国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2020.06.01

化工策略月报

化工系列

国元期货研究咨询部

石化库存创年内新低　聚烯烃窄幅上行

橡胶：五月末随着欧美等地区出现“解封”，国外市场逐渐回暖，外销订单量较月初大幅改善，而国内市场在线上平台的带动下，销量好于前期，对市场有一定支撑。但是随着国内云南、海南新一轮割胶周期的到来，后续新胶上市带来的供应压力可能会日渐明显，短期关注天胶社会库存以下游实际需求，在 10000 之上宽幅震荡为主。

PTA：当下纺织企开工率较前期略有改善，市场对 6 月份存利好预期。但是目前 PTA 企业加工费接近于 900 元/吨，并创了年内以来新高。在此背景下，装置检修预期将会缩减，势必造成库存的积压，而后期重点关注前期计划检修装置的检查情况以及库存情况，谨慎操作。

塑料、PP: 五月份两油石化库存不断下滑，并创年内新低，叠加 5-6 月份是聚烯烃检修旺季，对市场存在利好支撑。但是 6 月份塑料和 PP 到港量依然偏大，对价格反弹存在一定的制约，震荡微涨为主。

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 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） 原油短期走势偏强，关注延长减产协议结果 7
（二） 橡胶市场供需分析情况： 8
（三） PTA 市场供需分析情况： 11
（四） 塑料、PP 市场供需分析情况： 15
（五） 小结 19
四、 技术分析 19
五、基差分析及操作建议 22

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.....9
图表 10 全钢胎及半钢胎开工率图.....10
图表 11 PX 外盘价.....12
图表 12 PTA 装置开工率（%）及库存天数（天）.....13
图表 13 PTA 加工费（元/吨）.....13
图表 14 PTA 下游装置开工率.....14
图表 15 PE 装置开工率.....16
图表 16 PP 装置开工率.....16
图表 17 聚烯烃石化库存图及港口库存图（万吨）.....17
图表 18 PE 和 PP 下游装置开工率（%）.....17
图表 19 PE 和 PP 油制和煤制成本.....18
图表 20 RU 主力合约日 K 线图.....19
图表 21 TA 主力合约日 K 线图.....20
图表 22 塑料主力合约日 K 线图.....20
图表 23 PP 主力合约技术分析图.....21
图表 24 天胶基差价格走势图.....22
图表 25 PTA 基差价格走势图.....22
图表 26 塑料基差价格走势图.....23
图表 27 PP 基差价格走势图.....24

一、橡胶、塑料、PP、PTA 月度行情回顾

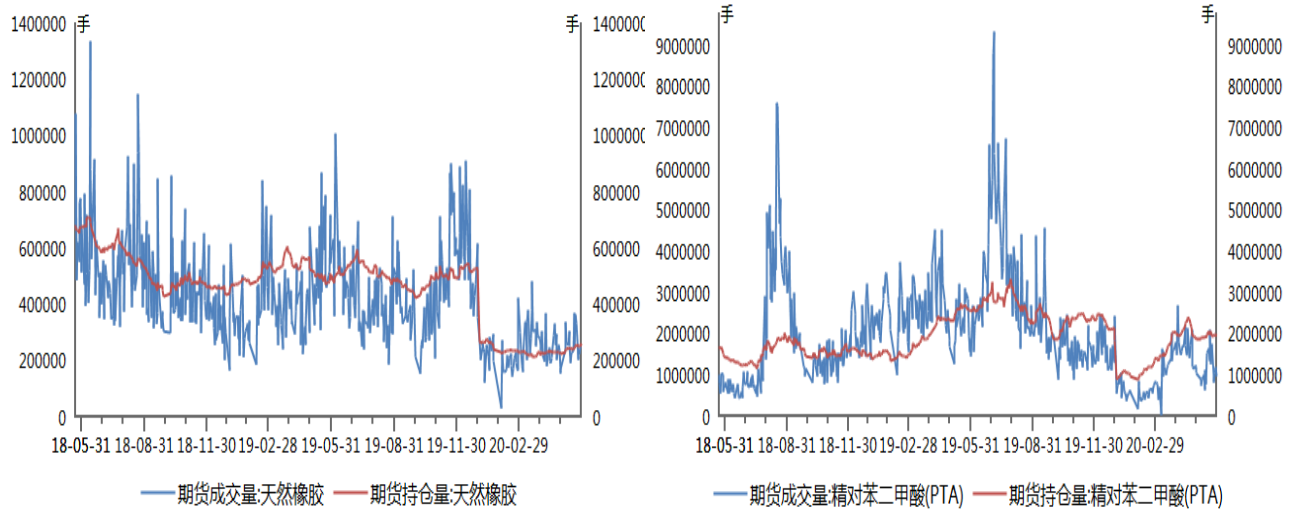
（一）期货市场回顾

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 主力	26.38	36.02	9.64	36.54%	33.1 万	11.3 万
布伦特主力	28.42	37.61	9.19	32.34%	41 万	15.7 万
日胶近月	150.6	150.1	-0.5	-0.33%	5247	3515
RU2009	9965	10165	200	2.01%	20.9 万	41711
LL2009	6180	6515	335	5.42%	37.7 万	48864
PP2009	7000	7201	201	2.87%	44.7 万	16963
TA2009	3418	3602	184	5.38%	135 万	77908

