国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2020.3.30

化工策略月报

国元期货研究咨询部

供需错配叠加原油持续下挫　化工品仍在筑底

橡胶：受国外疫情加剧影响，轮胎市场需求大幅下滑。而国内天胶库存维持相对高位，需求整体乏力，社会库存暂无缓解迹象，市场缺乏大幅走高的利好消息指引，低位弱势震荡为主。但也考虑到二季度国家将陆续出台相应的汽车刺激消费，所以长线投资者可在 9000 左右逐步布局多单。

PTA：当下 PTA 受成本支撑下移，市场重心维持低位震荡，除去价格处于历史低位暂无更多的利好消息指引，而终端市场需求乏力，内外需求订单大幅取消，短期低位弱势震荡为主。二季度若原油反弹，PTA 跟涨的概率相对较高，但是给予基本面整体情况考量，反弹空间或将有限。

塑料、PP：三月末石化库存大幅下滑，但部分转移为贸易商手中，实际的供应压力不减。叠加原油大幅下挫，成本重心不断下移，对聚烯烃支撑尚显薄弱，市场短期暂无实质性好转，低位弱势震荡为主。若原油在二季度出现反弹，聚烯烃跟涨的概率相对较高，但综合考量基本面的实际情况，市场缺乏反转的动力，建议逢高试空为主。

化工系列

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 月度行情回顾.....3
（一）期货市场回顾.....3
（二）现货市场回顾.....4
二、重要事件.....5
三、 基本面分析.....6
（一） 国外疫情加剧全球恐慌 原油断崖式下挫.....6
（二） 橡胶市场供需分析情况：.....9
（三） PTA 市场供需分析情况：.....12
（四） 塑料、PP 市场供需分析情况：.....16
（五） 小结.....20
四、 技术分析.....20
五、基差分析及操作建议.....23

附 图

图表 1 本月能源化工内外盘收盘情况.....3
图表 2 天胶和 PTA 成交量及持仓量情况.....3
图表 3 塑料和 PP 成交量及持仓量情况.....4
图表 4 能源化工现货市场情况.....4
图表 5 天胶和 PTA 现货市场、出厂价格走势.....4
图表 6 塑料和 PP 现货成交价格走势.....5
图表 7 WTI 主力合约日 K 线图.....7
图表 8 布伦特主力合约日 K 线图.....7
图表 9 天然橡胶库存期货及可用库容量.....10
图表 10 全钢胎及半钢胎开工率图.....11
图表 11 PX 外盘价.....12
图表 12 PTA 装置开工率及库存天数（%、天）.....14
图表 13 PTA 加工费（元/吨）.....14
图表 14 PTA 下游装置开工率.....15
图表 15 PE 装置开工率.....16
图表 16 PP 装置开工率.....17
图表 17 聚烯烃石化库存图及港口库存图（万吨）.....18
图表 18 PE 和 PP 下游装置开工率（%）.....18
图表 19 PE 和 PP 油制和煤制成本.....19
图表 20 RU 主力合约日 K 线图.....20
图表 21 TA 主力合约日 K 线图.....21
图表 22 塑料主力合约日 K 线图.....21
图表 23 PP 主力合约技术分析图.....22
图表 24 天胶基差价格走势图.....23
图表 25 PTA 基差价格走势图.....24
图表 26 塑料基差价格走势图.....24
图表 27 PP 基差价格走势图.....25

一、橡胶、塑料、PP、PTA 月度行情回顾

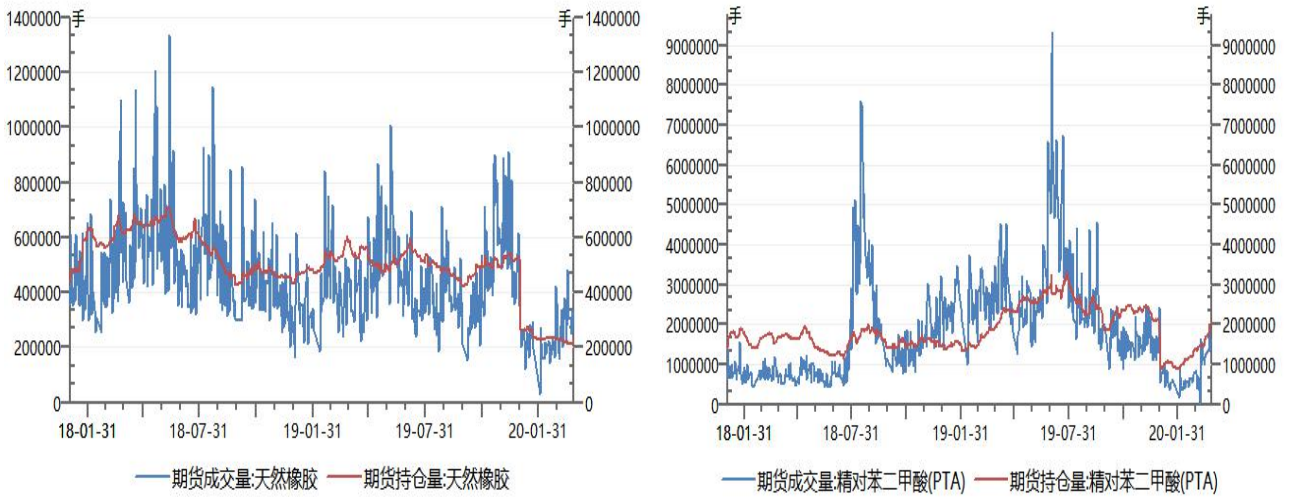
（一）期货市场回顾

图表 1 本月能源化工内外盘收盘情况

品种	上月收盘价	本月收盘价	月涨跌	月涨跌幅（%）	持仓量	月持仓量变化
WTI	45.26	21.84	-23.42	-51.75%	564174	13.7 万
布伦特	50.29	28.25	-21.84	-43.6%	512221	7322
日胶近月	172.2	147	-25.2	-14.63%	4893	2997
RU2009	10830	9700	-1130	-10.43%	149492	71389
LL2009	6880	5735	-1145	-16.64%	259880	167749
PP2009	6975	5911	-1064	-15.25%	260527	171586
TA2009	4358	3428	-930	-21.34%	926599	60.8 万

