

化工策略周报**化工系列**

国元期货研究咨询部

原油 40 美元之上震荡 聚烯烃走势偏强

橡胶：ANRPC 最新发布的数据显示：2020 年上半年全球天然橡胶消费量下降 15.7%。中国消费量下降了 20.1%。但从中汽协发布国内 6 月份汽车行业的销量数据来看明显较前期略有改善。三季度随着全球经济复苏，市场需求或将逐步回升，胶价仍存反弹的预期，未入场者回调至 10000 区轻仓参与反弹多单，谨慎操作。

PTA：近期下游聚酯暂无较大改善，随着近期江阴汉邦、新疆中泰装置的重启，恒力石化 5 号装置投产，市场整体氛围偏空。但是考虑到 PTA 的成本，下方空间幅度或将有限，未入场者关注上方压力线压力的有效性参与。

塑料、PP：当前塑料多套装置处于检修期，企业开工率走低，而石化库存保持低位，供应面带来短期利好，对价格起到一定的支撑。而 PP 由于部分装置重启，价格已反弹至年内高点，短期支撑线之上震荡为主，谨慎操作。

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.....	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）原油短期偏空 中长期还需时间验证.....	6
（二）橡胶市场供需分析情况 :.....	7
（三）PTA 市场供需分析情况 :.....	9
（四）塑料、PP 市场供需分析情况 :.....	12
（五）小结	14
四、技术分析	15
五、基差分析及操作建议	18

附 图

图表 1 本周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.....	6
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.....	8
图表 10 全钢胎及半钢胎开工率图.....	9
图表 11 PX 外盘价.....	9
图表 12 PTA 装置开工率（%）及库存天数（天）.....	10
图表 13 PTA 加工费（元/吨）.....	11
图表 14 PTA 下游装置开工率.....	11
图表 15 PE 装置开工率.....	12
图表 16 PP 装置开工率.....	13
图表 17 聚烯烃石化库存图及港口库存图（万吨）.....	13
图表 18 PE 和 PP 下游装置开工率（%）.....	14
图表 19 PE 和 PP 油制和煤制成本.....	14
图表 20 RU 主力合约日 K 线图.....	15
图表 21 TA 主力合约日 K 线图.....	16
图表 22 塑料主力合约日 K 线图.....	16
图表 23 PP 主力合约技术分析图.....	17
图表 24 天胶基差价格走势图.....	18
图表 25 PTA 基差价格走势图.....	18
图表 26 塑料基差价格走势图.....	19
图表 27 PP 基差价格走势图.....	20

一、橡胶、塑料、PP、PTA 周度行情回顾

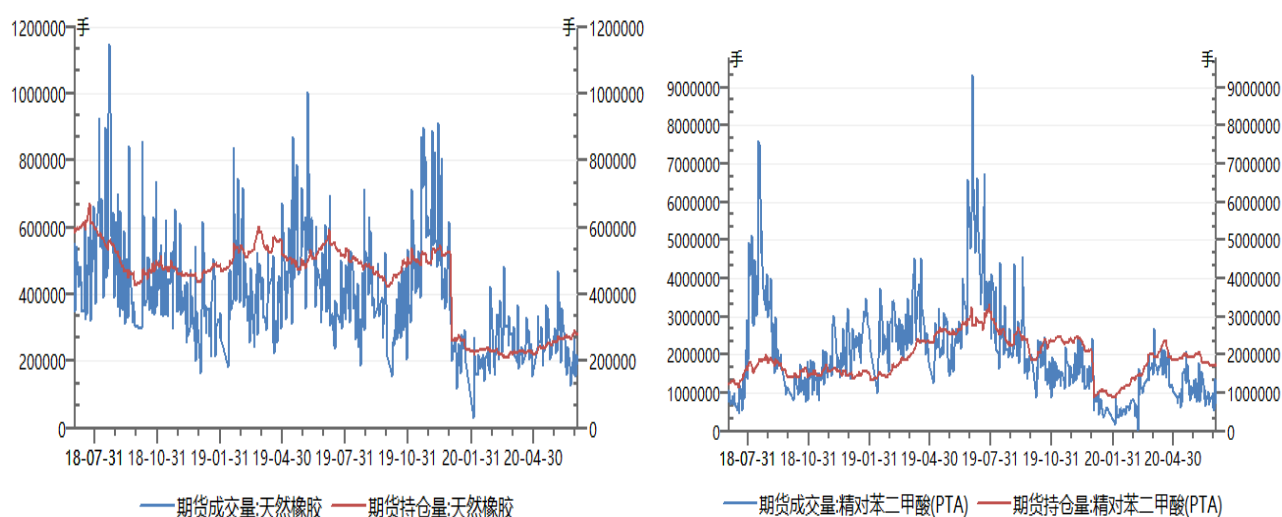
(一) 期货市场回顾

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
WTI 主力	38.16	40.32	2.16	5.66%	25.7 万	-45170
布伦特主力	40.64	42.78	2.14	5.27%	52 万	11166
日胶近月	152.6	154.1	1.5	0.98%	4789	-1832
RU2009	10325	10485	160	1.55%	20.1 万	-2380
LL2009	6875	7000	125	1.82%	34 万	-7000
PP2009	7474	7570	96	1.28%	41.6 万	36183
TA2009	3706	3670	-36	-0.97%	110.7 万	-10322

