国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2020.1.20

化工策略周报

化工系列

国元期货研究咨询部

春节前化工品窄幅震荡为主

橡胶：临近中国春节假期，由于下游轮胎普遍开启假期模式，需求大幅回落，现货市场鲜有询报盘。而泰国南部由于天气影响原料大幅增产预期降低，对市场有一定支撑，但是幅度也相对有限。节前天胶市场维持窄幅震荡为主。

PTA：受春节假期影响，下游聚酯市场负荷不断下移，需求端延续利空，供需格局依旧处于偏空状态。而 PTA 市场在年前缺乏重大利好消息来支撑价格走高，短期维持窄幅震荡的概率相对偏大。

塑料、PP：临近年关，下游及物流陆续停工放假，场内实质需求稀少，询盘氛围冷清。叠加限塑令升级，节前聚烯烃难以有较大改善，低位震荡为主。

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 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

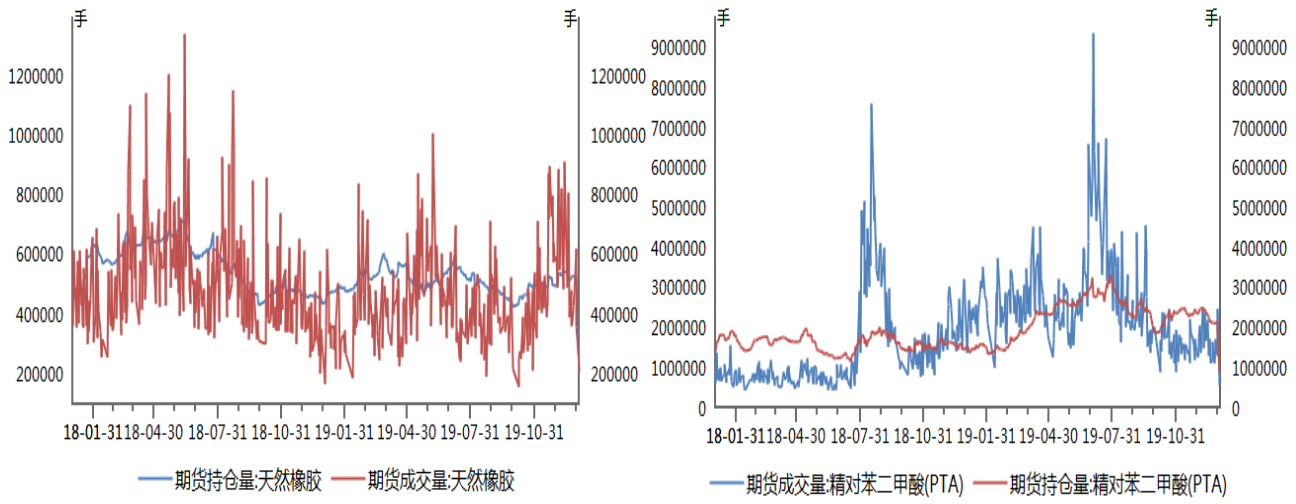
（一）期货市场回顾

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	201.4	206.2	4.8	2.38%	6487	816
RU2005	13100	13075	-25	-0.19%	221895	5468
LL2005	7450	7305	-145	-1.95%	336208	3414
PP2005	7699	7516	-183	-2.38%	346306	-11669
TA2005	4918	4902	-16	-0.33%	732641	4337