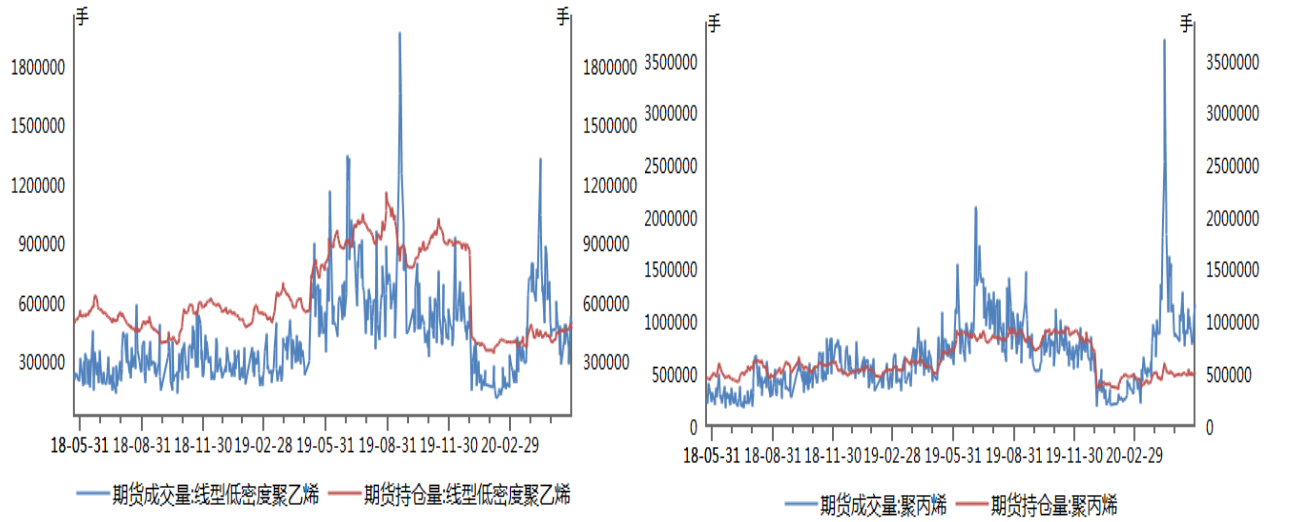
数据来源：wind　国元期货

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

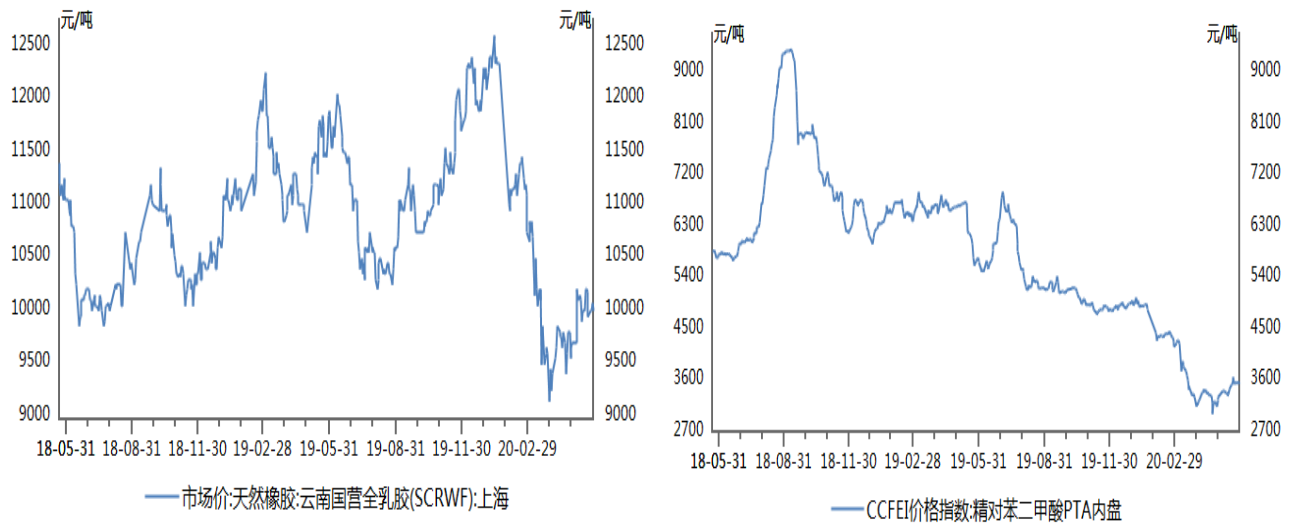
（二）现货市场回顾

图表 4 能源化工现货市场情况

品种	地区	上月	本月	周涨跌	周涨跌幅（%）
RU	华东	9675	9975	100	1.03%
LL	华东	6225	6600	375	6.02%
PP	华东	7550	7600	50	0.66%
TA	华东	3200	3505	305	9.53%

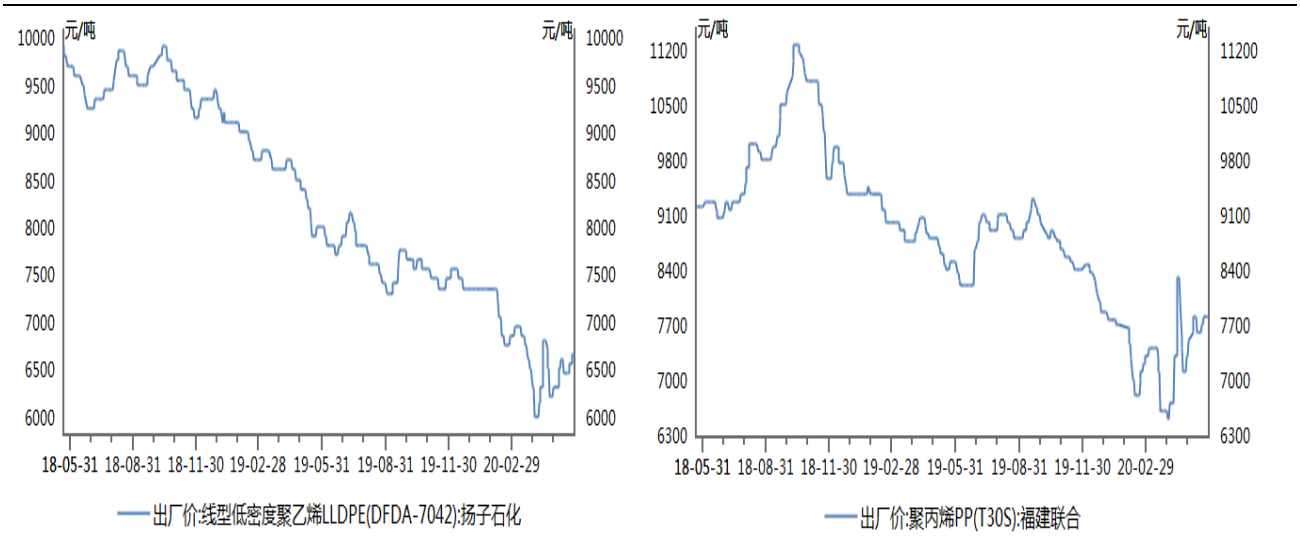
数据来源：wind、国元期货

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、美国黑人男子因警察暴力执法而死亡事件掀起全美多地抗议浪潮，警车和建筑物遭纵火，特朗普誓言将终止“暴徒暴行”，并将暴力冲突归咎于极左翼分子。

2、据悉 OPEC+可能提前数日在本周举行会议，或讨论延长现有减产措施三个月。OPEC+轮值主席提议开会日期定为 6 月 4 日，而不是 6 月 9-10 日。

3、IMF 总裁：新冠肺炎疫情比大萧条以来世界所经历的任何事情都更为影响深远，它也带来了前所未有的挑战；预计今年将有超过 170 个国家出现人均收入负增长。

4、中国 5 月官方制造业 PMI 为 50.6，预期 51，前值 50.8；5 月官方非制造业 PMI 为 53.6，前值为 53.2；5 月综合 PMI 产出指数为 53.4%，与上月持平。

5、据泰国 5 月 27 日消息，泰国商业部国际贸易谈判厅厅长奥拉蒙女士 26 日指出，新冠肺炎疫情导致市场对乳胶手套需求量大增，泰国乳胶手套产业链完备，加工的产品标准高，加上受益于自由贸易协定（FTA），使得泰国乳胶手套出口 4 个月增长 16%。

6、据科特迪瓦 5 月 27 日消息，周三最新公布的临时港口数据显示，2020 年 1-4 月科特迪瓦出口天然橡胶 422,721 吨，比去年同期增长 67.2%。

三、基本面分析

（一）原油短期走势偏强，关注延长减产协议结果

5 月份国际原油走出了一波上涨行情，带动国内化工品市场重心上移。主要是给予下游需求的逐渐好转，以及 OPEC+ 5 月的减产效果促使原油价格大幅走高。WTI 主力合约与布伦特主力合约不断上破均线系统，市场重心持续上移，维持高位震荡。短期 WTI 和布伦特主力合约有考验上方 40 一线压力的预期，谨慎操作为主。

当前市场的关注点于沙特建议将 970 万桶/天的减产量保持到今年年底，这个建议可能会在 6 月第一周 OPEC 半年度会议上讨论是否**短期延长减产协议。**目前的关键点在于俄罗斯，达成和不达成将会直接造成两种相对的局面。若能达成，则供需相对平衡，有利于油价的上涨；否则供需改善的概率相对偏低，回落的概率较大。

需求端来看，目前市场存在变数仍然较多，因为疫情的反复，市场恢复慢于预期。而且 5 月底中美关系进一步加剧，叠加近期美国黑人男子因警察暴力执法而死亡事件掀起全美多地抗议浪潮，需求或较前期预期相差甚远。

所以综合来看，后期重点关注 6 月 4 号的 OPEC 半年度会议，对于减产延长协议以及市场的下游市场的实际需求，短期有考验上方 40 一线压力预期，谨慎操作。

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

（二）橡胶市场供需分析情况：

1、天胶行情走势回顾

5月份天然橡胶主力合约有效站稳10000一线，重心较4月份明显抬升，并在10000-10500区宽幅震荡。主要是给予全球疫情部分得到有效控制，欧美等地的封锁有所缓解，国际油价持续走高，带动大宗商品价格重心上移。目前天胶产业链下游汽车以及轮胎市场国内虽已全面复工，但是轮胎主要以出口为主，国外市场恢复缓慢，对市场信心略有提升，但是真正拉动市场价格走高还需时日，而国内天胶新增产量即将于5月底至6月初释放，短期利好利空叠加，在10000之上宽幅震荡为主。