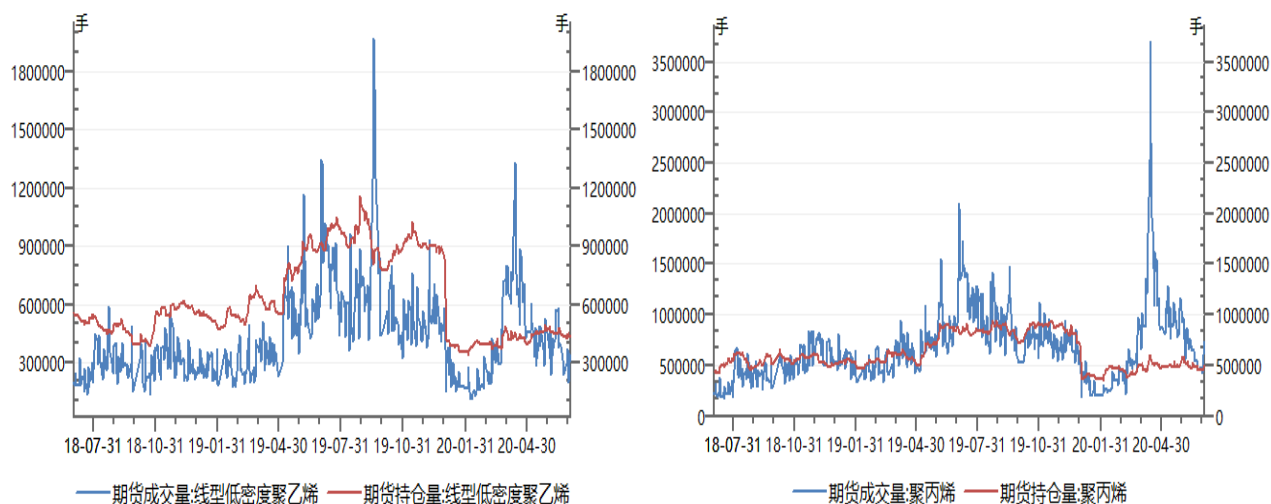
数据来源：wind 国元期货

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

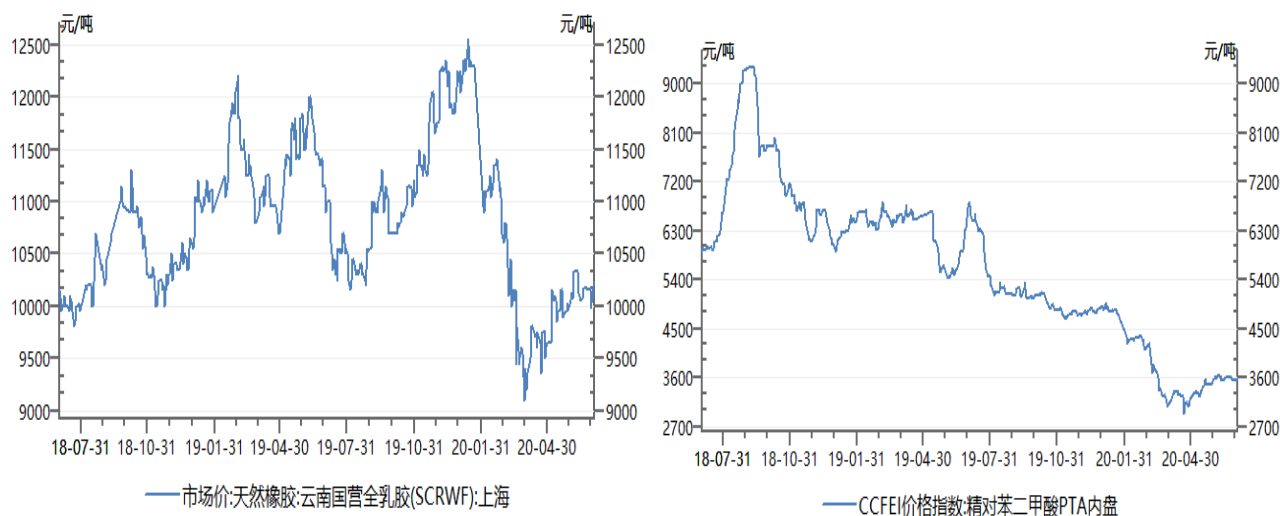
(二) 现货市场回顾

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	10150	10225	75	0.74%
LL	华东	6850	7100	250	3.65%
PP	华东	7750	7775	25	0.32%
TA	华东	3615	3585	-30	-0.83%

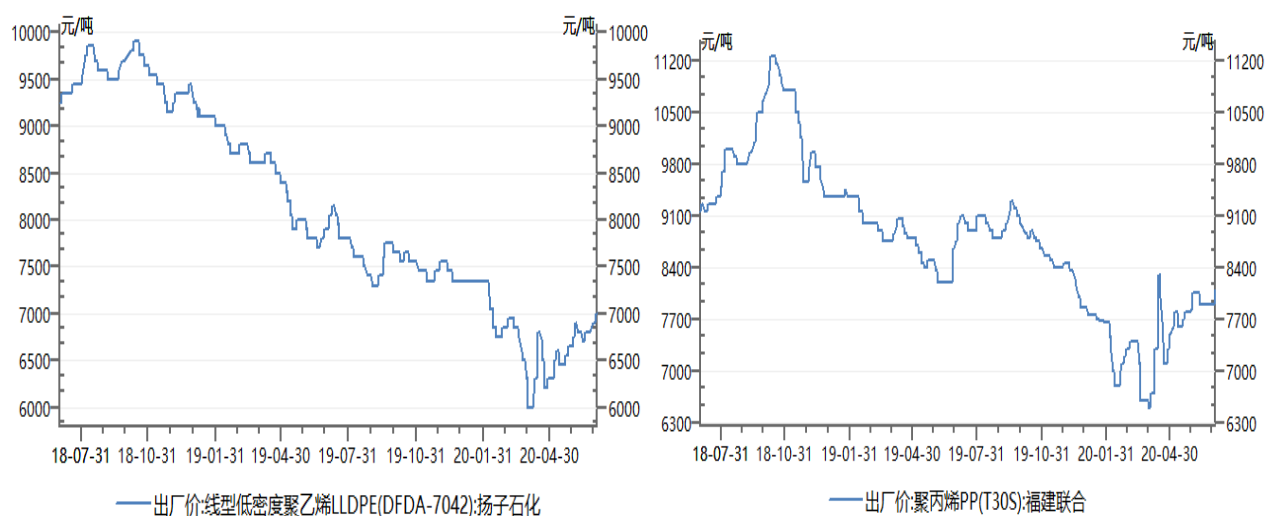
数据来源：wind、国元期货

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、上周五国际油价全线下跌，NYMEX 原油期货收跌 0.81%报 40.32 美元/桶，周涨 4.75%；布油跌 0.83%报 42.78 美元/桶，周涨 4.52%。

2、财新 7 月 1 日联合公布，中国 2020 年 6 月制造业采购经理人指数(PMI)为 51.2。

3、美国劳工部周四公布，美国 6 月季调后非农就业人口增加 480 万人，前值为增加 250.9 万，市场预估为增加 305.8 万。美国 6 月失业率为 11.1%，前值为 13.3%，市场预期为 12.5%。美国 6 月劳动参与率为 61.50%，前值为 60.8%，市场预期为 61.2%。

4、据科特迪瓦 7 月 3 日消息，周五最新公布的临时港口数据显示，2020 年 1-5 月科特迪瓦出口天然橡胶 418,741 吨，比去年同期增长 34%。科特迪瓦是非洲主要天然橡胶生产国，近几年出口增加，因较为稳定的收入吸引农户从种植可可转为种植橡胶。

5、据外媒报道，意大利交通部发布的数据显示，今年 6 月意大利新车销量下滑 23%，至 132,457 辆。截至 6 月份，意大利今年累计销量下滑 46%，至 583,960 辆。

三、基本面分析

（一）原油短期偏空 中长期还需时间验证

上周美原油 WTI 和布伦特主力合约在 40 美元一线之上震荡，从当下供需的不平衡格局来看，下半年多空相互牵制，持续震荡的概率较大。

6 月 OPEC+ 减产力度可观，但 8 月起其减产规模或将缩小，伊拉克、哈萨克斯坦等国减产弥补方案执行情况也至关重要。此外利比亚供应存在大幅恢复可能。由于二季度油价反弹，非 OPEC+ 国家供应难以继续缩减。

从需求端来看，长期来看需求将恢复，但美国疫情的变化或将干扰需求端复苏进度，印度、巴西等地也不乐观。中国仍是原油需求的最有利保证。后期的实际需求还需要时间的验证。

综合考虑，短期原油相对偏空，中长期还需看供需两端的实际情况，以及美国原油库存及部分地区疫情反复的影响。

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、上半年全球消费量下降 15.7% 三季度国内需求将逐步回升