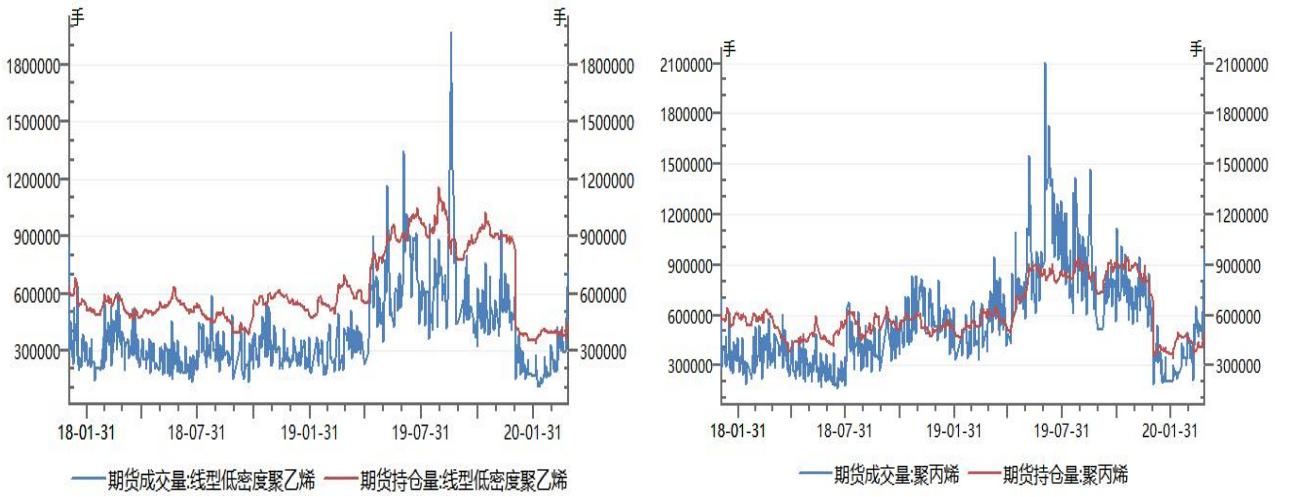
数据来源：wind　国元期货

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

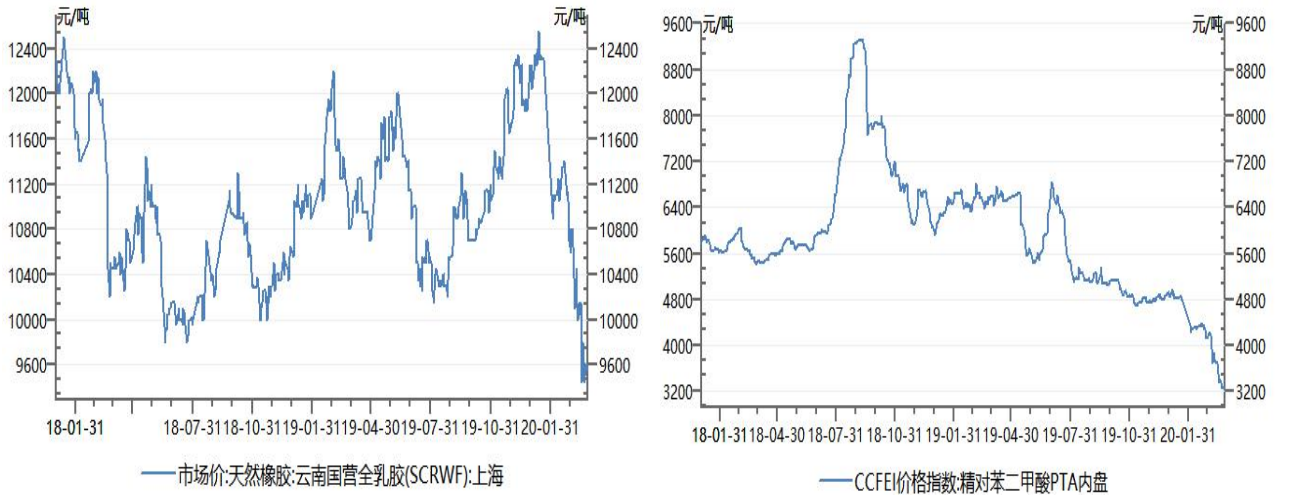
（二）现货市场回顾

图表 4 能源化工现货市场情况

品种	地区	上月	本月	月涨跌	月涨跌幅（%）
RU	华东	10700	9550	-1150	-10.75%
LL	华东	6800	6000	-800	-11.76%
PP	华东	6990	6500	-490	-7.01%
TA	华东	4125	3240	-885	-21.45%

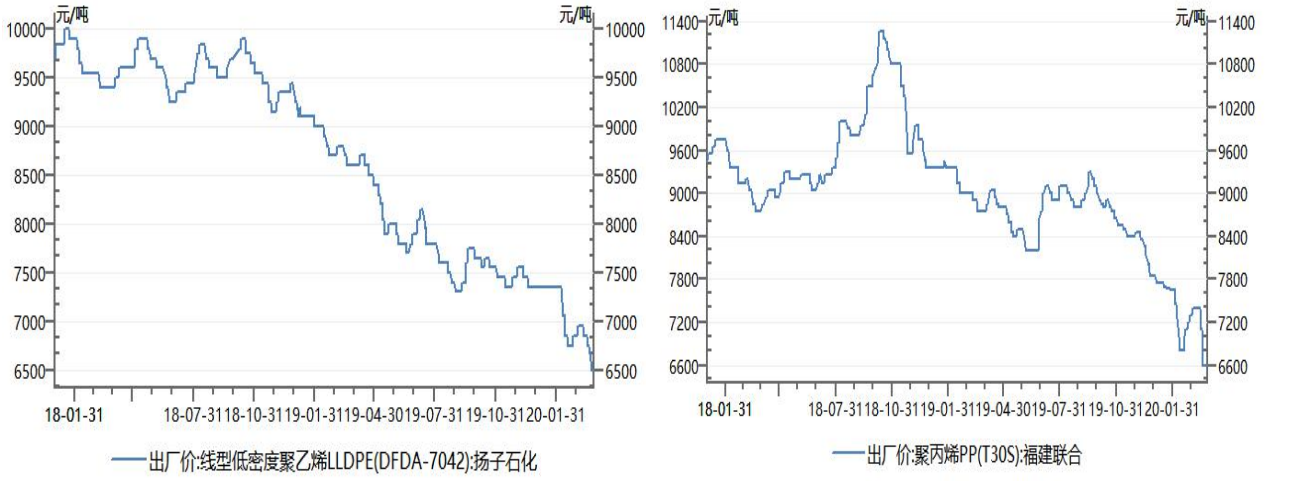
数据来源：wind、国元期货

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、Worldometer 世界实时统计数据显示，截至北京时间 3 月 30 日 00 时 31 分，全球新冠肺炎确诊病例突破 70 万例，达到 701822 例，累计死亡 33175 例。