2、国内主产区割胶时间推迟 国外已陆续开割

今年由于疫情、天气以及百粉病的原因造成树叶长势欠佳，国内云南、海南开割时间的时间一推再推，从 3 月末已推迟至 5 月底，云南版纳全面开割时间再次推迟至 5 月底 6 月初。当前国内新胶相对紧张，尤其是云南，据统计去年同期某收胶点一天收胶量达到 15 吨左右，今年只有 6-7 吨，接近于去年一半。由于干旱，云南等地白天要保证居民用电，所以加工厂白天不开工，晚上正常运转，对加工厂影响比较大。而且由于疫情的影响，目前国外原料出口相对偏低，缓解了国内市场的压力，对价格起到一定的支撑。

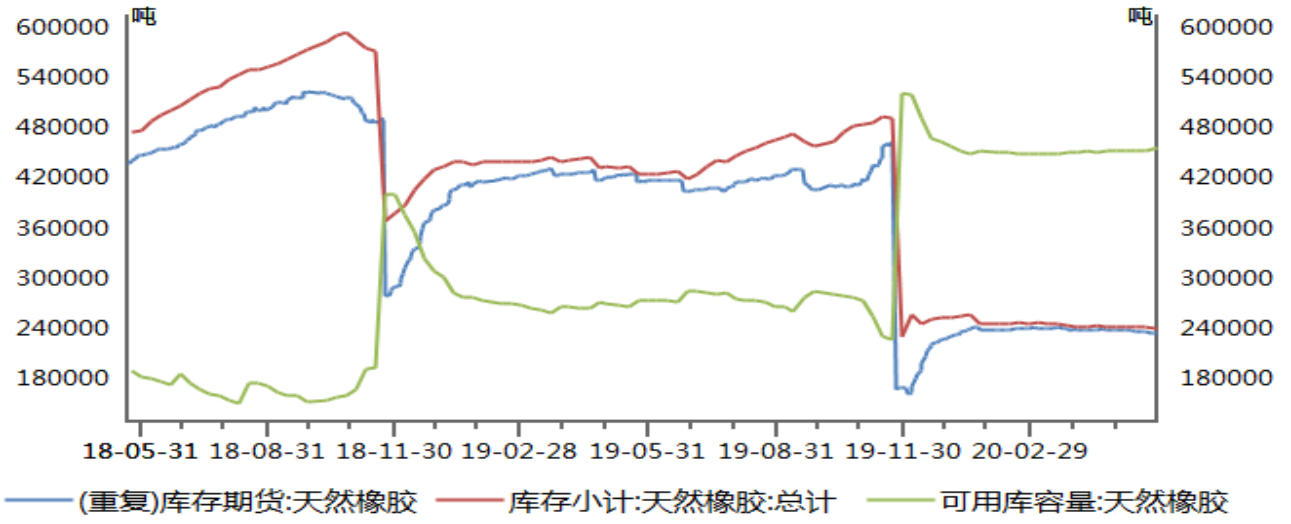
国外主产区方面，泰国北部和东北部开割，南部因外劳比例较高，胶工偏紧。据统计 2020 年一季度泰国天然橡胶产量达 130 万吨，较去年同期的 122 万吨增加 6.9%。而泰国 4 月天胶出口量却出现下降。24 月泰国出口天然橡胶同环比分别降 14%和 2%。出口中国同比降 5%，环比则增 19%。主要还是疫情的影响。印尼，苏门答腊是在高产期，工厂采购丌多，胶农自己囤货为主。越南已陆续开始开割，国营公司开割亏损较大，目前暂没听到弃割减产

现象。

3、期货库存变化不大　青岛地区累库有所转变

截止 5 月 29 日 ,天然橡胶期货库存达到 23.26 万吨 ,较 4 月份环比下滑 1.23 个百分点；可用库容量达到 45.34 万吨，环比上涨 0.64 个百分点；库存小计达到 23.84 万吨，环比下滑 0.5 个百分点。青岛区内外库出库量回升至去年较低水平，总量在 82.48 万吨，累库态势有所转变。

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

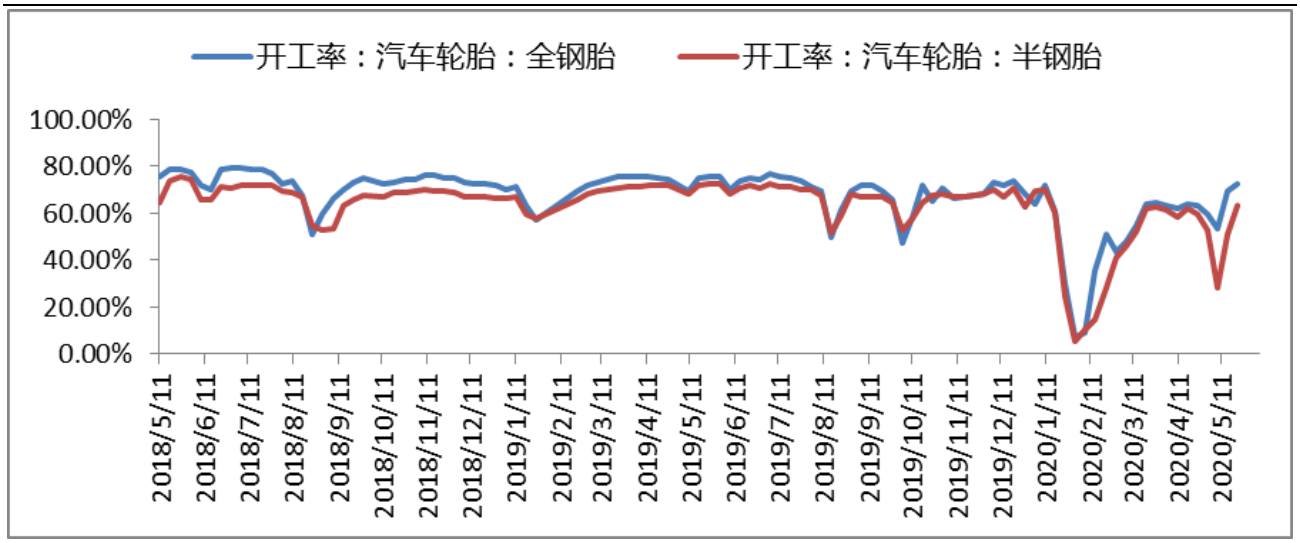
4、国外部分地区“解封” 轮胎出口量较月初大幅改善

五月份轮胎市场开工率有较大的变化。主要是由于五一劳动节之前，国外疫情相对比较严重，轮胎整体出口受阻，多数厂家成品库存高位水平，山东东营、潍坊地区多数厂家安排 4-7 天检修期，使得轮胎工厂开工率较前期大幅下滑。截止 5 月 8 日，半钢胎厂家开工率为 28.31%，较节前下跌 24.25%，同比下跌 39.9%；全钢胎厂家开工率为 53.5%，较节前下滑 6.23%，同比下跌 15.88%。

而 4 月份国内轮胎的出口量进一步反应了国外当时的整体情况。据统计，4 月份中国橡胶轮胎出口量为 37 万吨，环比减少 23 万吨，降幅达到 38.33%，同比下降 33.5%；今年前 4 个月，中国橡胶轮胎累计出口量为 173 万吨，同比下降 14.3%，较一季度降幅增大 7.2 个百分点。