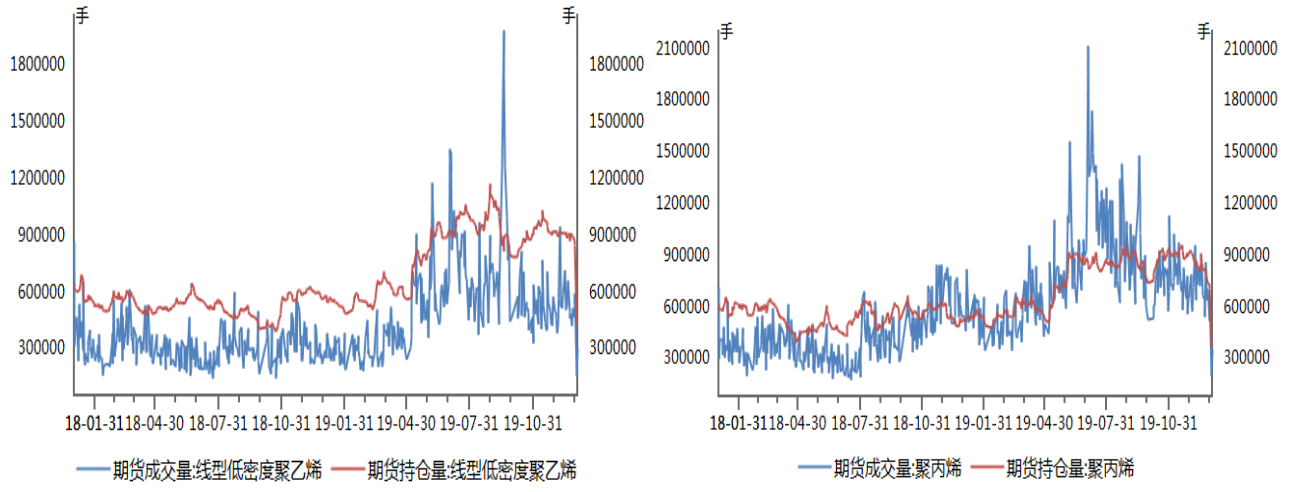
数据来源：wind、国元期货

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

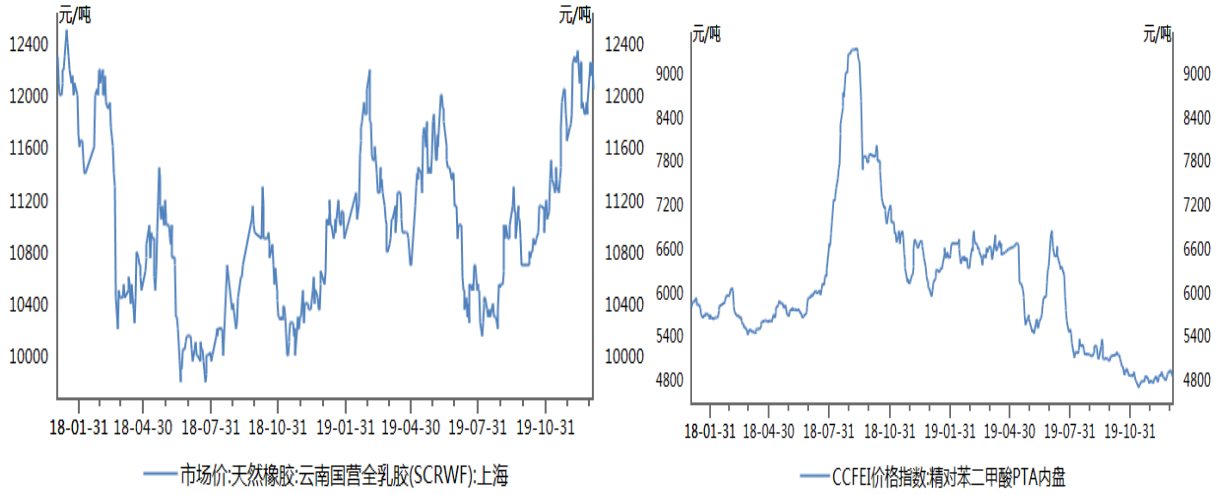
（二）现货市场回顾

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	12250	12300	50	0.4%
LL	华东	7325	7365	40	0.55%
PP	华东	7650	7590	-60	-0.78%
TA	华东	4870	4850	-20	-0.41%

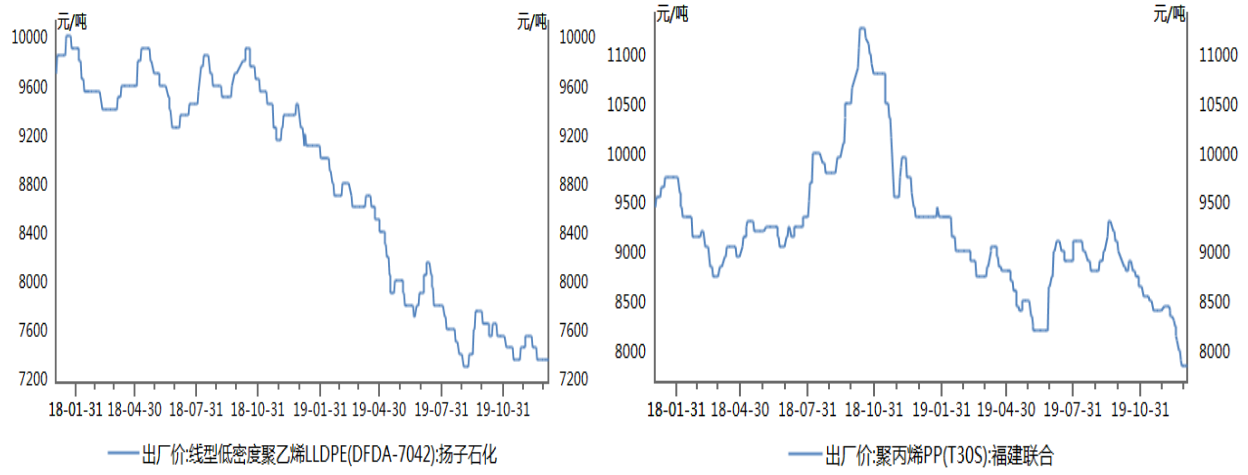
数据来源：wind、国元期货

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、国家发改委、生态环境部 1 月 19 日印发《关于进一步加强塑料污染治理的意见》，明确了未来一段时间内塑料污染治理的具体时间表和路线图。

意见提出，禁止生产和销售厚度小于 0.025 毫米的超薄塑料购物袋、厚度小于 0.01 毫米的聚乙烯农用地膜。禁止以医疗废物为原料制造塑料制品。全面禁止废塑料进口。

到 2020 年底，禁止生产和销售一次性发泡塑料餐具、一次性塑料棉签；禁止生产含塑料微珠的日化产品。到 2022 年底，禁止销售含塑料微珠的日化产品。

2、利比亚国家石油公司上周六宣布，东利比亚军方指挥官 Haftar 控制的五个港口的石油出口遭遇不可抗力，称 Haftar 部队的封锁行动将使该国的石油产量减少一半以上。Haftar 的军队已经包围了利比亚首都的黎波里，迄今为止他一直拒绝停止进攻和达成妥协。利比亚国家石油公司在上周六发布声明称，出口受阻将导致日产量减少 80 万桶，每日损失约 5500 万美元。

3、中美双方在平等和相互尊重的基础上，达成第一阶段经贸协议，并将于当地时间15日正式签署。

4、2019 年，国内生产总值 990865 亿元，同比增长 6.1%，符合年初提出的 6%-6.5%的预期目标；我国人均国内生产总值 70892 元，按年平均汇率折算达到了 10276 美元，突破了 1 万美元的大关。

