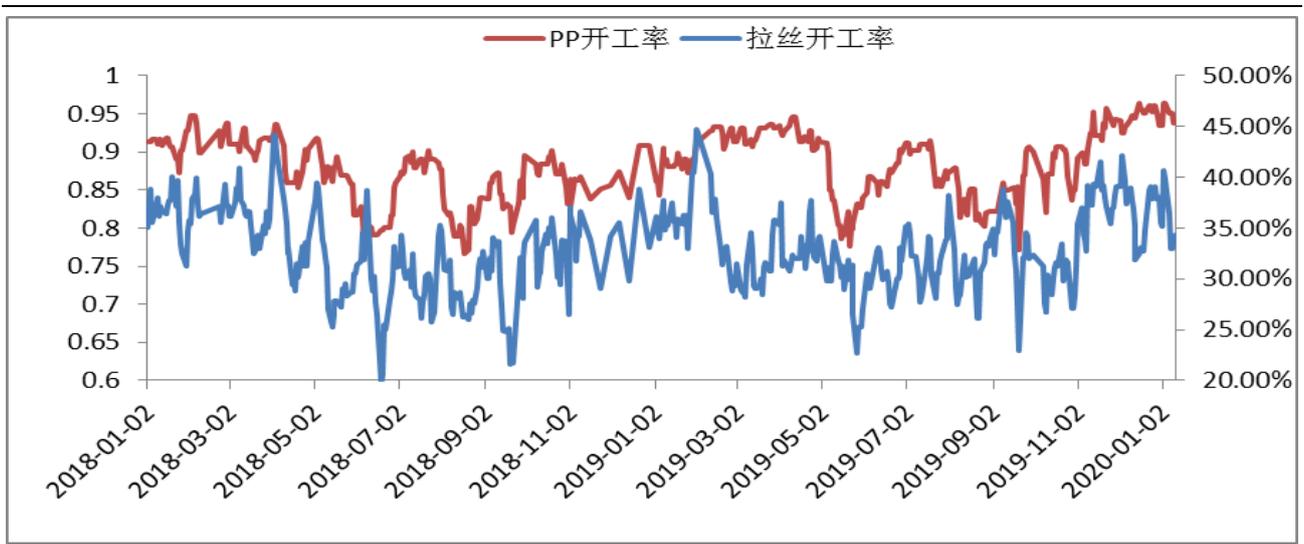
截止1月10日,国内PE开工率达到98.58%,较上周末95.42%上涨3.16%,LLDPE开工率达到41.54%较上周末的43.12%下滑1.58%。国内PP开工率达到93.78%,较上周末的96.32%下滑2.54%,拉丝开工率达到34.34%,较上周末的39.82%下滑5.48%。