ANRPC 最新发布的报告称，自 1 月中旬以来，天然橡胶价格异常下跌的关键因素是新冠肺炎疫情导致全球需求大幅下降。2020 年上半年，全球天然橡胶消费量下降 15.7%。占全球需求 40% 的中国，消费量下降了 20.1%。

目前国内云南产区新胶小幅提量，但仍不足以解决原料短缺的情况；海南产区原料逐渐

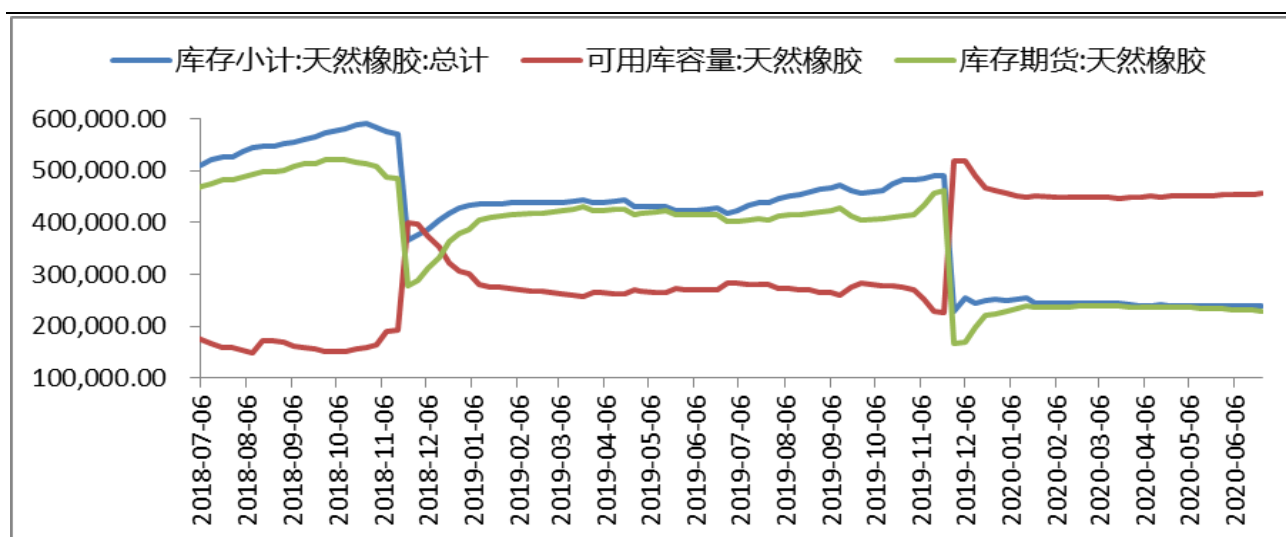
增加,短期订单情况并不乐观。但是对比上半年已有明显的好转,三季度需求或将逐步回升。

2、期货库存变化不大 进口量走低

截止 7 月 3 日,天然橡胶期货库存达到 22.949 万吨,环比下滑 0.04 个百分点;可用库容量达到 45.64 万吨,环比持平;库存小计达到 23.9 万吨,环比下滑 0.07 个百分点。

2020 年 5 月天然橡胶进口量 34.09 万吨,环比下跌 5.12 万吨,跌幅 13.05%,同比下跌 4.77 万吨,跌幅 12.27%。其中标准胶进口 12.72 万吨,混合胶进口 20.84 万吨,复合胶进口 0.53 万吨。2020 年 1-5 月累计进口量 205.78 万吨,较去年同期下跌 1.83%。

图表 9 天然橡胶库存期货及可用库容量

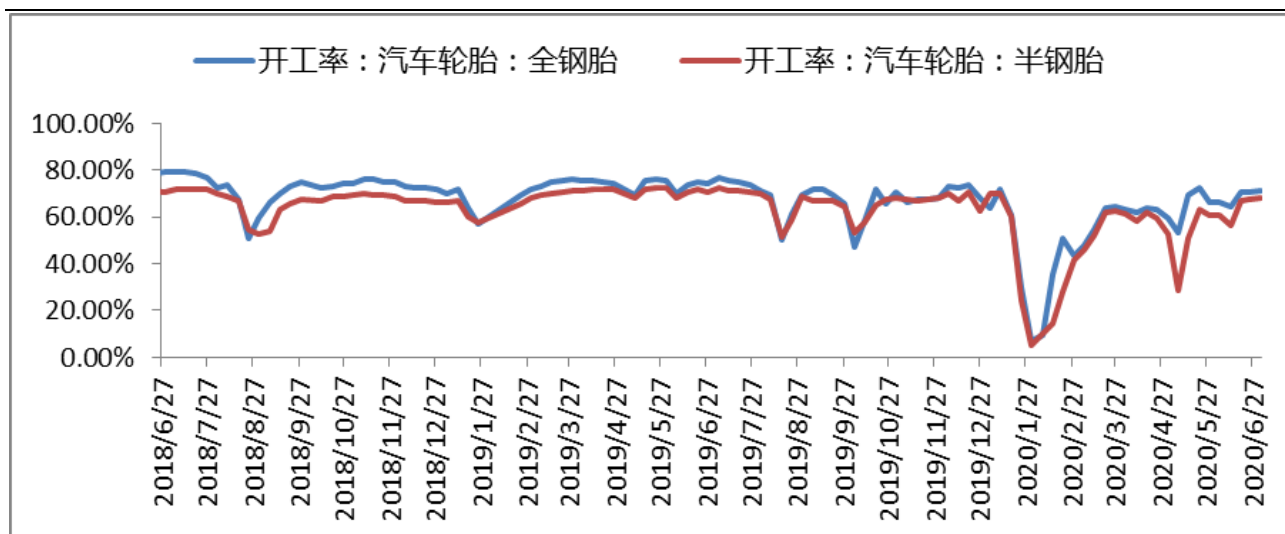


数据来源: wind、国元期货

3、下游轮胎企业复苏缓慢

近期由于内销配套市场需求乏力,替换市场处于季节性淡季,销量增涨难度较大;虽然海外“解禁”国家不断增多,但经济处于缓慢恢复的状态,限制外销出货速度。截止上周末,半钢胎厂家开工率为 67.95%,环比上涨 0.34%,同比下跌 3.34%;全钢胎样本厂家开工率为 71.39%,环比上涨 0.75%,同比下跌 0.71%。