三、基本面分析

（一）橡胶市场供需分析情况

1、国内市场报盘稀少　国外市场产量增产小于预期

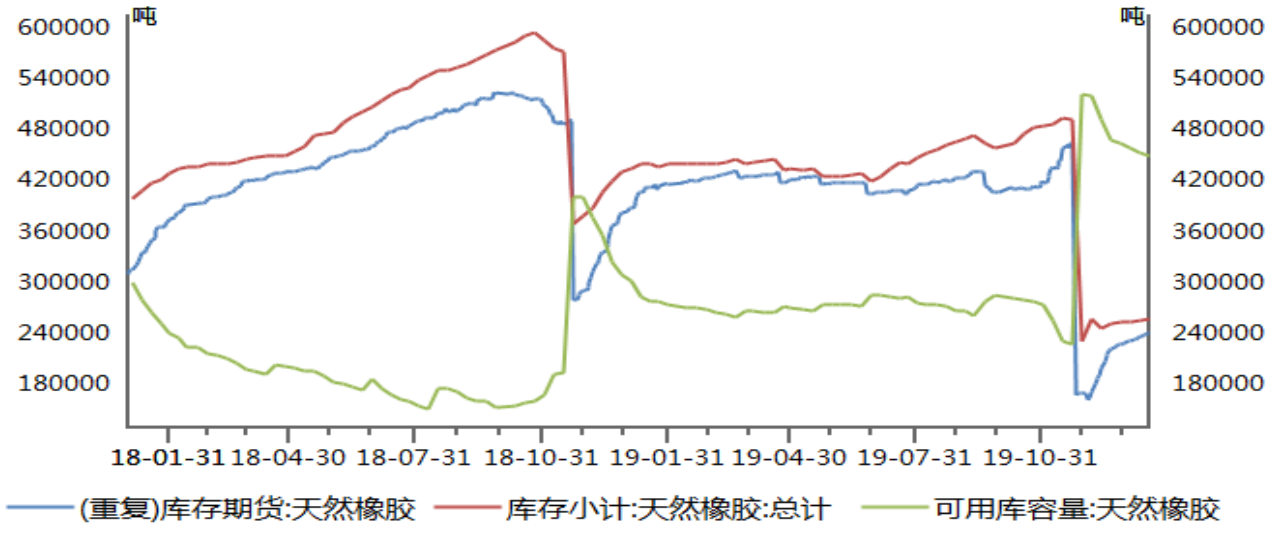
临近中国春节假期，由于下游轮胎普遍进入春节假期，需求大幅回落，现货市场鲜有询报盘。而由于天气干旱影响，泰国南部原料大幅增产预期降低，加工厂利润高位采购积极性较高，原料胶水价格旺产期连续大幅上涨，对市场有一定支撑。

据统计截止 1 月 17 日，国内天胶全乳现货价格 12300 元/吨，较上周末的 12250 上涨 50 元/吨，涨幅达到 0.4%左右；越南 3L 现货价格 12500 元/吨，较上周末 12400 元/吨上涨 100 元/吨，涨幅达到 0.81%。青岛市场 STR20，SMR20，SIR20 现货价格分别为 1520、1510、1505 美元/吨，较上周末的 1510、1500、1495 美元/吨，分别上涨 10 美元/吨，涨幅分别达到 0.66%、0.67%、0.67%。外盘市场上，STR20、SMR20、 SIR20 价格分别现货价格分别为 1560、1535、1545 美元/吨，较上周末的 1550、1525、1535 美元/吨，分别上涨 10 美元/吨，涨幅达到 0.65%、0.66%、0.65%。

2、天胶期货库存微涨

截止 1 月 17 日，天然橡胶期货库存达到 23.83 万吨，较上周末 23.48 万吨上涨 0.35 万吨，涨幅达到 1.5%；可用库容量达到 44.77 万吨，较上周末 45.12 万吨减少 0.35 万吨，跌幅达到 0.78%；库存小计达到 25.43 万吨，较上周末的 25.25 万吨上涨 0.18 万吨，涨幅达到 0.71%。

图表 7：天然橡胶库存期货及可用库容量

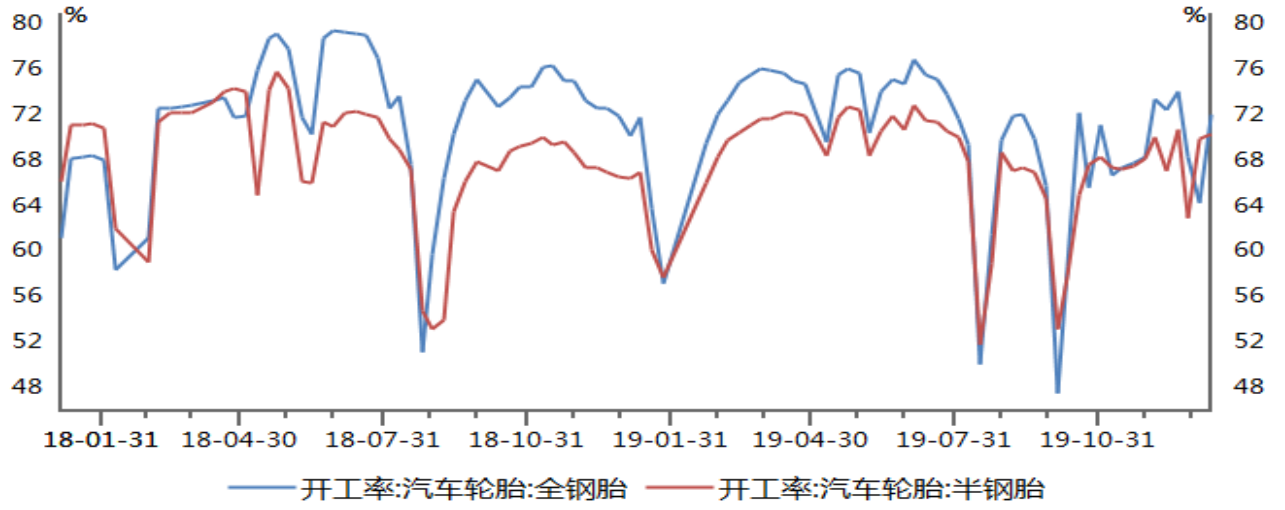


数据来源：wind、国元期货

3、春节备货已接近尾声　年前轮胎开工率下滑

临近春节，山东地区多数工厂集中在腊月二十三左右停产放假，目前已进入年前收尾期，拖拽整体样本开工明显走低。当前厂家成品库存高位，多在 1.5 个月以上用量。主要是偏远地区物流已停运，造成出货放缓的现象。据统计，本周半钢胎厂家开工率为 54.04%，环比下跌 10.73%，同比下跌 5.96%；全钢胎厂家开工率为 55.06%，环比下跌 10.70%，同比下跌 6.94%。