之后在国内一线品牌厂家通过线上直播及促销等方式的带动下，国内市场出货量走高，叠加下半月欧美等地区出现“解封”，国外市场逐渐回暖，外销订单量较月初大幅改善。市场开工率又出现大幅反弹。截止 5 月末，半钢胎厂家开工率为 63.13%，环比上涨 3.65%，同比下跌 9.46%；全钢胎厂家开工率为 72.48%，环比上涨 9.3%，同比下跌 3.37%。这也表明市场正缓慢的复苏与 4 月份数据有明显的好转，但是全球的全面复苏或大面积复苏还需一定的时间，中长期整体处于缓慢上升态势。

图表 10 全钢胎及半钢胎开工率图



数据来源：wind、国元期货

5、国内汽车行业已在复苏路上　国外或推迟至三季度

4 月份国内汽车市场逐步复苏，产销量均突破 200 万辆，增率实现由负转正，分别同比增长 2.3%和 4.4%，结束了 21 个月连续下滑趋势。行业利润同比增长 29.5%，3 月份为下降 80.4%。而且工信部、发改委等多部委再提促进汽车消费市场优化升级，受疫情抑制的购车需求或将在二季度末或三季度有一定的回补量。

而国外市场由于部分地区刚刚“解封”，需求量暂未有明显的回升，而 4 月份的数据也是因疫情影响，整体相对较差。根据欧洲汽车制造商协会（ACEA）发布的数据，今年 4 月份 ,欧洲乘用车市场新车销量同比大跌 78.3%， 从 2019 年同期的 1,345,181 辆下跌到 292,182 辆。欧洲所有国家的汽车市场销量均出现两位数跌幅，其中属意大利、英国和西班牙的降幅最大， 分别为 97.6%、97.3%和 96.5%。其他主流市场中，德国的销量跌幅稍低，为 61.1%， 法国汽车销量则出现 88.8%的收缩。若后期回暖，预估还需要一定的时间，在三季度或将有比较亮眼的表现。

6、4 月份进口量同环比下滑

2020 年 4 月份,中国进口天然橡胶(包含乳胶、混合胶)共计 39.21 万吨,环比减少 19.11%,同比减少 9.66%，主要是因疫情的影响，国外出口没有全面放开，以及整体需求恢复较慢。2020 年 1-4 月份,中国进口天然橡胶(包含乳胶、混合胶)共计 171.69 万吨,同比增加 0.55%。

（三）PTA 市场供需分析情况：

1、PTA 行情走势回顾

5 月份 PTA 市场重心较 4 月份略有抬升。受原油以及装置检修影响，中下旬价格反弹创短期新高，之后在高加工企稳下，部分装置检修缩量或推迟造成价格略有下滑，围绕日线级别 60 日均线震荡。短期市场有考验 60 日均线压力预期，关注压力的有效性参与。

2、PX 市场重心略有上移

5 月跟随原油市场的持续性反弹，PX 价格小幅反弹，市场重心略有上扬，短期仍然维持低位窄幅微涨。截止 5 月 27 日，亚洲 PX 市场收盘价 482 美元/吨 CFR 中国和 462 美元/吨 FOB 韩国，较上月末分别上涨 4.55 和 4.76 个百分点。中石化 PX5 月结算价格 4110 元/吨（现款 4090 元/吨），较 4 月份涨 290 元/吨。6 月挂牌价格为 4100 元/吨，较 5 月份涨 100 元/吨。6 月 ACP 商谈失败，部分报盘范围 580-630（美元/吨 CFR 亚洲）， 递盘范围 380-400（美元/吨 CFR 亚洲），相差甚远。

图表 11 PX 外盘价



数据来源：wind、国元期货

3、国内外 PX 装置开工下滑　进口量下滑

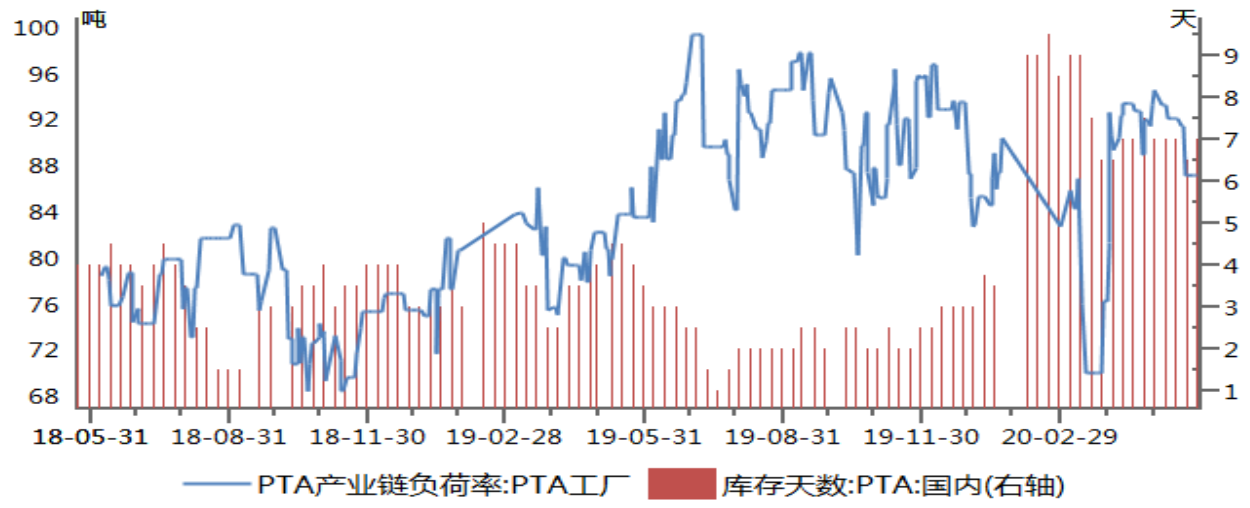
截止 5 月末，国内 PX 装置开工率 84.46%，较上月末 91.9%下滑 7.44 个百分点，主要是因为中化弘润 60 万吨/年 PX 装置于 5 月中旬停车检修 ,天津石化 39 万吨/年 PX 装置于 4 月底开始检修两月，造成装置开工率下滑。亚洲开工率在 74.62%，较上月底的 79.55%下滑 4.93%，主要是因为国内开工率下滑带动亚洲整体走低。海关统计，2020 年 4 月我国 PX 当

月进口量为 103.1 万吨，累计进口量为 479.14 万吨，进口量环比下降 17.31%，进口量同比下降 27.07%。

4、PTA 装置开工率走低　库存基本持平

截止 5 月末，PTA 开工率至 86.24%，较上月末 91.41%下滑 5.17 个百分点，PTA 存天数维持 7 天，环比持平。主要是 5 月份 PTA 处于检修旺季，江阴汉邦两套装置都在月内进行停车检修，上海石化停车检修，部分装置降负等造成开工率下滑。