图表 10 全钢胎及半钢胎开工率图



数据来源：wind、国元期货

4、6 月份汽车行业销量环比走高

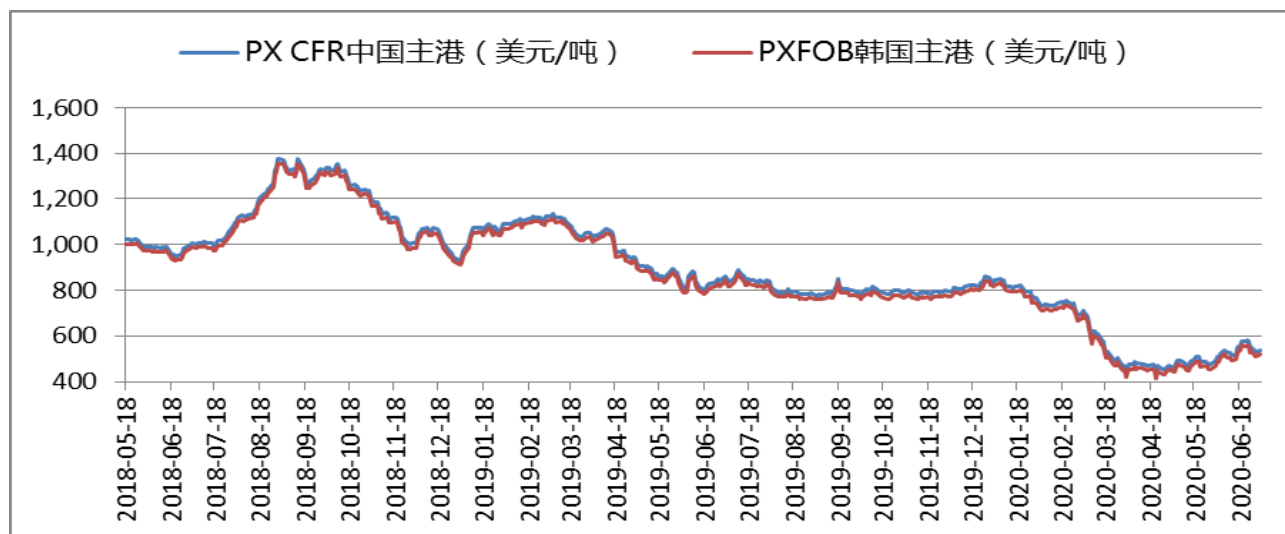
中汽协发布重点企业销量快报显示,6月汽车行业销量预计完成228万辆,环比增长4%,同比增长11%;上半年汽车行业累计销量预计完成1024万辆,同比下降17%。较前期略有好转,若想全面恢复时间周期相对偏长。

(三) PTA 市场供需分析情况：

1、亚洲 PX 装置略有下滑 上游成本重心走低

截止上周末,国内PX装置开工率83.99%,主要是天津石化30万吨/年PX已于6日开车重启,明日将出料;亚洲开工率在71.37%,环比下滑1.76%,主要是S-OIL小线月初停机。亚洲PX市场收盘价540美元/吨CFR中国和522美元/吨FOB韩国,环比下滑5.92和5.78个百分点,重心较上周明显下滑。

图表 11 PX 外盘价

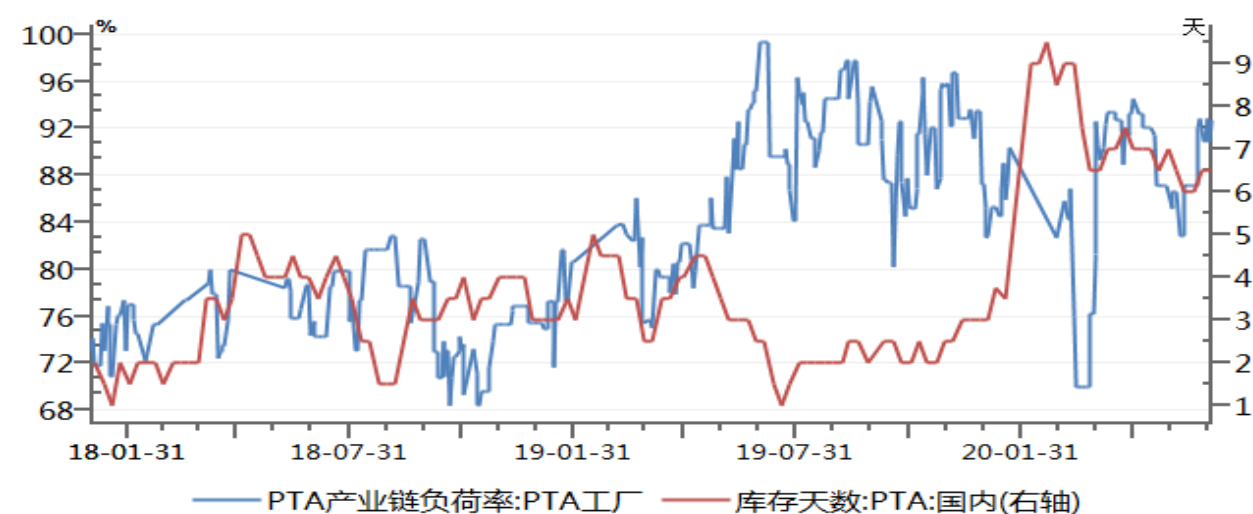


数据来源：wind、国元期货

2、部分装置重启 市场有累库预期

截止上周末，PTA 开工率至 89.63%，较上周略有抬升，主要是端午假期间新疆中泰 120 万吨装置临时停车后于 7 月初开车重启，江阴汉邦 220 万吨装置提至满负荷，同时恒力石化 5 号线其中 125 万吨装置顺利投产运行。因此短期 PTA 供应出现小幅走高；PTA 存天数在 6.5 天，后期仍有累库预期。

图表 12 PTA 装置开工率 (%) 及库存天数 (天)

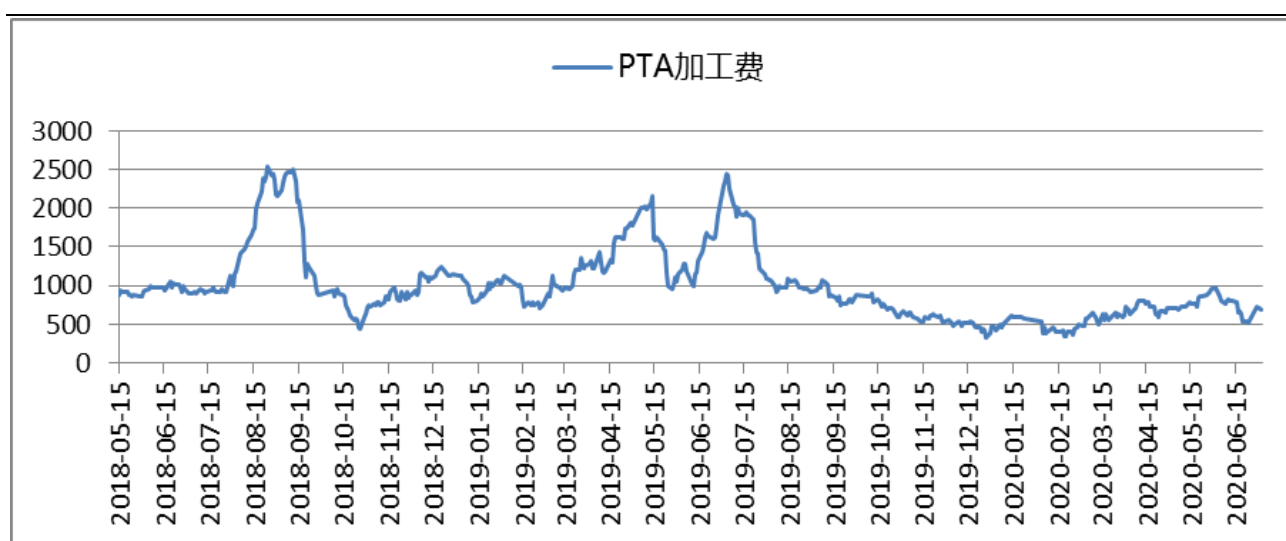


数据来源：wind、国元期货

3、PTA 加工费小幅 成本重心下滑

截止 7 月 3 日,PTA 加工费维持在 693.2 元/吨,环比上涨 26.6 个百分点。按照当前 540 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 3377 元/吨,下跌 5.07 个百分点。