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、2019 年汽车产销不佳，12 月份略有好转

据中国汽车工业协会 1 月 13 日消息，中国汽车工业协会发布的 2019 年汽车工业经济运行情况显示，2019 年，我国汽车产销分别完成 2572.1 万辆和 2576.9 万辆，同比分别下降 7.5%和 8.2%，产销量降幅比上年分别扩大 4.2 和 5.4 个百分点。2019 年我国汽车产业面临的压力较大，产销量与行业主要经济效益指标均呈现负增长。从月度产销情况变动趋势看，我国汽车产销状况正逐步趋于好转。2019 年，各月连续出现负增长，上半年降幅更为明显，下半年逐步好转，其中 12 月当月销售略降 0.1%，与同期基本持平。

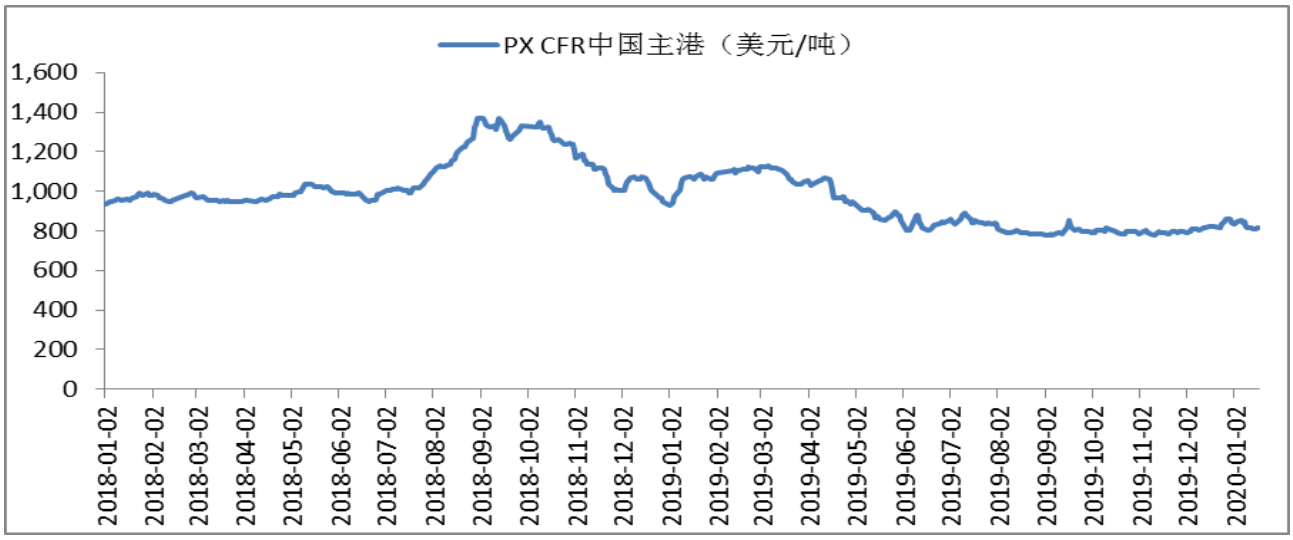
受汽车行业 12 月份数据好转的驱动，我国天胶市场交投气氛略有好转，期现价格走高，对市场短期有一定的利好支撑。但是大幅改善还需外围因素的推动，年前可能性相对偏小。

（二）PTA 市场供需分析情况

1、PX 外盘价低位震荡

截止 1 月 17 日，PX　CFR 中国主港价达到 817 美元/吨，较上周末的 818 美元/吨下滑 1 美元/吨，跌幅达到 0.12%。目前维持低位震荡。中石化 PX1 月结算价格 6700 元/吨（现款 6670 元/吨），较 12 月份降 55 元/吨，跌幅达到 0.81%。

图表 9：　PX 外盘价



数据来源：卓创、国元期货

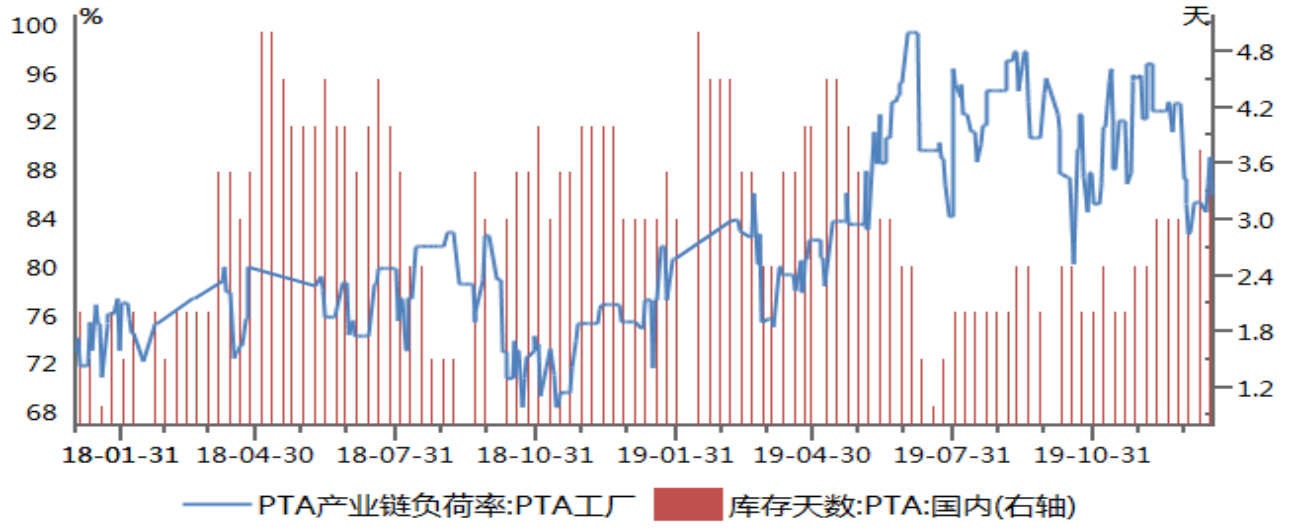
2、国内 PX 开工率走高　亚洲装置开工率变化不大

截止 1 月 17 日，目前国内 PX 装置开工率 77.88%，　较上周末 81.29%下滑 3.41%，主要是海南炼化二线装置停机，此次停机时间预计较长。亚洲开工率在 79.55%和上周 81.07%下滑 1.52%。