图表 12 PTA 装置开工率（%）及库存天数（天）

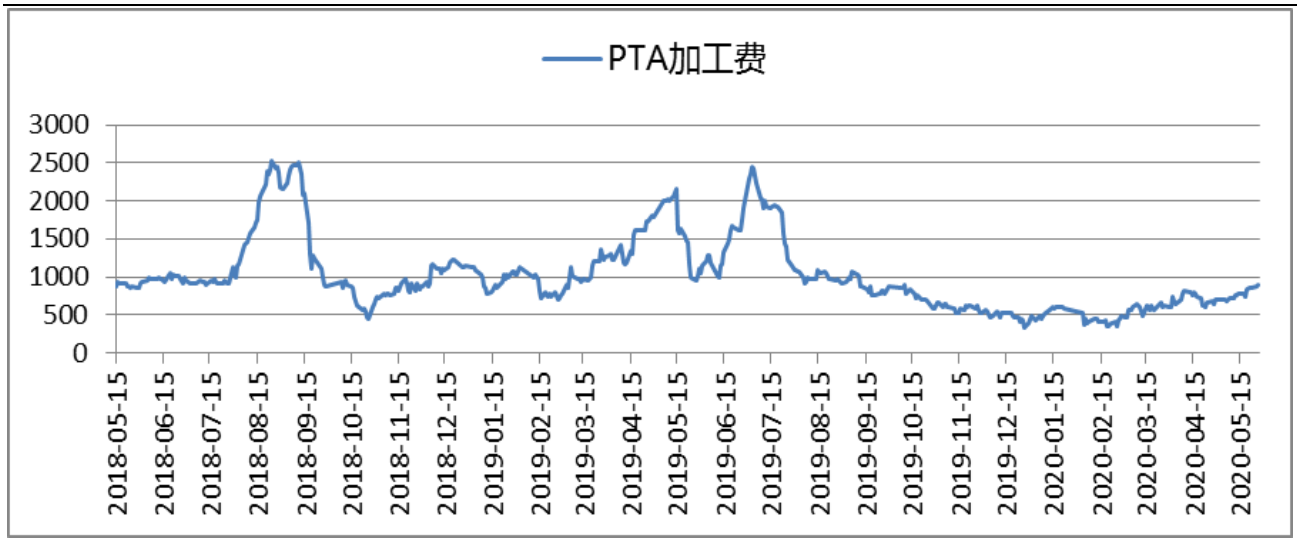


数据来源：wind、国元期货

5、PTA 加工费创年内新高　成本重心上移

本月 PTA 工厂加工费创年内新高。截止 5 月末，PTA 月末加工费维持在 893 元/吨，较上月末环比上涨 26.85 个百分点。5 月的平均加工费较 4 月环比上涨 10.44%；按照当前 482 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 3087 元/吨，较上月末成本线上涨 5.72 个百分点。

图表 13 PTA 加工费（元/吨）

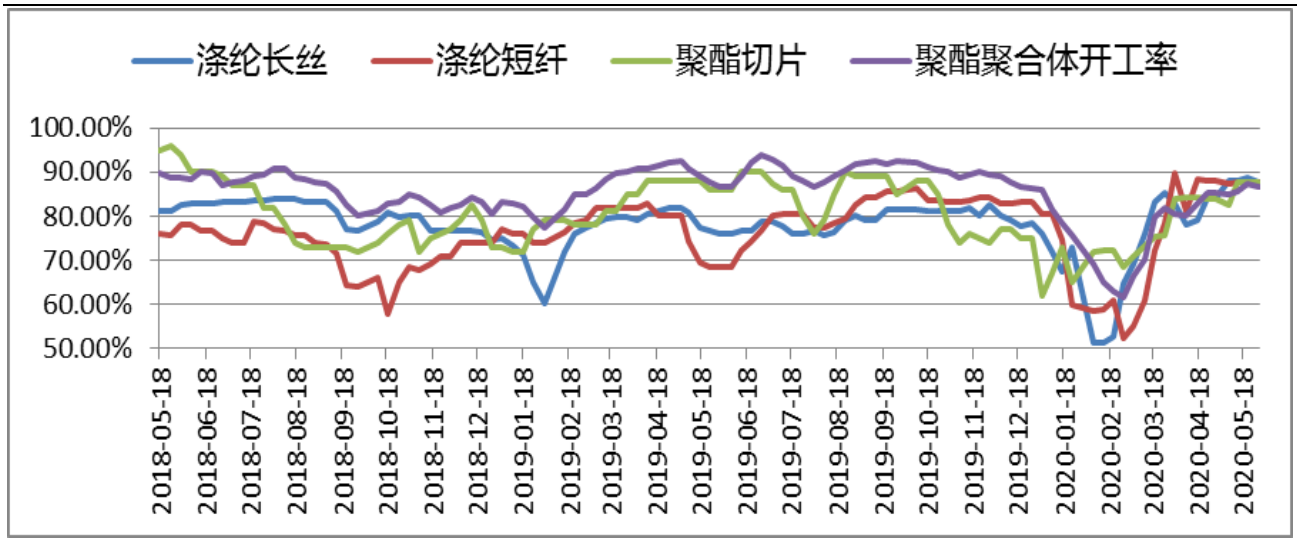


数据来源：wind、国元期货

6、织机开工率大幅走高　聚酯开工率多数上涨

截止 5 月末，终端织机开工率大幅走高至 70.29%，较上月末环比上涨 15.75 个百分点。聚酯整体开工率维持在 86.58%，环比上涨 1.4%；涤纶长丝开工率较上月上涨 3.21 个百分点至 87.61%；涤纶短纤开工率较上月下滑 0.46%至 87.59%，聚酯切片环比上涨 3.78 个百分点至 87.62%。

图表 14 PTA 下游装置开工率



数据来源：wind、国元期货

7、终端市场整体恢复缓慢

5 月海外部分国家陆续解封，外贸订单较前期略有好转，但是实际的消费需求还没有完全到来。而且由于疫情的影响，3 至 4 月收入导致消费能力暂无有效拉动需求，出口依然偏差。而国内终端市场需求有限，叠加 5-7 月份是传统内外需淡季，短期偏弱的格局难以扭转，按需采购为主。

8、进口量大幅走高　出口量下滑

海关统计 ,2020 年 4 月份国内 PTA 进口数量在 3.83 万吨 ,较 3 月份上涨 55.69%；出口数量达到 7.99 万吨，较 3 月份下跌 24.41%。表明 4 月份国内需求缓慢恢复，市场进一步回暖。

（四）塑料、PP 市场供需分析情况：

1、聚烯烃走势回顾

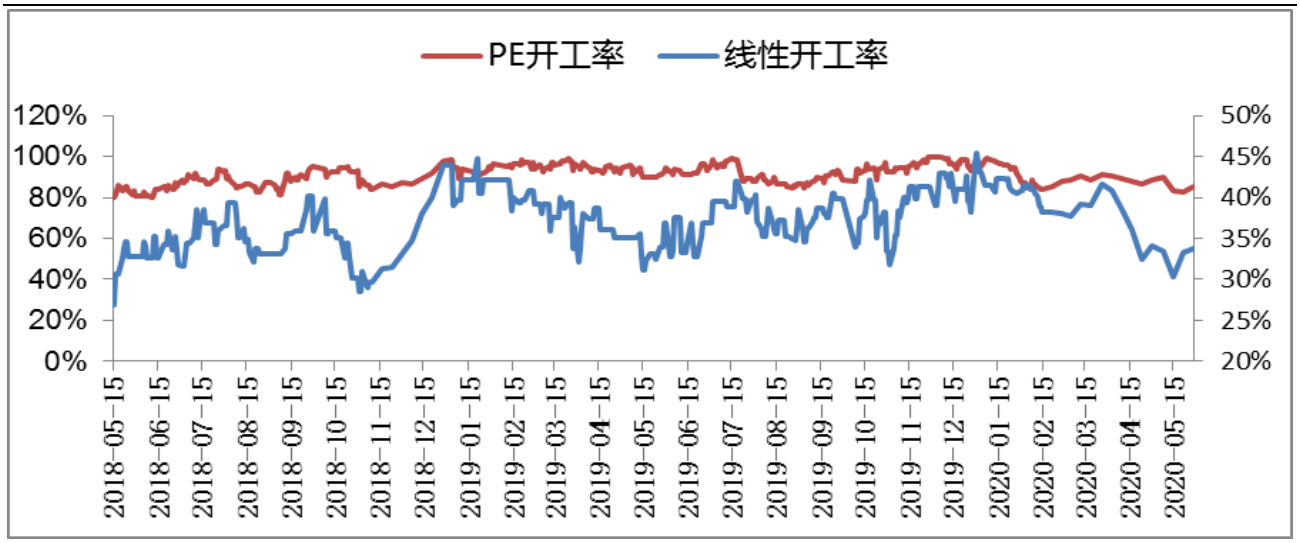
5 月份的塑料和 PP 走出了先抑后扬的局势，价格重心较前期略有上涨。上半月的下滑，主要是美国食品不药物管理局（FDA）当地时间 5 月 7 日表示，撤销约 60 家中国制造商在美国销售 N95 口罩的许可，所以聚烯烃价格回落。截止本月中旬，由于头盔炒作氛围浓郁，叠加 5-6 月份聚烯烃的检修旺季，造成价格止跌反弹，塑料于月末有效上破前期高点，创近期新高。短期聚烯烃在均线系统之上宽幅震荡为主。