图表 13 PTA 加工费 (元/吨)

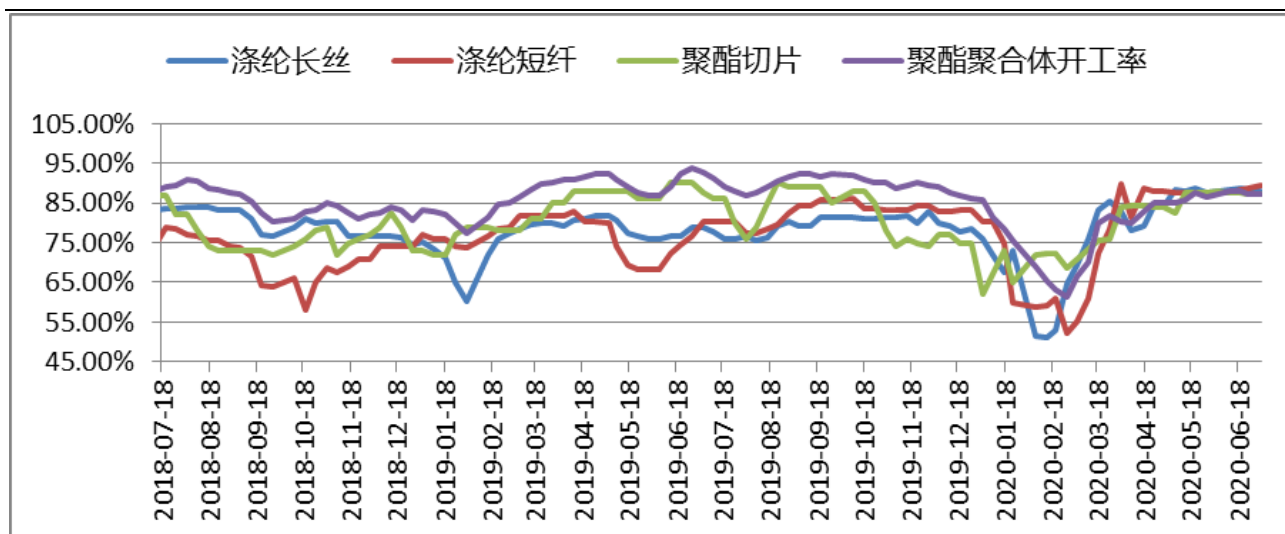


数据来源:wind、国元期货

4、终端及聚酯开工率持续走低

截止 7 月 3 日,终端织机开工率至 61.99%,环比下滑 1.2 个百分点,持续走低。聚酯整体开工率维持在 87.39%,环比下滑 0.01%;涤纶长丝开工率至 88.13%,环比下滑 0.27%;涤纶短纤开工率至 89.4%,环比下滑 0.78%,聚酯切片至 87.15%,较前期持平。

图表 14 PTA 下游装置开工率



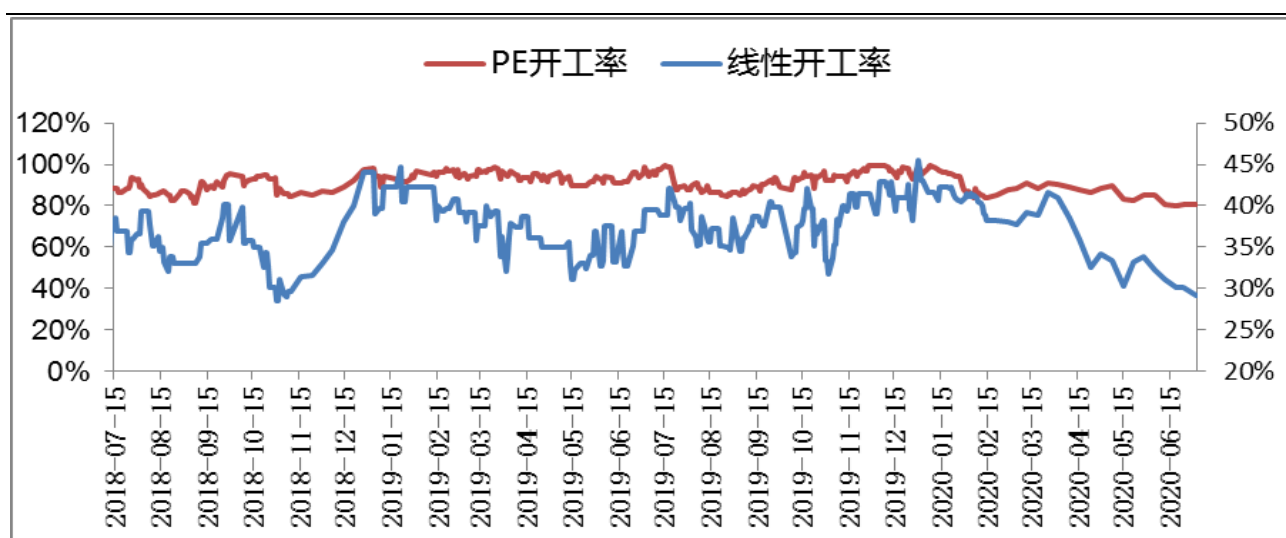
数据来源：wind、国元期货

(四) 塑料、PP 市场供需分析情况：

1、聚烯烃开工率涨跌不一

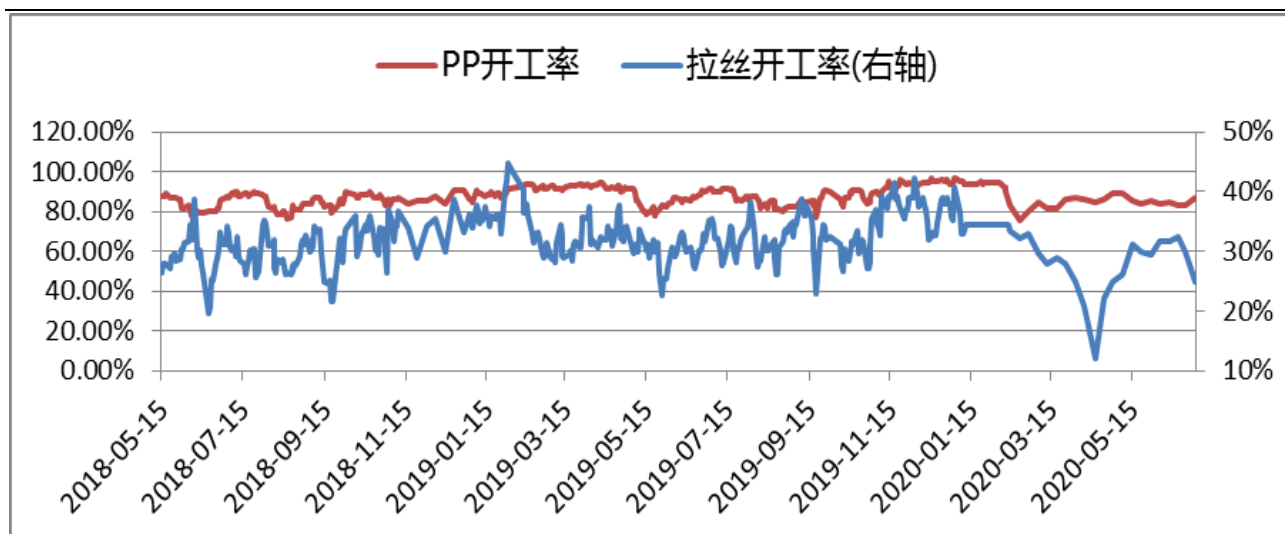
截止 7 月 3 日，聚乙烯企业平均开工率在 80.83%，环比下降 0.08 个百分点。线性开工率达到 29.1%，环比下滑 1 个百分点。聚丙烯企业平均开工率在 86.94%，环比上涨 3.88 个百分点，拉丝生产比例至 25%，下滑幅度明显。