3、PTA 装置开工率下滑

截止 1 月 17 日,PTA 开工率至 88.37%,较上周末的 83.46%上涨 4.91%，PTA 库存天数月底维持在 3.75 天，较上周 3 天小幅走高。主要是因为珠海 BP 125 万吨/年 PTA 装置恢复重启，新凤鸣 110 万吨/年 PTA 装置重启，市场供应小幅增加。

图表 10：PTA 装置开工率（%）及库存天数（天）

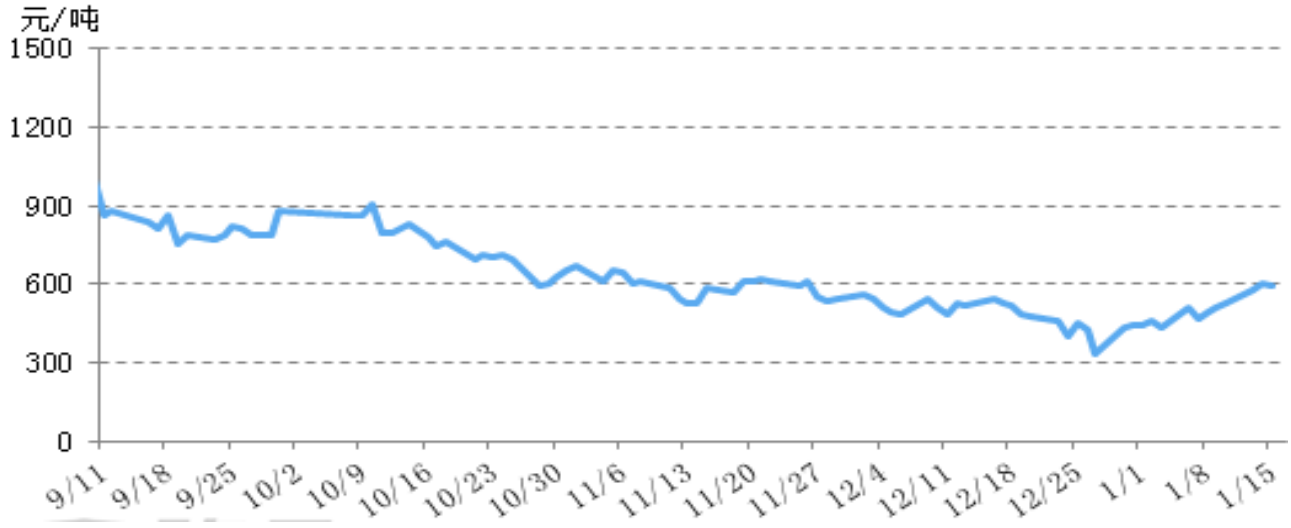


数据来源：wind、国元期货

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 600 元/吨，较上周末 500 元/吨，上涨 100 元/吨，涨幅达到 20%。按照当前的 817 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 4770 元/吨，较上周下跌 120 元/吨，跌幅达到 2.45%。

图表 11：PTA 加工费（元/吨）

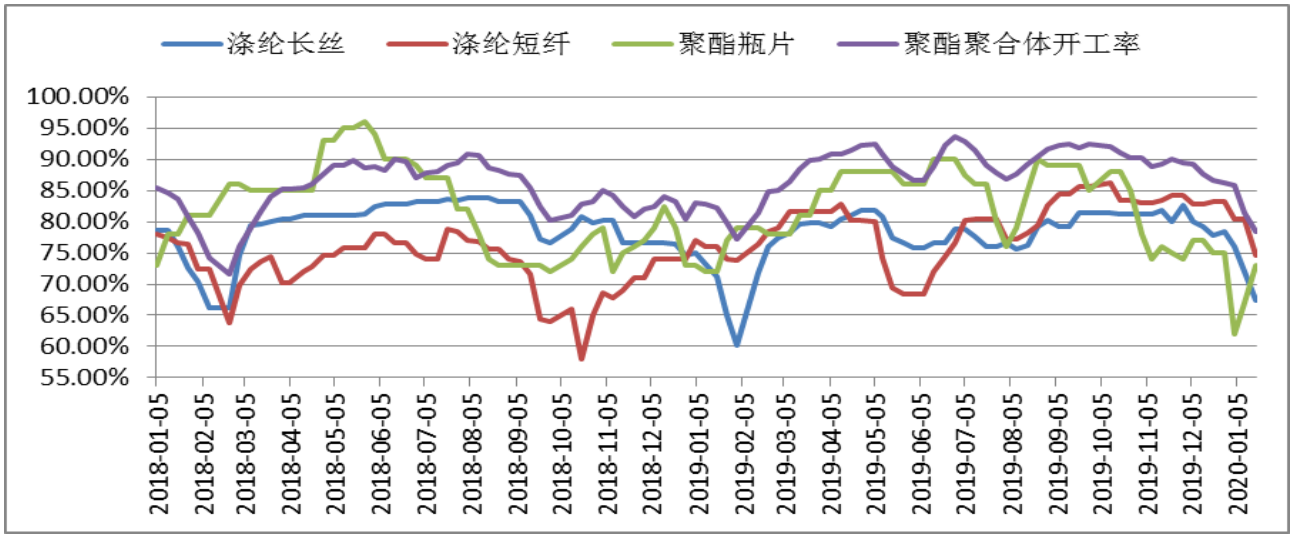


数据来源：隆众石化、国元期货

5、春节临近　下游聚酯装置开工率多数下滑

临近春节，终端织造工厂补库已停止，下游陆续放假。据统计截止 1 月 17 日，国内聚酯负荷达到 78.5%较上周末 81.4%下滑 2.9%；涤纶长丝的开工率达到 67.4%，较上周末 72%下滑 4.6%；涤纶短纤的开工率达到 74.7%，较上周末 80.4%下滑 5.7%；聚酯瓶片的开工率达到 73%，较上周末 67%上涨 5%。