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

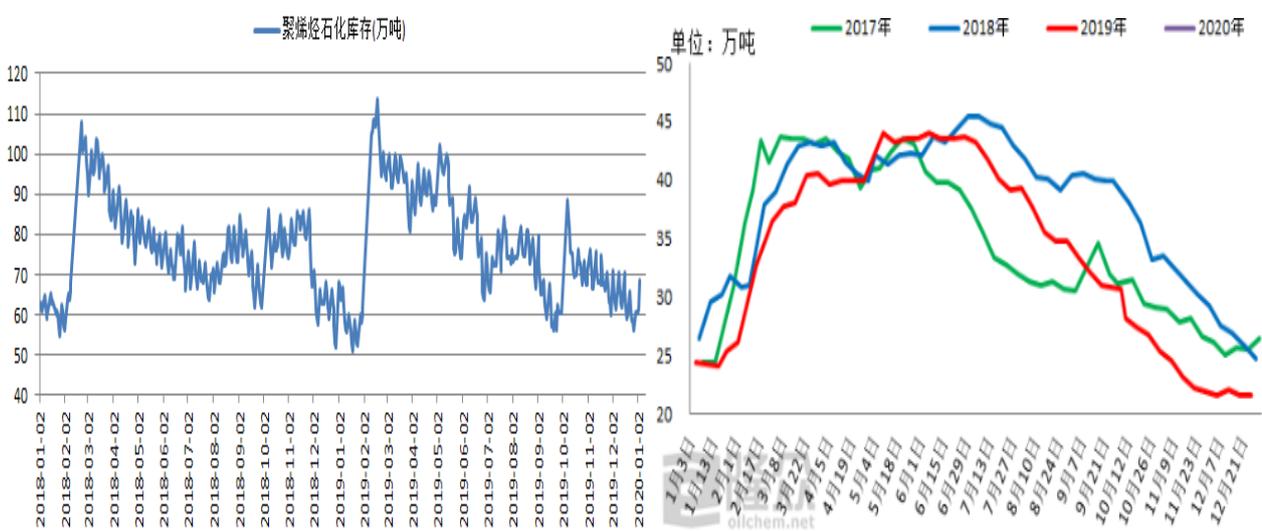


数据来源：卓创石化、国元期货

## 2、聚烯烃两油库存走低，港口库存持平

截至1月10日，石化库存55万吨左右，较上周末的68.5万吨下滑13.5万吨，跌幅达到19.7%，同比上一年56万吨下滑1.79%。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）

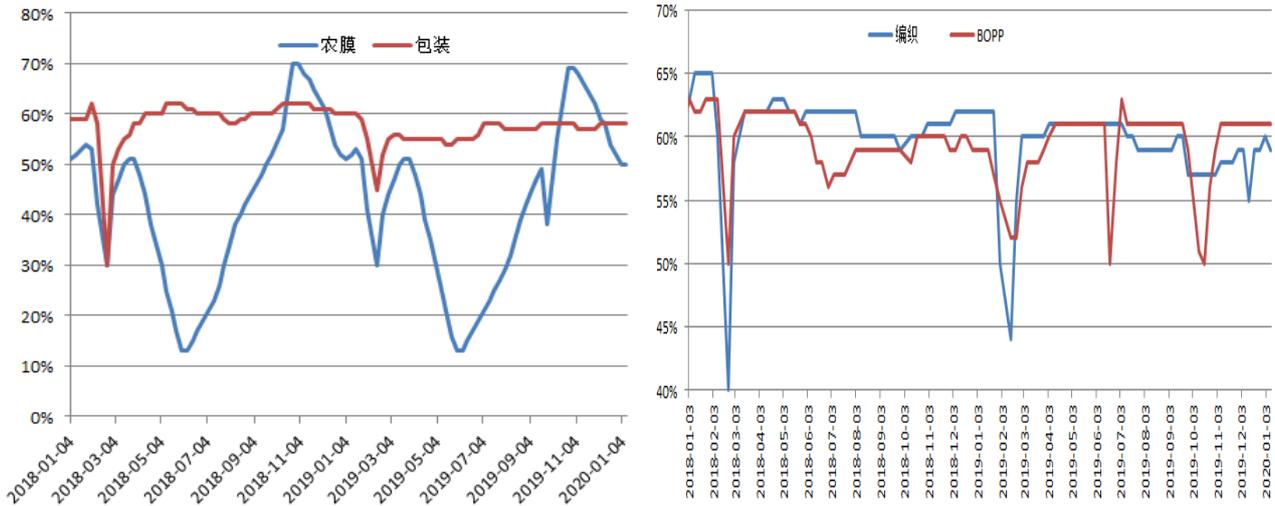


数据来源：隆众石化、国元期货

## 3、下游装置开工率持稳

截止1月10日，PE 下游农膜和包装膜的开工率分别为50%和58%，较上周末持平；PP 下游编制行业和 BOPP 行业开工率分别达到59%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：

泰国产区受节后订单较多的影响，胶水价格走高，拉涨美金船货价格跟涨。而海南产区全面停割，民营加工厂停工，国营加工厂开工接近尾声。厂家暂不对外报价，以囤货为主，出货意愿较低。但下游备货已接近尾声，市场库存压力相对偏大，节前窄幅震荡为主。

PTA：

近期逸盛大化 225 万吨/年、珠海 BP110 万吨/年装置面临重启，且福海创 450 万吨/年装置负荷有提升预期，同时恒力石化 4 期 250 万吨新装置将出合格品。而终端织造开工率已下降至 43% 附近，聚酯负荷也出现缩减，供需格局偏空已成定局，反弹试空为主。