2、美国总统唐纳德·特朗普周五签署了美国有史以来规模最大的刺激计划，这份 2 万亿美元的法案旨在拯救受冠状病毒打击的经济。

3、疫情在全球持续升级，截至目前，全球超过 50 个国家宣布进入紧急状态。据了解，诸多国家已关闭海陆边境口岸，货运航班、靠港装卸货物须审批，暂停入境签证。

4、3 月 26 日，商务部举行线上新闻发布会，会议中提到，商务部下一步将鼓励各地结合本地实际情况，出台促进新能源汽车消费、开展汽车以旧换新等措施，进一步稳定和扩大汽车消费。

5、 IMF 总裁：世界经济已陷入衰退。IMF 总裁格奥尔基耶娃 27 日警告说，新冠病毒已经让全球经济陷入衰退，各国必须以“极大规模的”支出应对，避免一连串的破产和新兴市场债务违约。新兴市场国家需要至少 2.5 万亿美元的金融资源来渡过这场危机，但它们自身的内部储备和市场借贷能力无法满足这一需求。

6、美国总统唐纳德·特朗普周五签署了美国有史以来规模最大的刺激计划，这份 2 万亿美元的法案旨在拯救受冠状病毒打击的经济。

三、基本面分析

（一） 国外疫情加剧全球恐慌 原油断崖式下挫

连日来，全球多个国家和地区的新冠肺炎病例出现了快速增长的势头，世界卫生组织已将全球新冠肺炎疫情风险级别调至“非常高”。截至北京时间 3 月 30 日 2 时 39 分，全球新冠肺炎确诊病例已突破 71 万例，达 710918 例，死亡病例达 33551 例。数据显示，全球新冠肺炎确诊病例最多的国家是美国，累计突破 13 万例，达 135499 例；死亡病例最多的国家是意大利，累计达 10779 例。

受此影响，全球市场恐慌情绪加剧，大宗商品市场重心纷纷下移，原油坠崖式下跌。而三月的原油市场可谓惊心动魄，WTI 和布伦特的月度跌幅天折一半。

三月初欧佩克和俄罗斯为首的非欧佩克减产协议流产，叠加新冠肺炎疫情在国外蔓延，

原油创下 2014 年以来的最大单日跌幅。之后沙特阿拉伯大幅度下调 4 月份官方销售价，并增加 4 月份原油产量，叠加美国原油库存连续 7 周增长，原油又重回跌势。虽然各国也出台了相应政策刺激，奈何市场不买账，继续延续低位振荡格局。

3 月 18 日，沙特宣布将提高原油出口量至历史新高的 1000 万桶/日。高盛将第二季度布油价格预期从 30 美元/桶下调至 20 美元/桶。国际油价全线下跌， WTI 主力合约最低点至 20 美元/桶之下，创 20 年以来新低。布伦特最低点至 26.35 美元/桶，较上月末下滑 43.6%。

图表 7 WTI 主力合约日 K 线图



数据来源：文华财经 国元期货

图表 8 布伦特主力合约日 K 线图



数据来源：文华财经　国元期货

国际能源署署长比罗尔 27 日称，鉴于超过 30 亿人受到封锁措施的影响，石油需求可能减少 2000 万桶/日，全球原油需求正处于自由落体式下滑之中。

27 日俄罗斯能源部副部长 Sorokin 称，未来数周石油需求的下降幅度可能会达到 2000 万桶/日，俄罗斯的石油生产商可在 4 月起提高产量。而之后能源部副部长 Sorokin 称俄罗斯将维持原油产量水平，俄罗斯不会采取行动人为影响油价。沙特在与俄罗斯的石油价格战中保持坚定立场。据 28 日外媒援引一位欧佩克代表报道，欧佩克轮值主席国提议召开紧急会议，评估油价暴跌的市场状况，但遭到多数成员国反对，其中沙特是最大反对者之一。

市场研究机构 IHS MARKIT 指出，世界或将在短短三个月后无处存放石油。按照当前的供求速度，2020 年上半年，原油库存将增加 18 亿桶。剩余的存储空间估计仅有 16 亿桶，届时生产商将被迫减产，因为到 6 月份，就将没有空间来存放无人需要的石油。

当下原油价格战仍在延续，唯一的利好消息是美国油服公司贝克休斯上周五公布数据显示，截至 3 月 27 日当周，美国石油活跃钻井数较少 40 座至 624 座；美国石油和天然气活跃钻井总数减少 44 座至 728 座。

但是就当下的全球局势来看，原油价格战还在持续，暂无好转迹象，而且因疫情影响，多个国家已经进入紧急状态，市场整体需求不佳，供需错配的格局依然延续，后期低位震荡为主，重点关注后续各国的谈判情况以及疫情等影响。

（二）橡胶市场供需分析情况：

1、一季度国外疫情加剧多国风险上升 拖累胶价大幅下挫

一季度受国外疫情加剧以及国际油价下跌等因素的影响，全球恐慌指数暴增，多国已处于高风险状态。泰国全国于 3 月 26 日起实行紧急状态。马来西亚于 3 月 18 日起在全国范围内采取为期两周的更加严格的限制措施。3 月 18 日马来西亚槟城港宣布封闭，不再接受泰国货物过境。

一季度全球进入低产期，泰国南部因天气影响只有少量胶产出，而国内按照往年的割胶频率来算，虽然云南将陆续开割，但是由于天气干旱以及疫情等影响，割胶时间略有推迟。虽然国内肺炎疫情略有好转，下游市场也陆续复工，人员返岗率较春节后大幅提高，但是国外疫情目前正处于高风险期，全球恐慌情绪暴增，叠加原油大幅下挫，商品重心不断下移，天胶市场跟跌，09 当下最低价较年前下挫 27.26 个百分点，跌幅超过四分之一。上海现货市场全乳胶下跌 24.13 个百分点。