2、5-6 月份聚烯烃步入检修旺季 开工率大幅走低

截止 5 月末，聚乙烯企业平均开工率在 85.15%，较上月末 88.3%环比下滑 3.15 个百分点。线性开工率比例达到 33.8%，环比上月末下滑 0.33 个百分点。国内聚丙烯企业平均开工率在 85.02%，较上月末环比下滑 4.49 个百分点左右，月末纤维比例至 29.48，环比上涨 4.48%。主要是五一节前美国食品不药物管理局（FDA）当地时间 5

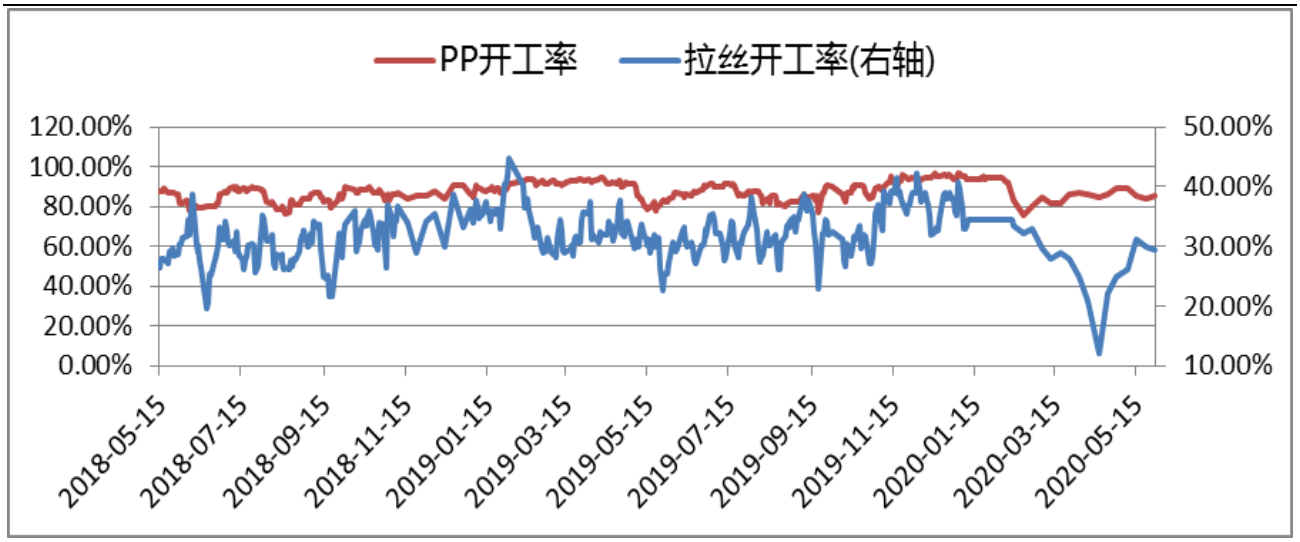
月 7 日表示，撤销约 60 家中国制造商在美国销售 N95 口罩的许可，造成纤维比例走低，拉丝占比上扬。

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

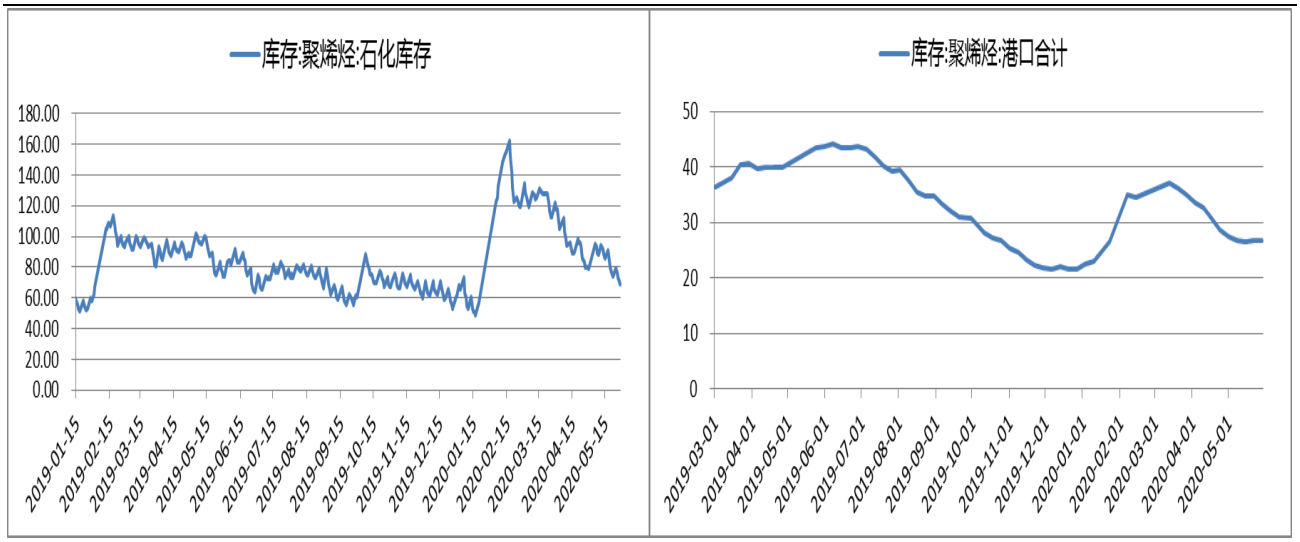


数据来源：wind、国元期货

3、石化库存大幅走低　港口库存低位震荡

截止 5 月 29 日，两油石化库存维持在 69 万吨，较上月末 80 万吨下滑 13.75%个百分点，创年内新低，较年内的最高点 154 万吨，下滑 55.19 个百分点。本月石化库存的去库能力达到了比较理想的状态。月末聚烯烃港口样本库存总量在 26.75 万吨，较上月末 28.64 减少 1.89 万吨，降幅达到 6.6%。同比去年下降 16.88 万吨，降幅达到 3869 个百分点。