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

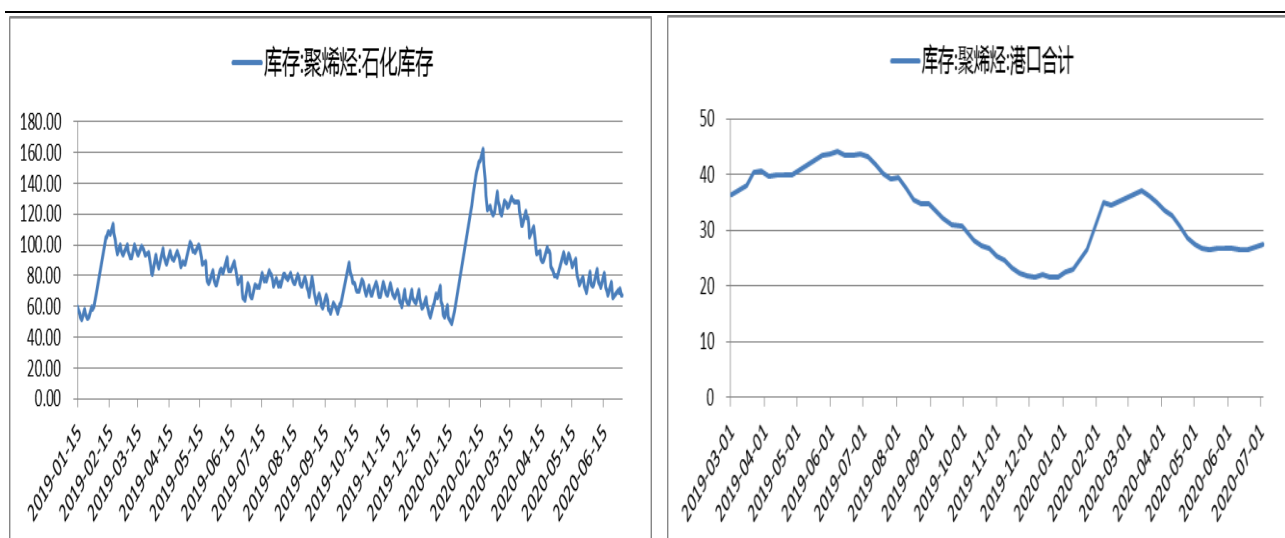


数据来源：wind、国元期货

2、石化去库缓慢 港口库存略有上涨

截止 7 月 3 日，两油石化库存维持在 67.5 万吨，环比下滑 3.05 个百分点，当前石化去库速度较前期略显偏慢。聚烯烃港口样本库存总量在 27.54 万吨，环比上涨 1.85 个百分点；同比下跌 36.29 个百分点。

图表 17 聚烯烃石化库存图及港口库存图（万吨）

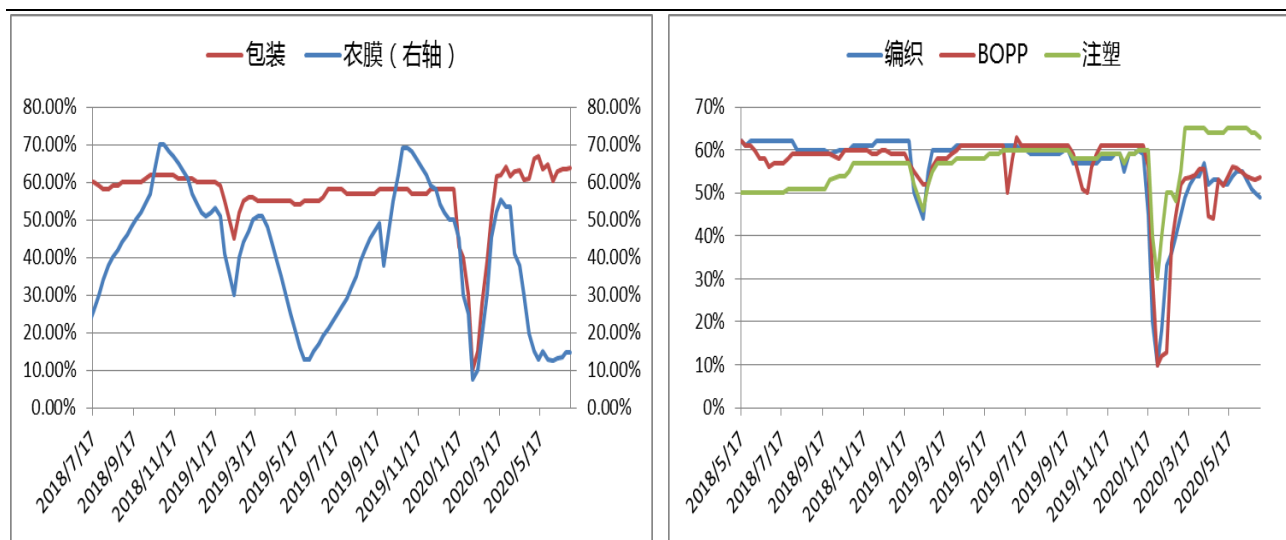


数据来源：隆众石化、国元期货

3、聚烯烃下游装置多数上涨

据统计截止 7 月 3 日，塑料下游农膜企业整体开工率在 14.67%，环比下滑 0.16 个百分点。包装膜企业开工率在 63.8%，环比上涨 0.4 个百分点。PP 下游编织行业、共聚注塑和 BOPP 行业开工率分别达到 49%、53.7%和 63%，环比分别下滑 1%、上涨 0.5%和下滑 1%。

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、聚烯烃成本持续走高

图表 19 PE 和 PP 油制和煤制成本

品种	上周	本周	周涨跌	周涨跌幅 (%)
油制线性成本	5820	5950	130	2.23%
煤制线性成本	5640	5742	102	1.81%
油制 PP 粒料成本	5620	5750	130	2.31%
煤制 PP 粒料成本	5362.5	5409	46.5	0.87%

数据来源：国元期货

（五）小结

天胶：

ANRPC 最新发布的数据显示：2020 年上半年全球天然橡胶消费量下降 15.7%。中国消费量下降了 20.1%。但从中汽协发布国内 6 月份汽车行业的销量数据来看明显较前期略有改善。三季度随着全球经济复苏，市场需求或将逐步回升，胶价仍存反弹的预期，未入场者回调至 10000 区轻仓参与反弹多单，谨慎操作。