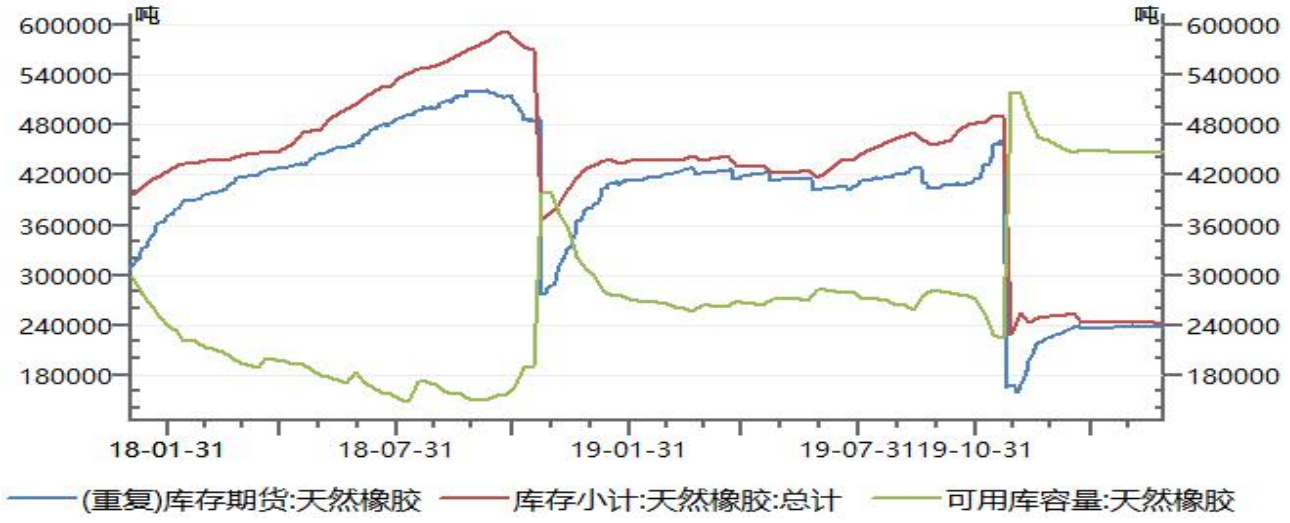
2、期货库存处于历史低位 社会库存偏大

截止 3 月 27 日，天然橡胶期货库存达到 23.67 万吨，较上月末 23.84 万吨下滑 0.17 万吨，跌幅达到 0.71%；可用库容量达到 44.93 万吨，较上月末 44.76 万吨增加 0.17 万吨，涨幅达到 0.38%；库存小计达到 24.25 万吨，较上月末的 24.44 万吨下滑 0.19 万吨，跌幅达到 0.78 个百分点。

截止 3 月底，全国天然胶库存高位，能满足国内 3 个月需求，库存仍处上行周期。目前

青岛保税区外仓库普遍暴库，计划入库量依旧较高。

图表 9 天然橡胶库存期货及可用库容量



数据来源：wind、国元期货

3、国内轮胎开工率稳步提升　国外诸多国家已进入紧急状态

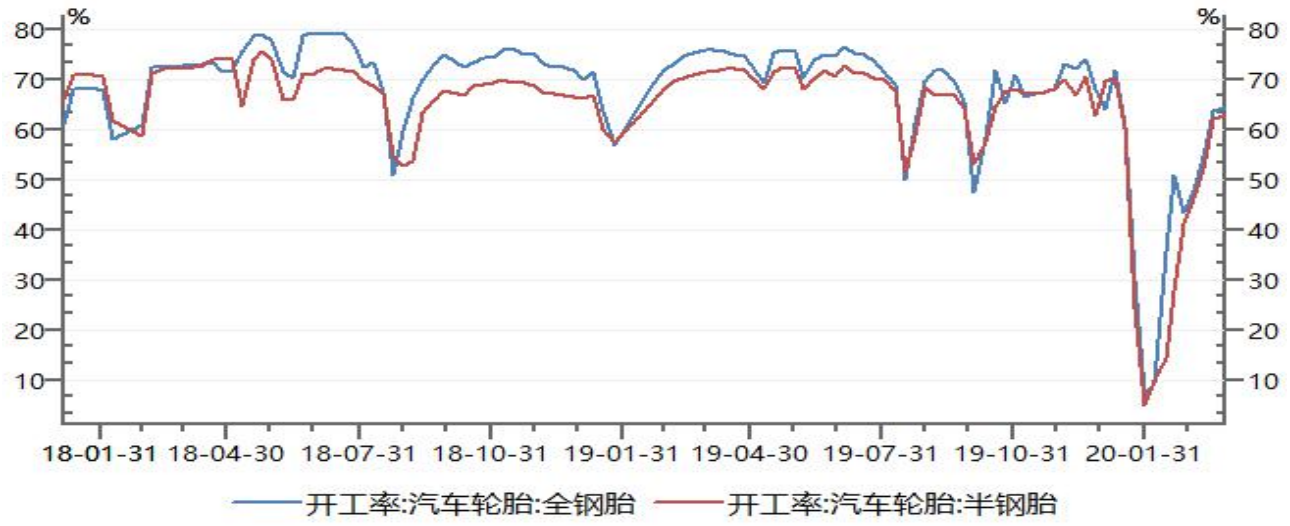
当下疫情在全球持续升级，全球超过 50 个国家宣布进入紧急状态。据了解，诸多国家已关闭海陆边境口岸，货运航班、靠港装卸货物须审批，暂停入境签证。在此情况下，我国轮胎外贸出口风险急剧上升。

据中国海关最新数据显示，中国 1-2 月轮胎出口量为 6047 万条，同比降 17%，去年同期为 7314 万条。1-2 月轮胎出口美国 460 万条，同比降 28%，去年同期为 642 万条。目前部分外国港口关闭，中国轮胎无法运输。随着公共卫生事件的进一步发酵，四月份我国轮胎外贸受影响将进一步增大。

国内疫情已陆续好转，当下一线品牌厂家开工基本稳定在八成左右，山东地区厂家工人返工率提升，带动整体开工走高。厂家出货方面多以补发前期订单为主，出货顺畅，常规型号存缺货现象。截止 3 月底，半钢胎厂家开工率为 62.74%，环比上月 41.28%上涨 21.46%；

全钢胎厂家开工率为 64.29%，环比上月 43.53%上涨 20.76%。

图表 10 全钢胎及半钢胎开工率图



数据来源：wind、国元期货

4、1-2 月份汽车产销下滑　后期国家将出台各项相关政策

IHS Markit 的最新研究显示，随着新型冠状病毒在全球范围内蔓延，欧洲、北美和拉丁美洲多家汽车工厂关闭，由此可能会导致今年全球汽车产量减少 140 多万辆。

全球各地的汽车工厂已经宣布将暂时停产，以便对设施进行消毒，防止 COVID-19 疫情的扩散。这种生产中断有可能会持续近三周，并导致汽车产量下降，给汽车制造商带来直接的现金短缺。在欧洲，汽车组装业务平均停产 13 个工作日，临时停产将使汽车产量减少逾 88 万辆。北美工厂的停产时间平均需要 6 天，这将使汽车产量减少 48 万辆。