图表 12：下游装置开工率



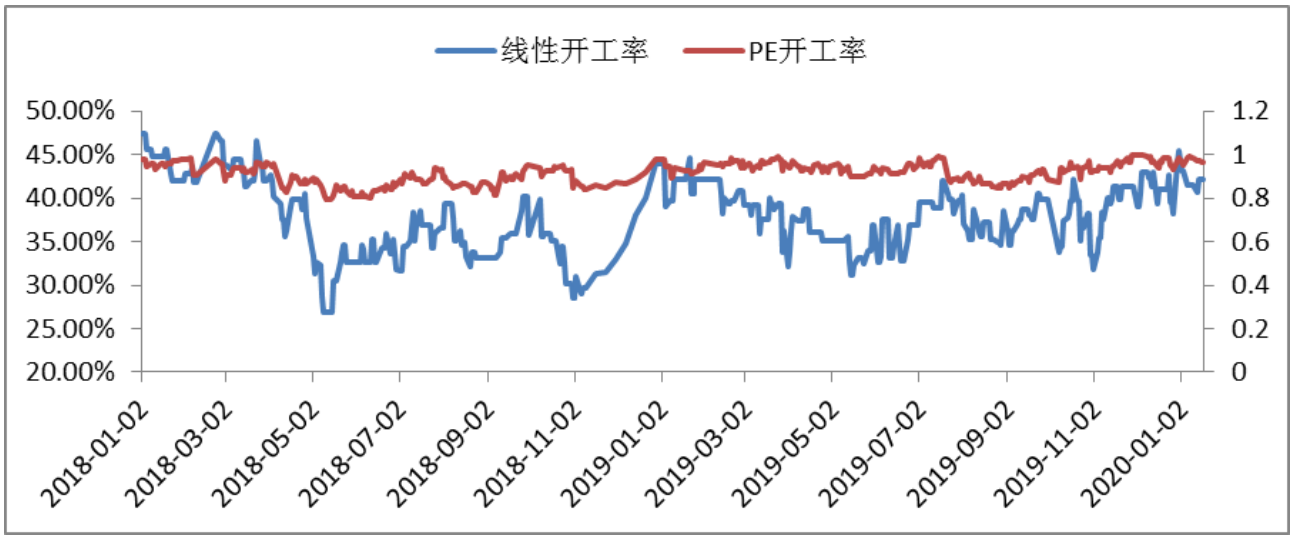
数据来源：wind、国元期货

（三）塑料、PP 市场供需分析情况

1、聚烯烃装置开工率多数下滑

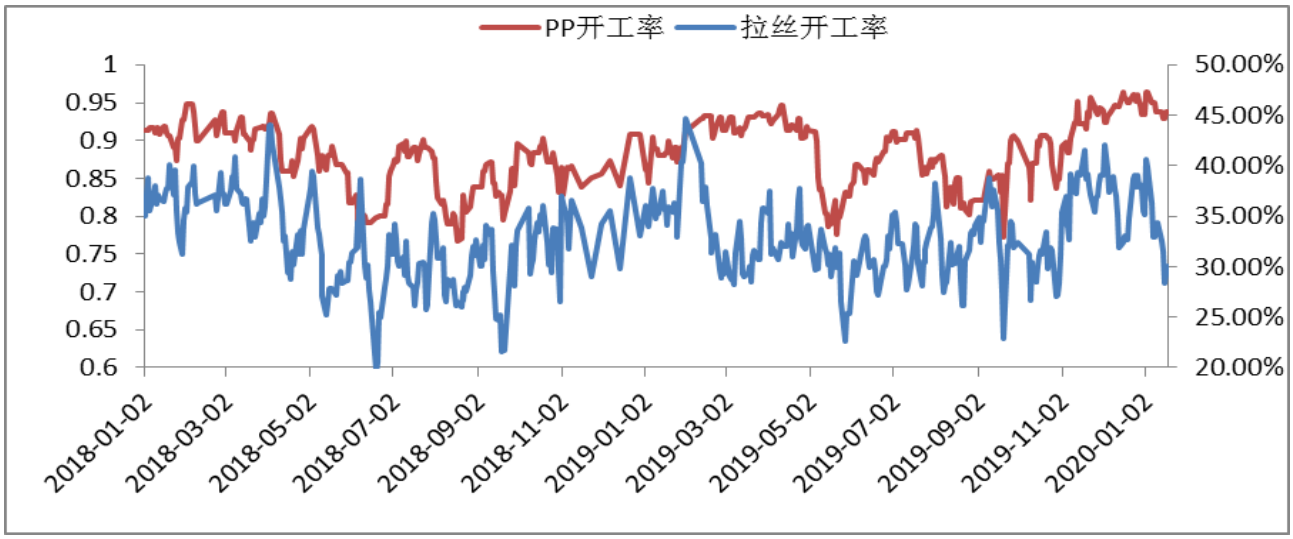
截止 1 月 17 日，国内 PE 开工率达到 96.4%，较上周末 98.58%下滑 2.18%，LLDPE 开工率达到 42.24%较上周末的 41.54%上涨 0.7%。国内 PP 开工率达到 93.74%，较上周末的 93.78%下滑 0.04%，拉丝开工率达到 30.05%，较上周末的 34.34%下滑 4.29%。