PTA:

近期下游聚酯暂无较大改善，随着近期江阴汉邦、新疆中泰装置的重启，恒力石化 5 号装置投产，市场整体氛围偏空。但是考虑到 PTA 的成本，下方空间幅度或将有限，未入场者关注上方压力线压力的有效性参与。

塑料、PP:

近期塑料多套装置处于检修期，企业开工率走低，而石化库存保持低位，供应面带来短期利好，对价格起到一定的支撑。而 PP 由于部分装置重启，价格已反弹至年内高点，短期支撑线之上震荡为主，谨慎操作。

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，上周期价走出了先抑后扬局面，于周五有效站稳均线系统，并吞没前期跌幅。短期 10000 区支撑有效，若前期在支撑线上方参与反弹多单，则均线系统之上继续持有，否则止盈离场。

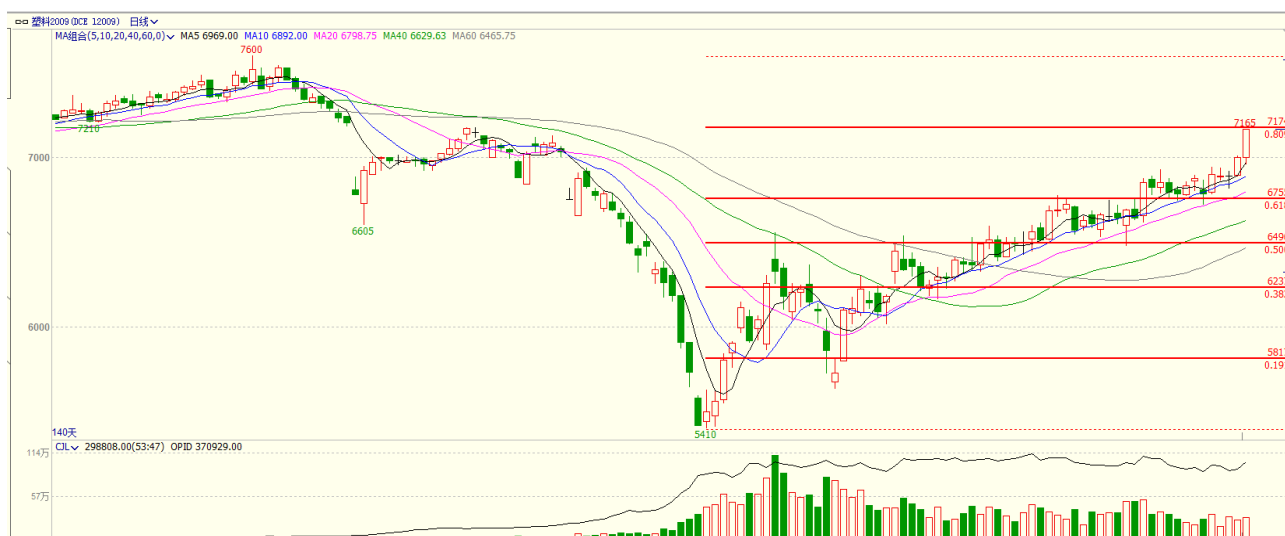
图表 21 TA 主力合约日 K 线图



数据来源：文华财经 国元期货

从上图 TA2009 合约日 K 线图上看，上周期价围绕均线系统震荡，伴随小幅减仓，短期市场有考验上方压力线压力的预期，未入场者关注压力的有效性参与，谨慎操作。

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，上周期市场重心较前一日略有上移，短期在均线之上相对偏强，市场有考验年内高点 7175 一线压力的预期，关注压力是否能有效上破，否则围绕压力震荡的概率较大。

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，上周期价重心上移，并吞没前期跌幅，尾盘收在前期的压力线之上，由压力线转为支撑线，短期市场走势相对偏强，创年内新高，短期继续关注上方支撑线支撑的有效性参与，谨慎操作。

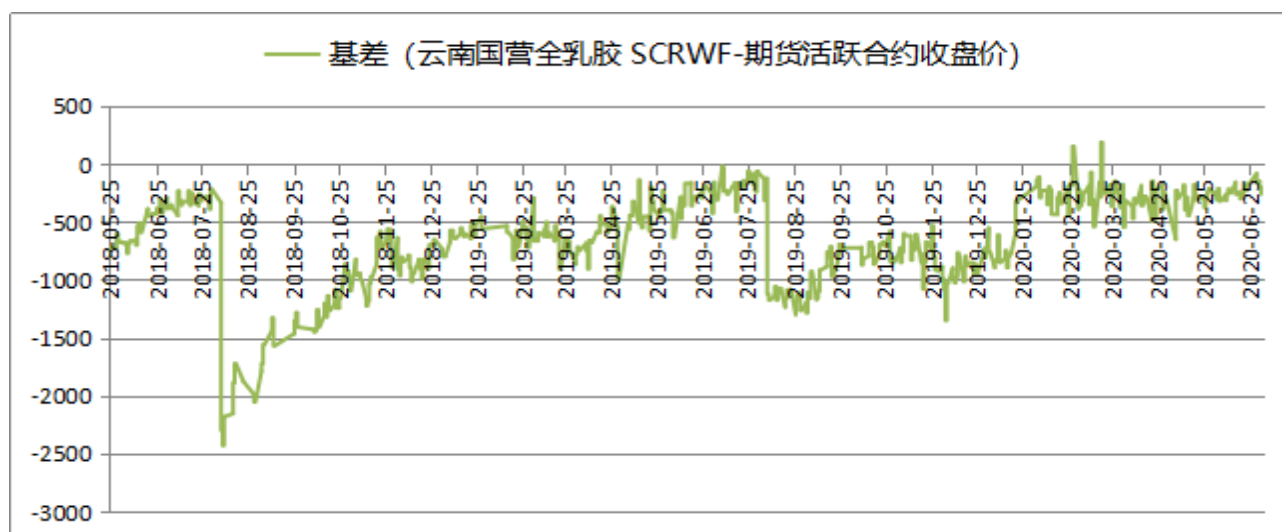
五、基差分析及操作建议

橡胶

云南国营全乳胶 SCRWF (RU 主力合约) 基差

截止 7 月 3 日, RU 主力合约收盘价至 10485 元/吨, 云南国营全乳胶 (SCRWF) 的市场价至 10225 元/吨。据统计 2018 年 5 月中下旬至今, 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-260, 较前期略有缩小, 短期仍在 0— -500 区间宽幅震荡为主。