国内方面，由于疫情得到良好控制，市场各方面将陆续恢复。商务部表示，促进汽车消费要在生产、流通、消费三端发力，要中央、地方、企业、中介组织以及社会各界凝聚共识、齐心协力形成有针对性、可行性的、综合性的政策措施。3 月 26 日，商务部举行线上新闻发布会，会议中提到，商务部下一步将鼓励各地结合本地实际情况，出台促进新能源汽车消费、

开展汽车以旧换新等措施，进一步稳定和扩大汽车消费。

5、1-2 月份天胶进口量大幅走高　国内仍然面临去库存为主

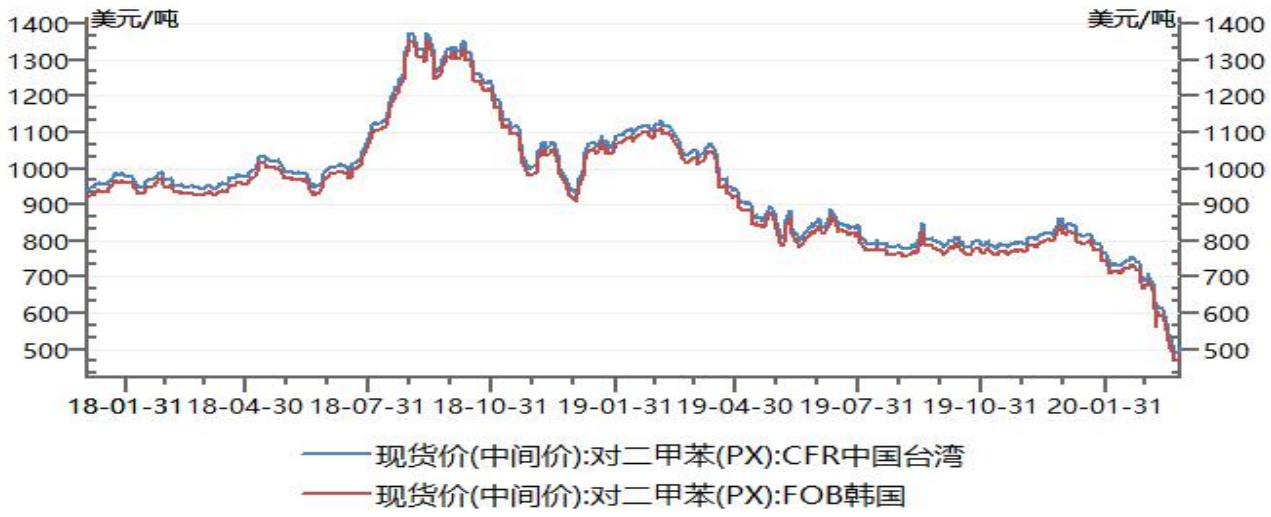
据中国海关最新数据显示，中国 1-2 月天然橡胶进口量为 30.4 万吨，同比增 8.2%，去年同期为 28.1 万吨。此外，1-2 月混合橡胶进口量为 52.7 万吨，同比增 4.2%，去年同期为 50.6 万吨。综合来看，中国 1-2 月天然橡胶、混合橡胶合计进口 83.1 万吨，同比增 5.6%。从进口数据来看，市场供应压力相对偏大，目前仍处于供大于求的状态，整体需求乏力，后期市场主要以去库存为主。

（三） PTA 市场供需分析情况：

1、PX 外盘价不断创近几年新低

当下国外疫情全面爆发，市场恐慌情绪暴增，原油大幅下挫，带动化工市场重心下移，PX 外盘价持续下挫，重心不断下移。截止 3 月 27 日，亚洲 PX 市场收盘价 505 美元/吨 CFR 中国和 485 美元/吨 FOB 韩国，较 2 月份最后一日收盘价 687.33 美元/吨 CFR 中国和 669.33 美元/吨 FOB 韩国分别下滑 26.53 和 27.54 个百分点。 中石化 3 月 PX 结算价格 4760 元/吨较 2 月份降 1340 元/吨。3 月挂牌价格为 5000 元/吨，较 2 月份降 1300 元/吨。

图表 11 PX 外盘价



数据来源：wind、国元期货

2、3 月份国内 PX 装置开工率走高　进口量大幅走低

截止 3 月 27 日，国内 PX 装置开工率 85.81%， 较上月末 74.88%上涨 10.93%，主要是福建福海创 160 万吨/年 PX 装置于 3 月 6 日起开始量产。亚洲开工率在 77.47%较上月末 78.12%下滑 0.65%，变化不大。

2020 年 1-2 月我国 PX 当月进口量为 251.36 万吨，进口均价为 809.23 美元/吨，进口量环比下降 13.47%，进口量同比上涨 2.88%。2019 年 1-2 月我国 PX 当月出口量为 1 吨，当月出口均价为 1434 美元/吨。