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

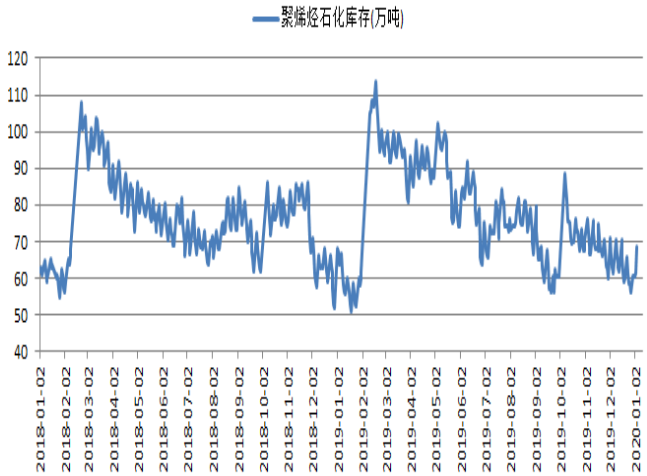


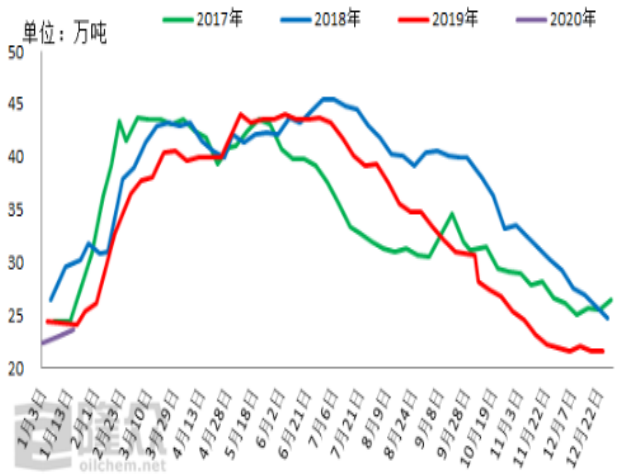
数据来源：卓创石化、国元期货

2、聚烯烃两油库存维持年内低位，港口库存持平

截至 1 月 17 日，石化库存 50.5 万吨左右，较上周末的 55 万吨下滑 4.5 万吨，跌幅达到 8.18%，同比上一年 51 万吨下滑 0.98%。聚烯烃港口库总量在 23.64 万吨，较上周环比上涨 0.7 万吨，较去年同期同比减少 0.43 万吨。

图表 15：聚烯烃石化库存图及港口库存图（万吨）



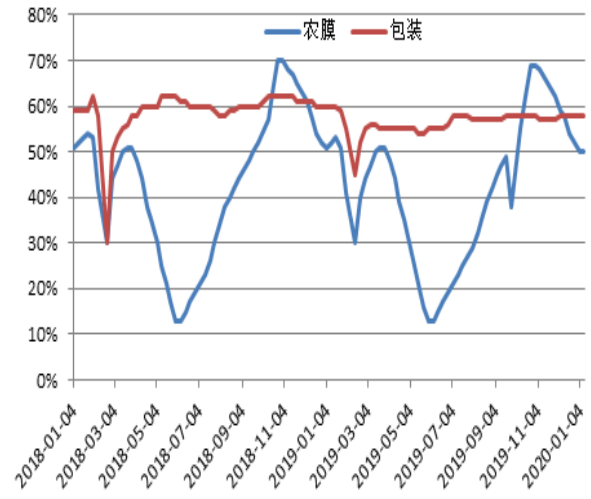


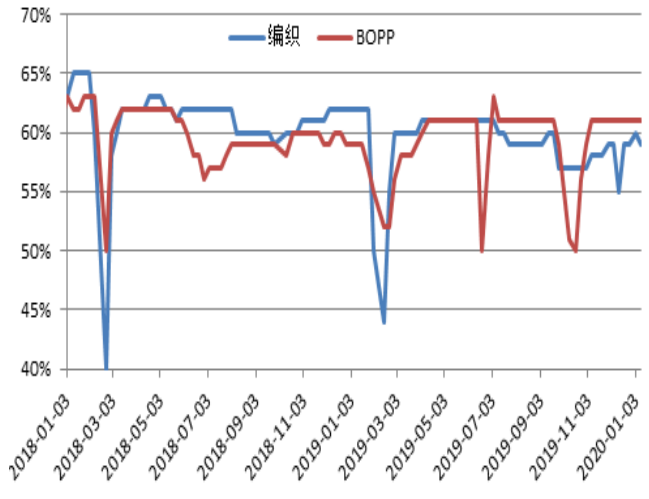
数据来源：隆众石化、国元期货

3、下游装置开工率走低

截止 1 月 17 日，PE 下游农膜和包装膜的开工率分别为 48%和 56%，较上周末分别下滑 2%;PP 下游编制行业和 BOPP 行业开工率分别达到 50%和 58%，较上周末分别下滑 9%和 3%。

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：

临近中国春节假期，由于下游轮胎普遍开启假期模式，需求大幅回落，现货市场鲜有询报盘。而泰国南部由于天气影响原料大幅增产预期降低，对市场有一定支撑，但是幅度也相对有限。节前天胶市场维持窄幅震荡为主。

PTA:

受春节假期影响，下游聚酯市场负荷不断下移，需求端延续利空，供需格局依旧处于偏空状态。而 PTA 市场在年前缺乏重大利好消息来支撑价格走高，短期维持窄幅震荡的概率相对偏大。

塑料、PP:

临近年关，下游及物流陆续停工放假，场内实质需求稀少，询盘氛围冷清。叠加限塑令升级，节前聚烯烃难以有较大改善，低位震荡为主。

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，上周期价在 13500 区承压下挫，短期市场有考验下方支撑线支撑的预期，关注支撑的有效性参与。前期在 13000 区轻仓

参与反弹多单，已止盈离场 。

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，上周期价在日线级别 60 日均线处受到支撑维持窄幅震荡，短期市场仍有考验下方 60 日均线处支撑，关注支撑的有效性参与，若有效下破，下方仍有下行空间，压力 5000，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 7500 区承压下挫，短期市场有考验下方日线级别 60 日均线处支撑，若能有效下破，下方仍有下行空间，建