图表 17 聚烯烃石化库存图及港口库存图（万吨）

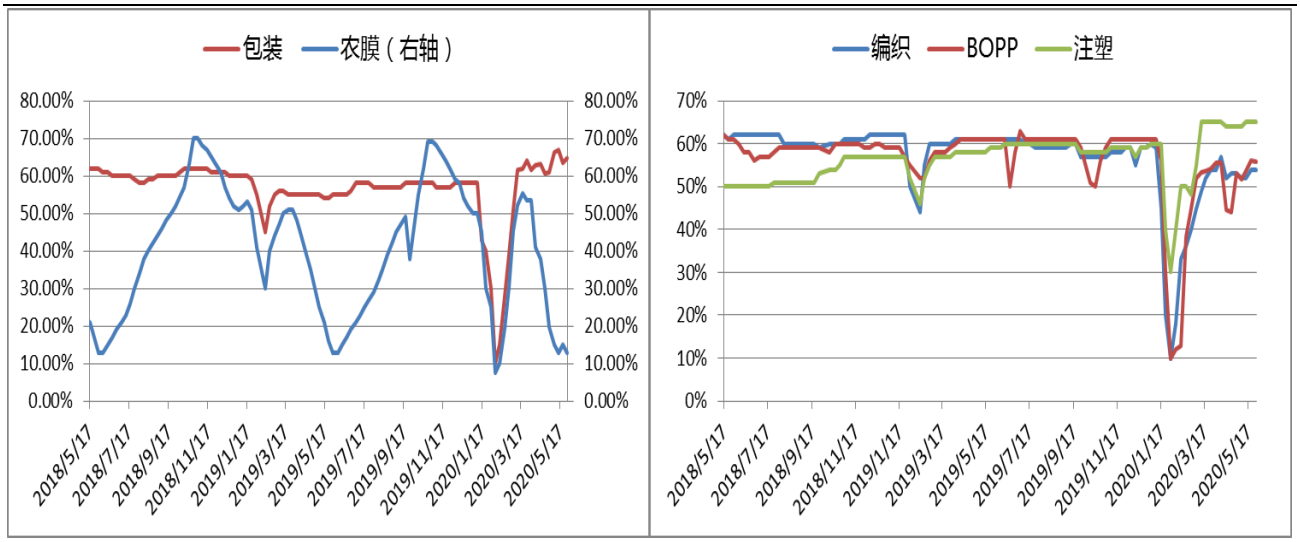


数据来源：隆众石化、国元期货

4、塑料下游市场开工率下滑幅度较 PP 明显

近期聚烯烃下游市场开工率大幅走低。据统计截止 5 月末，塑料下游农膜企业整体开工率在 13%，较上月末环比下滑 6.6 个百分点。包装膜企业开工率在 64.6%，较上月末环比上涨 3.5%。PP 下游编制行业、共聚注塑和 BOPP 行业开工率分别达到 54%、646%和 55.88%，较上月末环比分别上涨 1%、2.92%、1%，变化幅度相对较小。

图表 18 PE 和 PP 下游装置开工率（%）



数据来源：隆众石化、国元期货

5、聚烯烃成本持续走低

图表 19 PE 和 PP 油制和煤制成本

品种	上月	本月	周涨跌	周涨跌幅（%）
油制线性成本	4400	5200	800	18.18%
煤制线性成本	5411	5460	49	0.91%
油制 PP 粒料成本	4200	5000	800	19.05%
煤制 PP 粒料成本	5134.5	5133	-1.5	-0.03%

数据来源：国元期货

6、聚烯烃进口量涨跌不一

2019 年 4 月份 PE 进口量 136.39 万吨左右，环比下滑 8.62%；其中 LLDPE 进口量为 40.69 万吨，环比下滑 4%；HDPE 进口量为 69.67 万吨，环比下滑 9.65%；LDPE 进口量为 26.03 万吨环比下滑 12.5%。2020 年 4 月份 PE 出口总量 2.24 万吨。其中 LDPE 出口量 0.67 万吨，HDPE 出口量为 1.37 万吨，LLDPE 出口量为 0.2 吨。2020 年 4 月 PP 粒进口总量 44.81 万吨，环比 3 月增加 11.27%，同比去年 4 月增加 1.63%；

4 月出口总量 4.55 万吨，环比 3 月减少 38.95%，同比去年 4 月增长 68.45%。

（五）小结

天胶：

5 月末随着欧美等地区出现“解封”，国外市场逐渐回暖，外销订单量较月初大幅改善，而国内市场在线上平台的带动下，销量好于前期，对市场有一定支撑。但是随着国内云南、海南新一轮割胶周期的到来，后续新胶上市带来的供应压力可能会日渐明显，短期关注天胶社会库存以下游实际需求，在 10000 之上宽幅震荡为主。

PTA:

当下纺织企开工率较前期略有改善，市场对 6 月份存利好预期。但是目前 PTA 企业加工费接近于 900 元/吨，并创了年内以来新高。在此背景下，装置检修预期将会缩减，势必造成库存的积压，而后期重点关注前期计划检修装置的检查情况以及库存情况，谨慎操作。

塑料、PP:

五月份两油石化库存不断下滑，并创年内新低，叠加 5-6 月份是聚烯烃检修旺季，对市场存在利好支撑。但是 6 月份塑料和 PP 到港量依然偏大，对价格反弹存在一定的制约，震荡微涨为主。

四、技术分析

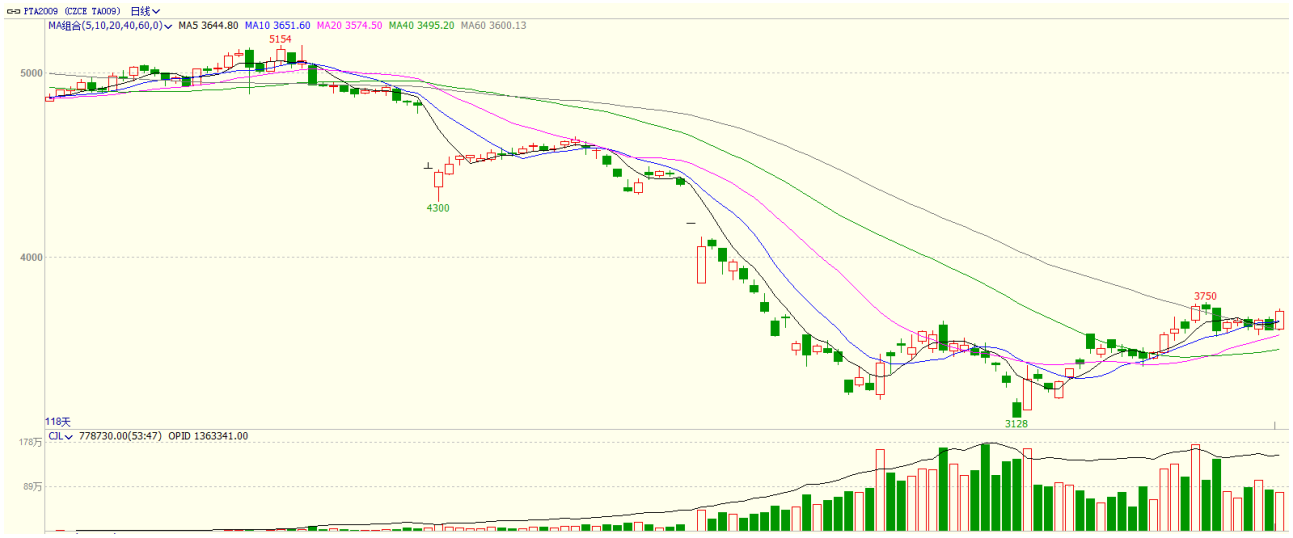
图表 20 RU 主力合约日 K 线图



数据来源：文华财经　国元期货

从上图 RU2009 合约日 K 线图上看，上月初天胶有效站稳 10000 一线后在 10000-10580 区宽幅震荡，伴随小幅增仓，市场重心较前期持续抬升。短期支撑 10000 区，后期在 10000 之上宽幅震荡为主。

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，上月期货市场重心不断上移，但是中下旬期价围绕 60 日均线下移，短期多空双方在日线级别 60 日均线处分歧较大，观望为主。