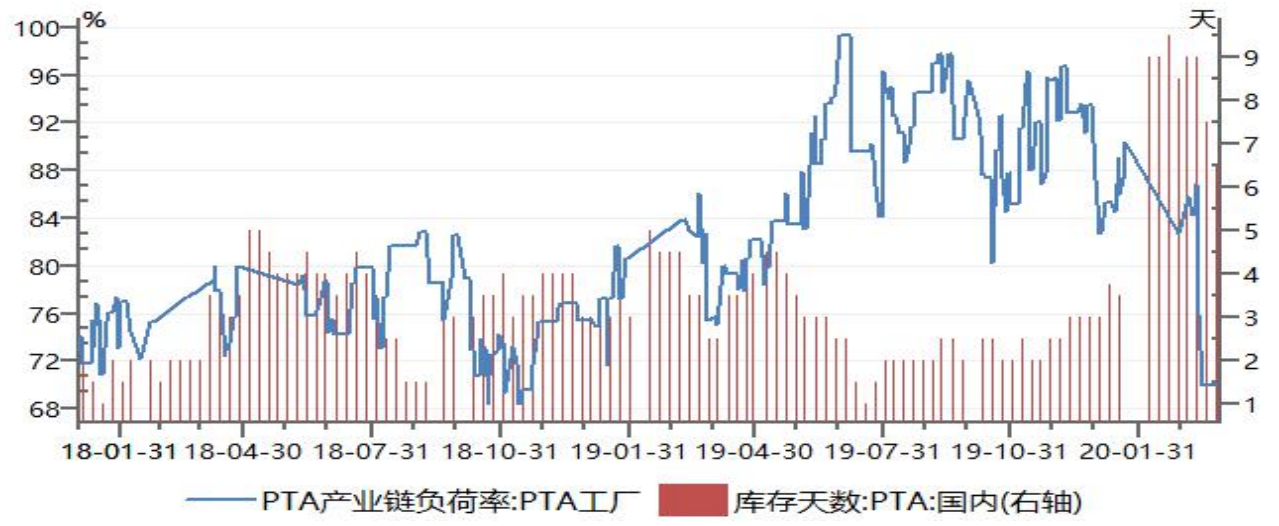
3、PTA 装置降负减压　库存略有转移

截止 3 月底，PTA 开工率至 75.47%，较上月 81.54%下滑 6.07%，PTA 库存天数月底维持在 6.5 天，较上月底 8.5 天下滑 23.53 个百分点。主要是因为受原油大幅下挫，PTA 价格断崖式下行，市场重心下移，国内部分装置降负减压，造成月内装置开工率大幅下滑，但目前库存压力仍位于相对高位。

后续华南一套 125 万吨装置开车过程中，预计 3 月末出产品。华东一套 140 万吨装置升

温中，4 月初出产品，对后续压力相对较大。

图表 12 PTA 装置开工率及库存天数（%、天）



数据来源：wind、国元期货

4、PTA 加工费重心走高　成本重心不断下滑

本月 PTA 工厂加工费平均在 615 元/吨，较上月平均值 460 元/吨大幅走高，幅度接近 33.7%。按照当前 505 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 3250 元/吨，较上月末 4100 下跌 850 元/吨，跌幅达到 20.73%。

图表 13 PTA 加工费（元/吨）



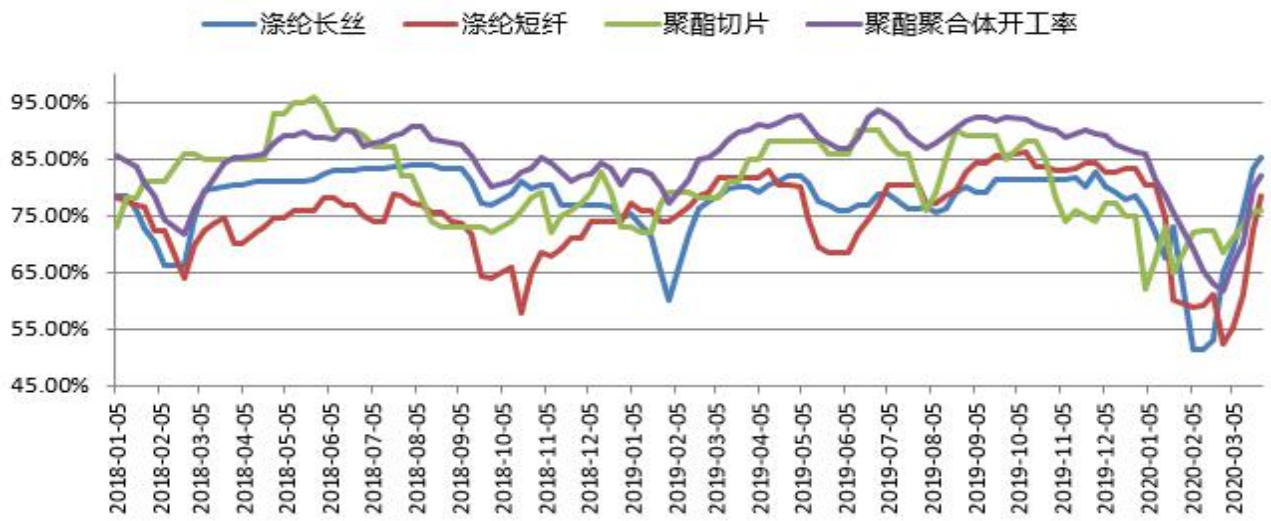
数据来源：wind、国元期货

5、下游聚酯开工率大幅走高　终端需求仍处于寒冬

3 月末随着国内疫情的良好控制，浙江等地下游市场人员已陆续返厂复工，下游装置开工率较 2 月末大幅上涨。据统计当前国内聚酯负荷达到 81.89%，环比上涨 20.38%；涤纶长丝的开工率达到 85.24%，环比上涨 20.5%；涤纶短纤的开工率达到 78.55%，环比上涨 26.27%；聚酯切片的开工率达到 75.75%，较 2 月份大幅增长。织机开工率达到 67.57%，环比上涨 29.57%，较前期大幅走高。

但是从 3 月份开始，虽然聚酯整体开工率大幅走高，但是终端产业织机开工率明显放缓。主要是因为虽然国内的疫情已得到较好控制，但是需求量还未有显著的增长，市场正在追赶年前的订单，对于当下的需求暂无明显利好支撑，而国外目前已处于全面爆发阶段，很多国家的大部分、甚至全部国际航班都被停飞。对外贸大区而言，国外疫情带来的冲击似乎更甚于国内疫情，之前签订的合同已有一半以上已经取消，而剩下一半有可能面临拒绝收货的风险。甚至有的工厂在 3 月底宣布将停产放假 4 个月以上。

图表 14 PTA 下游装置开工率



数据来源：wind、国元期货

6、1-2 月 PTA 进口量大幅走高 市场压力重重

2020 年 1-2 月我国 PTA 进口量为 11.04 万吨，进口均价为 600.92 美元/吨，进口量环比上涨 83.67%，进口量同比上涨 3.19%；2020 年 1-2 月我国 PTA 出口量为 7.95 万吨，出口均价为 615.22 美元/吨，出口量环比上涨 31.48%，出口量同比下跌 40.47%。