议反弹试空为主，压力 7500 区。

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，上周期价反弹至前期高点 7786 区承压下挫，并有效下破均线系统，收在日线级别 60 日均线之下，短期观望 60 日线压力的有效性参与。

五、基差分析及操作建议

橡胶

云南国营全乳胶 SCRWF（RU 主力合约）基差

截止 1 月 17 日，RU 主力合约收盘价至 13075 元/吨，云南国营全乳胶(SCRWF) 的市场价至 12300 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-775，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 17 日，TA 主力合约收盘价至 4902 元/吨，CCFEI 价格指数:PTA 的内盘报价至 4845 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-57。已入场者继续做基差扩大。

图表 22：PTA 基差价格走势图



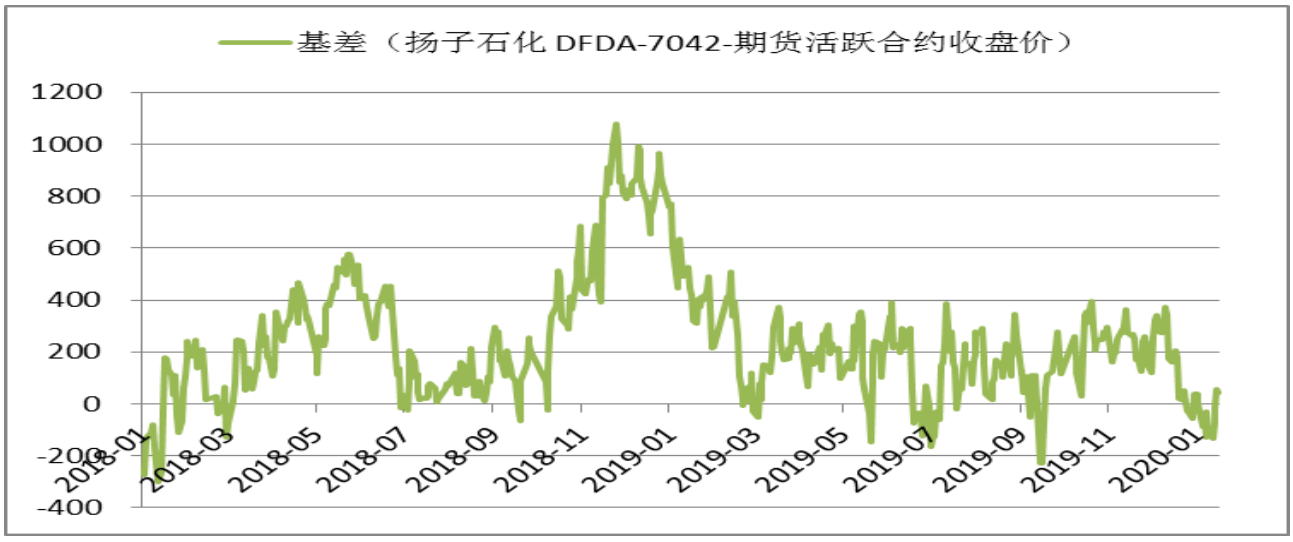
数据来源：国元期货

塑料

扬子石化 DFDA-7042（L 主力合约）基差

截止 1 月 17 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 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 45 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



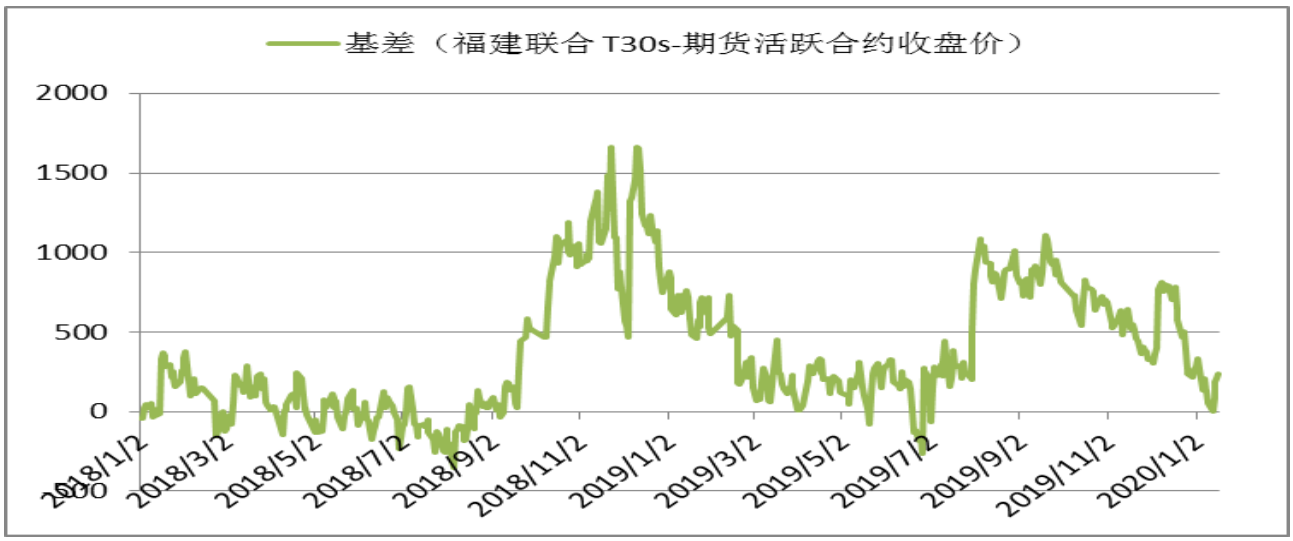
数据来源：国元期货

PP

福建联合 T30s（PP 主力合约）基差

截止 1 月 17 日，PP 主力合约收盘价至 7516 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 234，已入场者继续做基差扩大，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