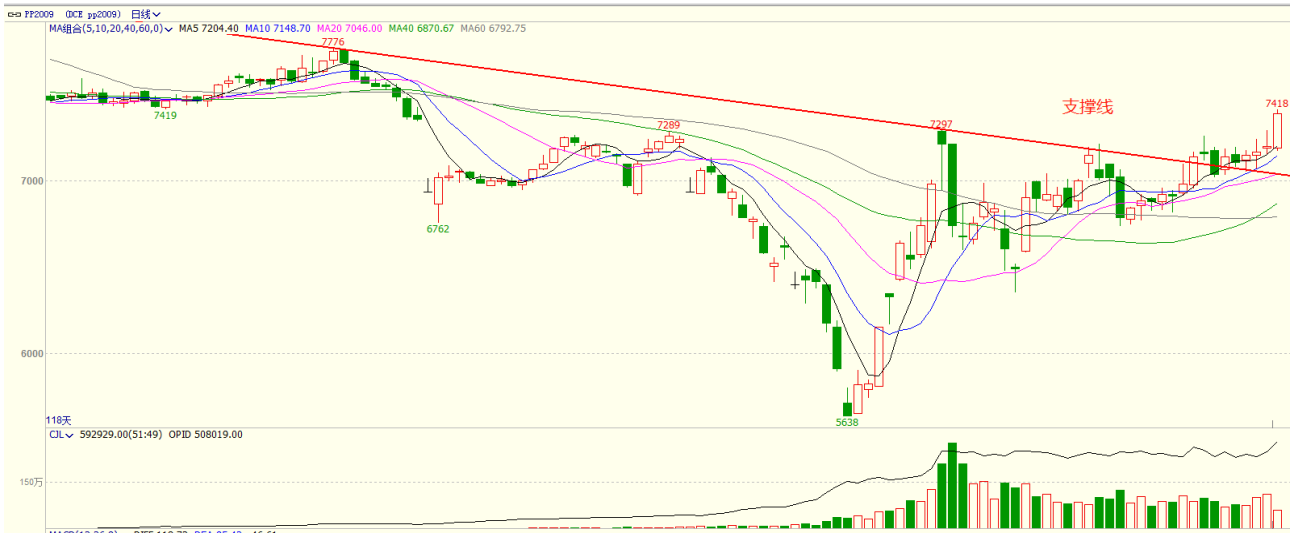
图表 22 塑料主力合约日 K 线图



数据来源：文华财经　国元期货

从上图 L2009 合约日 K 线图上看，上月塑料市场有效上破并站稳前期压力线，由压力转为支撑线，短期在均线系统之上相对偏强，谨慎操作。

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，上月期价走出了先抑后扬的局面，市场重心较前期略有抬升，之后于中下旬有效上破并站稳前期压力线转为支撑线，短期在支撑线之上表现相对偏强，谨慎操作。

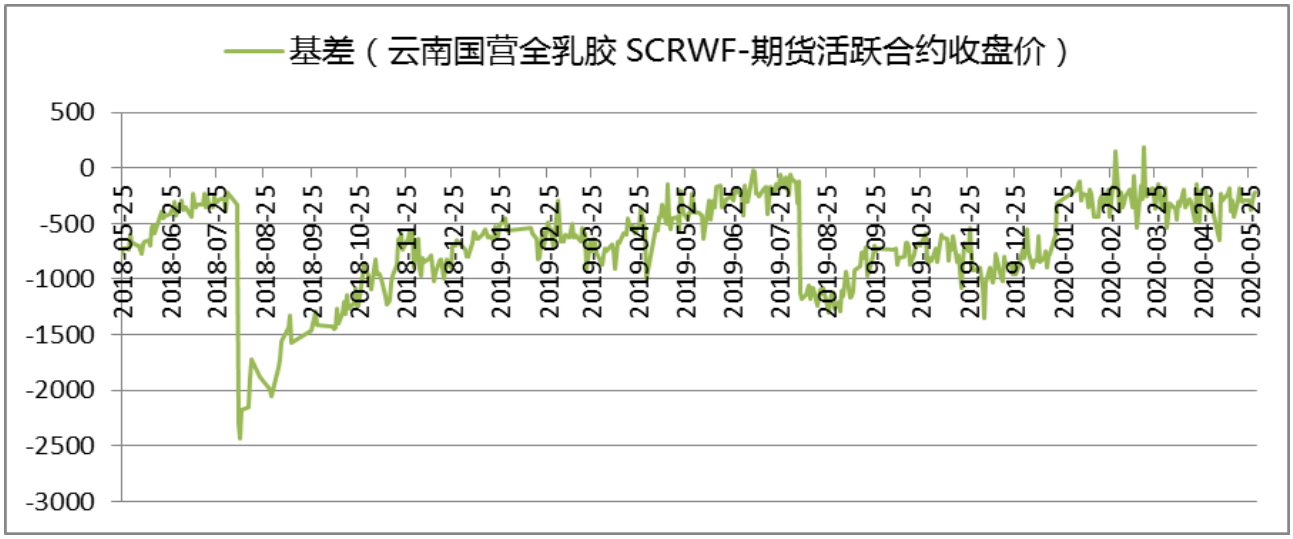
五、基差分析及操作建议

橡胶

云南国营全乳胶 SCRWF（RU 主力合约）基差

截止 5 月 29 日，RU 主力合约收盘价至 10165 元/吨，云南国营全乳胶（SCRWF）的市场价至 9950 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-215，继续在 0 一 -500 区间宽幅震荡为主。

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 5 月 29 日，TA 主力合约收盘价至 3602 元/吨，CCFEI 价格指数:PTA 内盘报价至 3500 元/吨。2018 年至今，基差在 2020 年 3 月 9 日达到最小值-388；在 2018 年 9 月 14 日，达到最大值为 1811 元 /吨；目前基差在-102。短期在 0 线之下继续震荡为主。

图表 25 PTA 基差价格走势图



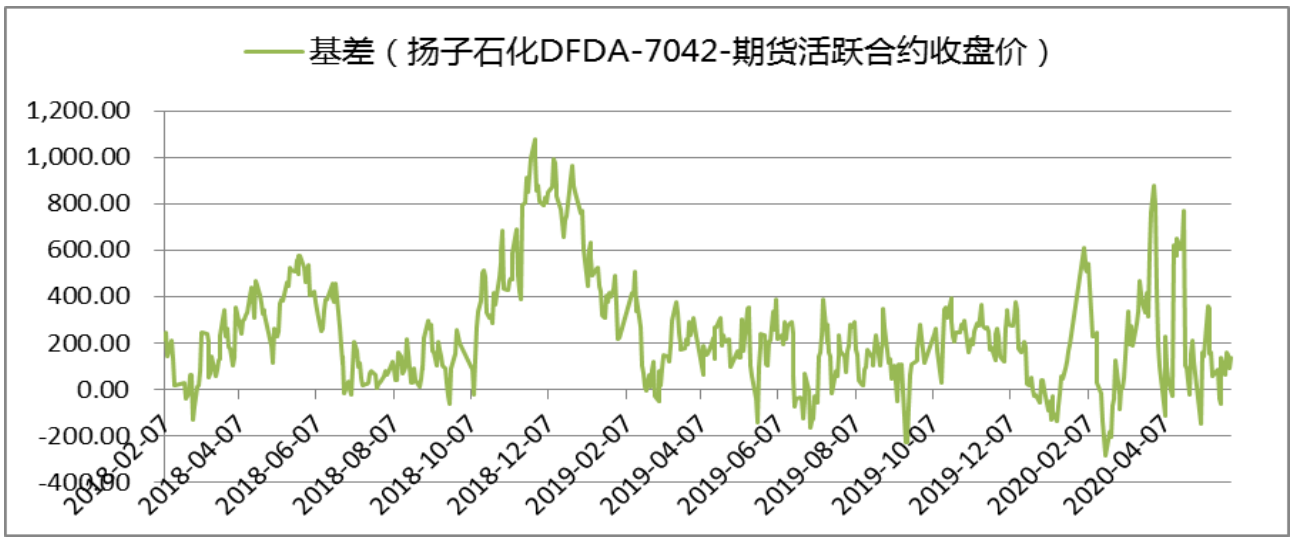
数据来源：国元期货

塑料

扬子石化 DFDA-7042（L 主力合约）基差

截止 5 月 29 日，L 主力合约收盘价至 6200 元/吨，华东现货市场上扬子石化 DFDA-7042 的出厂价至 6110 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，达到最大为 910 元/吨；目前基差达到 135 元/吨，前期已入场者在 0 线之下入场做基差扩大的，0 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 5 月 29 日，PP 主力合约收盘价至 7000 元/吨，福建联合 T30s 的出厂价至 7500 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 599，前期在 1000 以上入场做基差缩小的不破 0 线已止盈离场。未入场者等待反弹至 1000 一线入场做基差缩小。

图表 27PP 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：中国（上海）自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号楼 3 层 C 区
电话：021-50872756

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