（四）塑料、PP 市场供需分析情况：

1、聚烯烃装置开工率略有提升

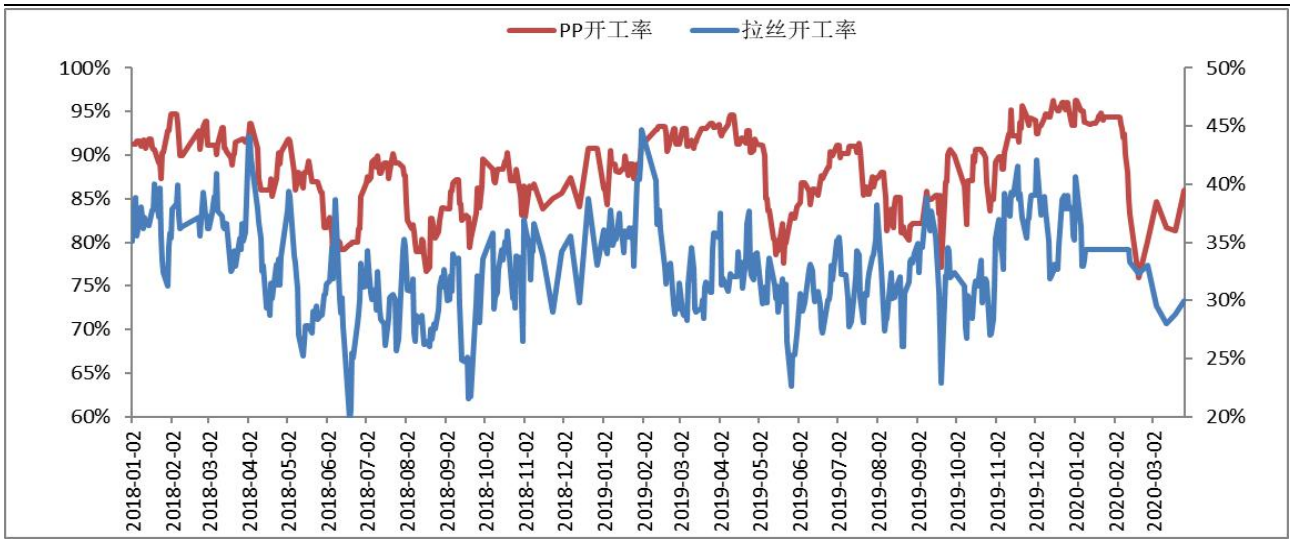
3 月份随着国外疫情加剧，以及原油夭折式跳水，拖累聚烯烃市场重心大幅下移，并不断创历史新低，石化成本重心下移，利润尚可，煤制成本还处于亏损状态。整体开工率较上月变化不大，市场采购氛围偏弱，多以观望为主。据统计，3 月底聚乙烯企业平均开工率在 91.08%，较 2 月份 88%上涨 3.08 个百分点。线性基本上维持在 41.63%，较 2 月份 38%上涨 3.63 个百分点。聚丙烯企业的平均开工率维持在 86%，较上月 80.17%上涨 5.83%。PP 粒料的开工率维持在 30%左右。

图表 15 PE 装置开工率



数据来源：wind、国元期货

图表 16 PP 装置开工率

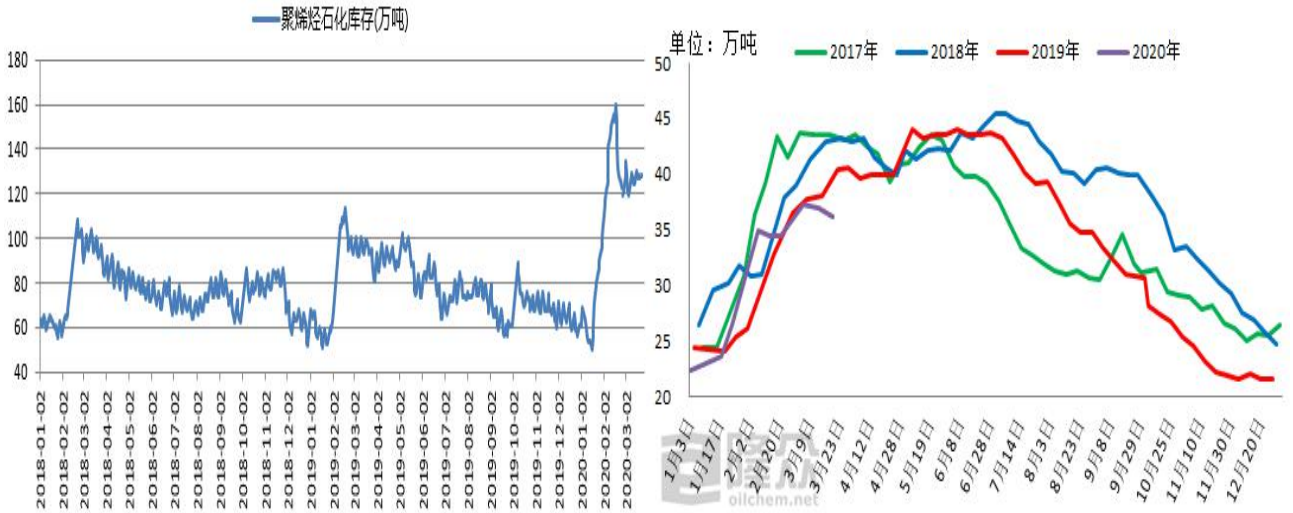


数据来源：wind、国元期货

2、3 月份国内聚烯烃石化库存下移　去库存力度不佳

由于春节后国内下游市场恢复缓慢，聚烯烃石化库存在一季度中创历史新高，石化在三月份也是主要以去库存为主。截止 3 月 27 日，两油库存在 112.5 万吨，较 2 月末 121 万吨下滑 7.02 个百分点。3 月下旬聚烯烃港口库存总量在 36.24 万吨，较上月末 34.53 万吨上涨 1.71 万吨，涨幅达到 4.95%。