塑料、PP：

目前石化企业库存维持偏低水平，压力相对偏低。节前维持低库存及去库存状态。但是厂家装置开工率仍维持高位，下游多数工厂仍按需采购，整体采购氛围缺乏重大利好支撑，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，上周期价围绕 13000 一线震荡，于周五站上 13000，关注支撑的有效性参与，若有效上破后上方仍有空间，目前前期高点。若盘中在 13000 区轻仓参与反弹多单，则之上继续持有，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 TA2005 合约日 K 线图上看，上周期价在 5150 区承压下挫，并有效下破 5000 一线，短期市场呈空头排列，有考验下方日线 60 日均线处支撑，若能有效下破，下方仍有向下空间，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 L2005 合约日 K 线图上看，上周期价在均线处受到支撑反弹，伴随小幅减仓，走势符合预期，有考验上方 7500 区压力预期。若能有效上破则仍有上行空间，否则窄幅震荡的概率偏大。

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，上周期价走势符合预期，有效上破上方压力区，由压力线转为支撑线，短期市场仍有上行空间，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 (RU 主力合约) 基差

截止 1 月 10 日，RU 主力合约收盘价至 13100 元/吨，云南国营全乳胶 (SCRWF) 的市场价至 12250 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-850，已入场者继续做基差扩大。

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10日，TA 主力合约收盘价至 4918 元/吨，CCFEI 价格指数:PTA 的内盘报价至 4810 元/吨。2018 年至今，基差在 2020 年 1 月 3 日达到最小值为-152；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-108。已入场者继续做基差扩大。

图表 22：PTA 基差价格走势图



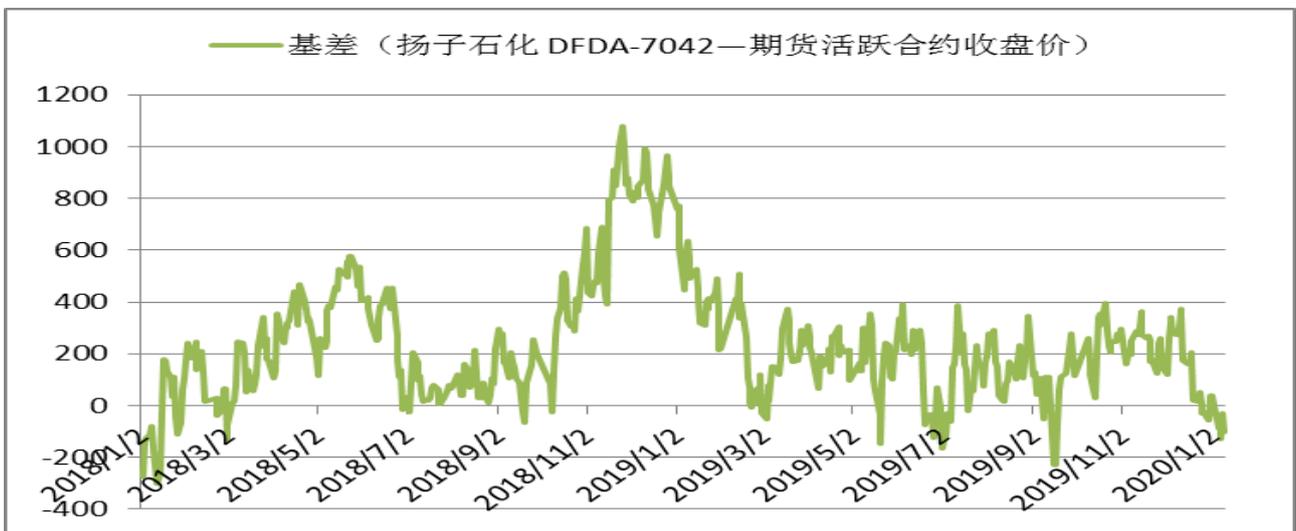
数据来源：国元期货

## 塑料

### 扬子石化 DFDA-7042 (L 主力合约) 基差

截止1月10日，L 主力合约收盘价至 7450 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；目前基差达到-100 元/吨，已入场者继续做基差扩大。

图表 23：塑料基差价格走势图



数据来源：国元期货

## PP

### 福建联合 T30s (PP 主力合约) 基差

截止1月10日，PP 主力合约收盘价至 7699 元/吨，福建联合 T30s 的出厂价至 7750 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 51，未入场者仍可等待回调至 0 线之下做基差扩大，目标 1000。

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：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）  
电话：0551-62895501

### 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

### 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

### 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

### 上海分公司

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

### 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

### 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

### 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

### 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

### 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  
电话：021-68400292