图表 24 天胶基差价格走势图



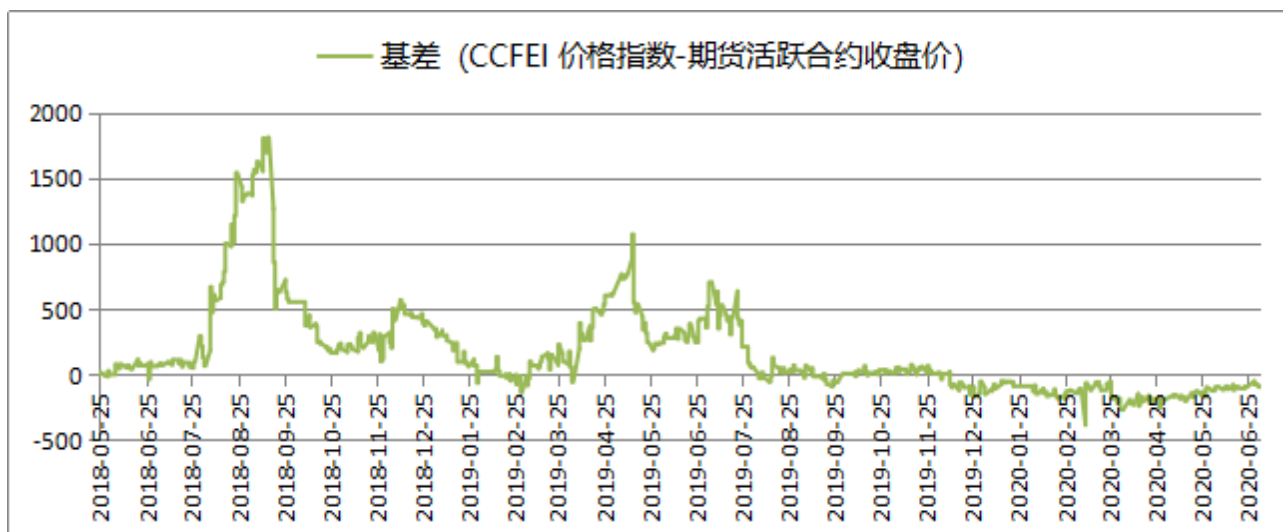
数据来源：国元期货

PTA

CCFEI 价格指数 (PTA 主力合约) 基差

截止 7 月 3 日, TA 主力合约收盘价至 3670 元/吨, CCFEI 价格指数:PTA 内盘报价至 3580 元/吨。2018 年 5 月中下旬至今, 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-90。短期在 0 线之下继续震荡为主。

图表 25 PTA 基差价格走势图



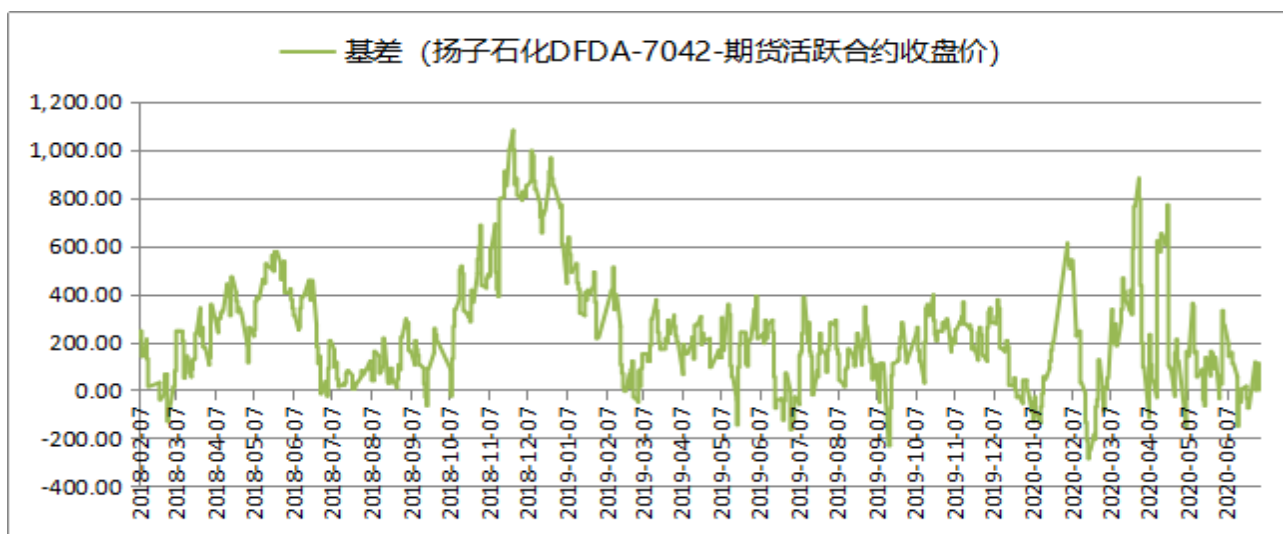
数据来源：国元期货

塑料

扬子石化 DFDA-7042 (L 主力合约) 基差

截止7月3日，L主力合约收盘价至7000元/吨，华东现货市场上扬子石化 DFDA-7042 的出厂价至7000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0元/吨，已入场者可在-200—400区间内操作。

图表 26 塑料基差价格走势图



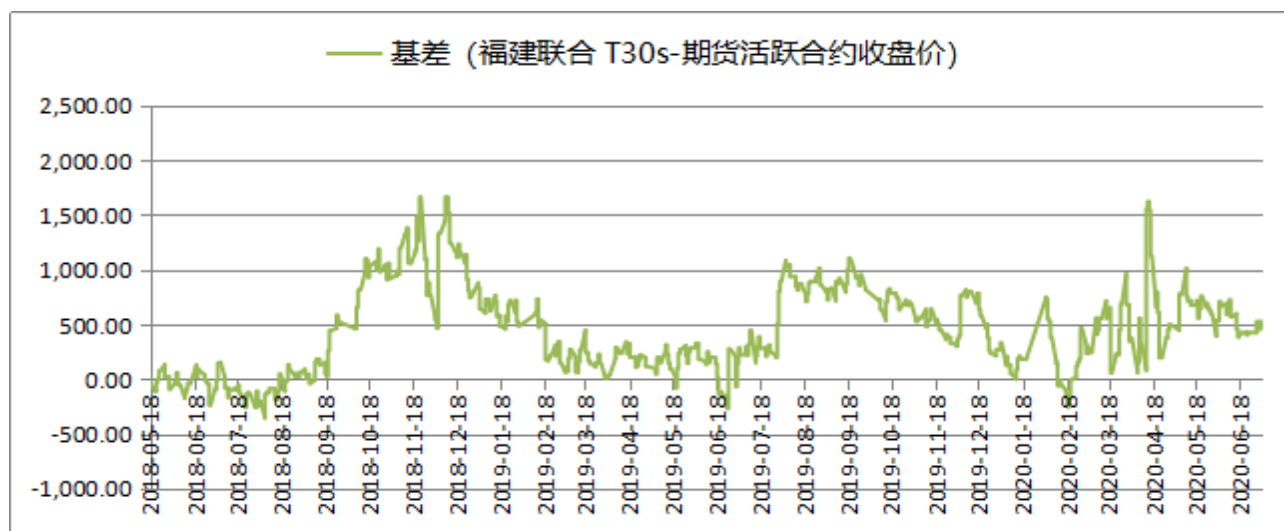
数据来源：国元期货

PP

福建联合 T30s (PP 主力合约) 基差

截止 7 月 3 日，PP 主力合约收盘价至 7570 元/吨，福建联合 T30s 的出厂价至 8100 元/吨。据统计 2018 年 5 月中旬至今，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 530，较上周略有扩大。

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

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