图表 17 聚烯烃石化库存图及港口库存图（万吨）

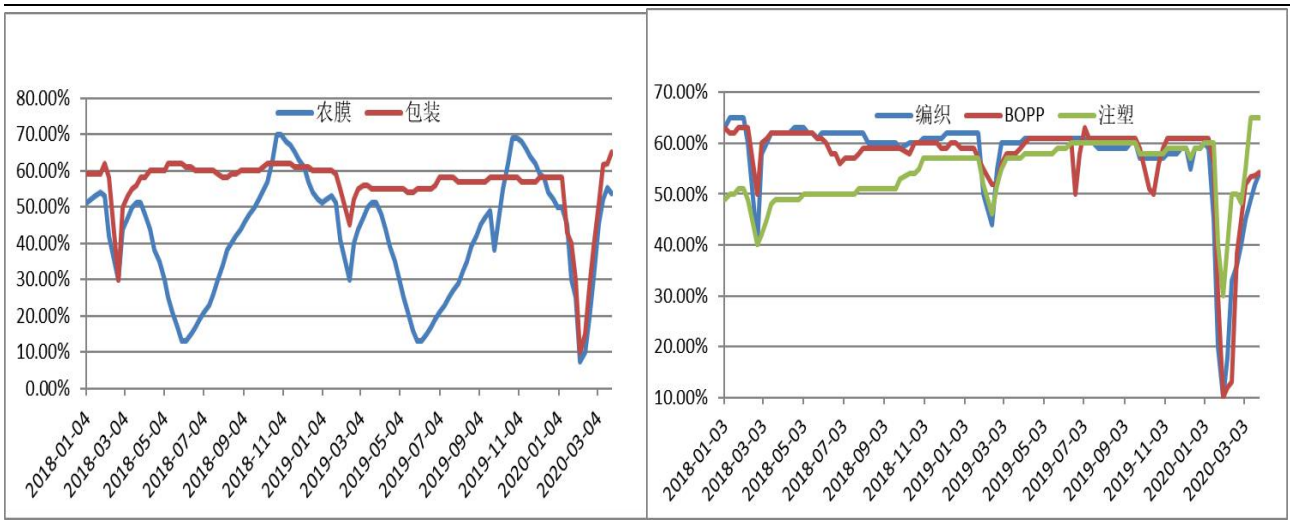


数据来源：隆众石化、国元期货

3、下游市场陆续恢复 开工率持续上扬

当下国内疫情得到有效控制，下游装置开工率大幅上扬，市场心态略有好转，但是随着原油价格的大幅下挫，聚烯烃市场重心不断下移，并创历史新低，目前下游整体开工率持续上扬。据统计截止 3 月底，塑料下游农膜企业整体开工率在 53.6%；包装膜企业开工率 65%，较上个月大幅走高；PP 下游编制行业、共聚注塑和 BOPP 行业开工率分别达到 54%、54.2%和 65%，较 2 月末分别上涨 14%、9.2%、17%。

图表 18 PE 和 PP 下游装置开工率（%）



数据来源：隆众石化、wind、国元期货

4、油制利润较前期大幅改善　煤制仍在亏损边缘徘徊

图表 19 PE 和 PP 油制和煤制成本

品种	上月末	本月末	月涨跌	月涨跌幅（%）
油制线性成本	6015	4037	-1978	-32.88%
煤制线性成本	5954	5717	-237	-3.98%
油制 PP 粒料成本	7024	4759	-2265	-32.24%
煤制 PP 粒料成本	6324	6150	-174	-2.75%

5、1-2 月聚烯烃进口量仍维持高位

据海关数据统计，2020 年 1-2 月份 PE 出口总量 3.93 万吨，其中 LDPE 出口量 1.08 万吨，HDPE 出口量为 2.45 万吨，LLDPE 出口量为 0.4 吨。1-2 月份 PE 进口 236.5 万吨。其中 LLDPE 进口量为 78.89 万吨；HDPE 进口量为 113.56 万吨；LDPE 进口量为 44.05 万吨。1-2 月 PP 粒进口总量 78.42 万吨，同比去年 1-2 月增长 1.67%；1-2 月出口总量 5.83 万吨，同比去年 1-2 月增长 8.97%。

（五）小结

天胶：

受国外疫情加剧影响，轮胎市场需求大幅下滑。 而国内天胶库存维持相对高位，需求整体乏力，社会库存暂无缓解迹象，市场缺乏大幅走高的利好消息指引，低位弱势震荡为主。但也考虑到二季度国家将陆续出台相应的汽车刺激消费，所以长线投资者可在 9000 左右逐步布局多单。

PTA:

当下 PTA 受成本支撑下移，市场重心维持低位震荡，除去价格处于历史低位暂无更多的利好消息指引，而终端市场需求乏力，内外需求订单大幅取消，短期低位弱势震荡为主。二季度若原油反弹，PTA 跟涨的概率相对较高，但是给予基本面整体情况考量，反弹空间或将有限。

塑料、PP:

三月末石化库存大幅下滑，但部分转移为贸易商手中，实际的供应压力不减。叠加原油大幅下挫，成本重心不断下移，对聚烯烃支撑尚显薄弱，市场短期暂无实质性好转，低位弱势震荡为主。若原油在二季度出现反弹，聚烯烃跟涨的概率相对较高，但综合考量基本面的实际情况，市场缺乏反转的动力，建议逢高试空为主。

四、技术分析

图表 20 RU 主力合约日 K 线图



数据来源：文华财经　国元期货

从上图 RU2009 合约日 K 线图上看，上月期价延续前期下挫走势，并不断创新低，伴随大幅增仓，月末收在 10000 一线之下，近期走势相对偏弱，低位弱势震荡为主。长线者可在 9000 左右分批布局多单。

图表 21 TA 主力合约日 K 线图



数据来源：文华财经　国元期货

从上图 TA2009 合约日 K 线图上看，上月受原油大幅跳崖式下跌，期价在均线系统处承压下挫，市场重心持续走低，并不断创新低，短期走势相对偏弱，低位弱势震荡为主。

图表 22 塑料主力合约日 K 线图



数据来源：文华财经　国元期货

从上图 L2009 合约日 K 线图上看，上月初期价在 7100-7000 区承压下挫，市场重心一路下移，并不断创新低，市场短期暂无反转迹象，弱势震荡为主。

PP：

图表 23 PP 主力合约技术分析图



数据来源：文华财经　国元期货

从上图 PP2009 合约日 K 线图上看，上月初期价小幅反弹，但是幅度有限，之后在 40 日均线处承压一路下挫，并不断创新低，短期市场整体走势偏弱，低位弱势震荡为主，偏空思路参与。

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 3 月 27 日，RU 主力合约收盘价至 9700 元/吨，云南国营全乳胶（SCRWF）的市场价至 9550 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 2020 年 1 月 23 日，达到最大为 215。 目前基差达到-150，短期市场有试探上方 0 线的概率，不破之下震荡的概率较大。

图表 24 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 3 月 27 日，TA 主力合约收盘价至 3428 元/吨，CCFEI 价格指数:PTA 的内盘报价至 3240 元/吨。2018 年至今，基差在 2020 年 2 月 25 日达到最小值 为-192；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-188，短期维持低位震荡

为主。

图表 25 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 3 月 27 日，L 主力合约收盘价至 5735 元/吨，华东现货市场上扬子石化 DFDA-7042 的出厂价至 6300 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 565 元/吨，已入场者做基差扩大的 500 一线之上继续持有，否则止盈离场。

图表 26 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 3 月 27 日，PP 主力合约收盘价至 5911 元/吨，福建联合 T30s 的出厂价至 6600 元/吨。据统计 2018 年至今，在 2018 年 11 月 23 日达到最大， 最大值 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 689，已入场者在 500 之上继续做基差扩大，否则止盈离场。

图表 27 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