目录

（一）塑料/PP/天胶市场综述
（二）原油市场综述及分析
（三）基本面及期货市场成交数据分析
（1）主要价格周度变化一览
（2）装置开工率及库存图
（3）期货市场成交数据
（四）技术分析
（五）化工产业链期现套利分析

化工产业链周刊

国元期货研究咨询部
电话：010-8455 5196
发布日期： 2018 年 4 月 16 日

一、 塑料/PP/天胶市场综述

塑料：

逐渐进入检修季,当前国内检修损失量环比减少，进口量较上周水平基本持平，市场供应水平整体变化不大。但目前下游地膜逐渐转淡，其他行业维稳为主，工厂普遍维持随用随采的模式，对行情难以形成有利的支撑。因此，短期支撑 9000，压力 60 日均线系统,未入场者仍可反弹沽空为主。

PP：

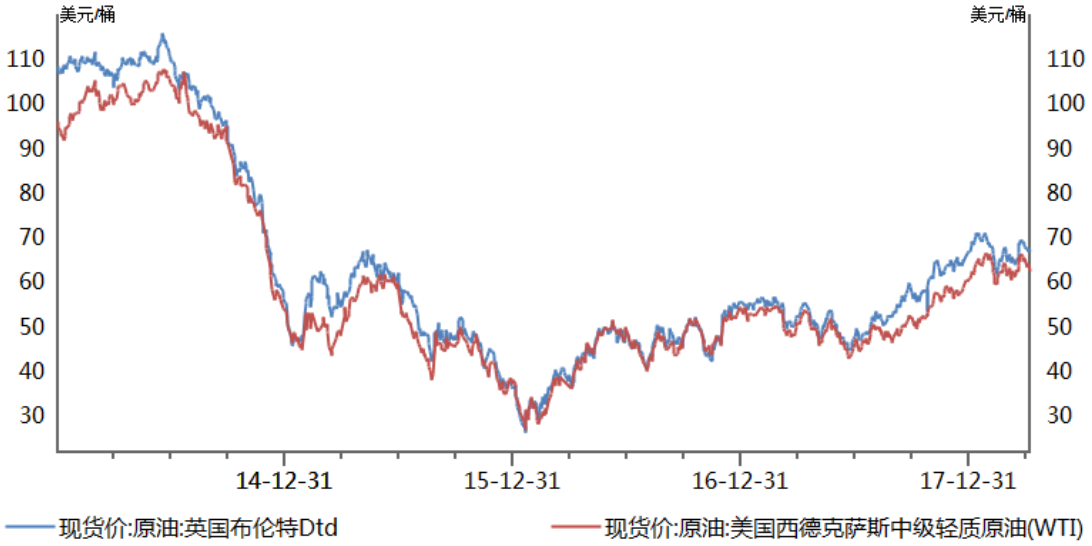
近期国内装置陆续进入检修季,神华榆林、四川石化等多套聚丙烯装置停车检修，后期绍兴三圆 20 万吨/年的老装置计划 4 月 13 日停车检修。当前市场交投气氛相对前期略显活跃，下游制品企业开工普遍达到 7 成，对原料的需求也较为稳定。但华东、华北区域石化库存上升，短期给市场带来一定压力,大幅改善的概率偏低。因此近期支撑 8600，压力 60 日均线，未入场者仍可反弹沽空为主。

天胶:

目前虽青岛保税区库存连续下跌，但国内库存压力依旧较大.主要是因为国内外产区陆续开割，而下游轮胎开工率上涨动力不足,拖累市场整体的需求，压制沪胶的上涨幅度，在没实质性利好支撑和工厂采购无明显改善的情况下市场参与者看空氛围浓厚。因此，近期市场维持窄幅震荡的概率偏大，仍以反弹沽空为主。

二、原油市场综述及分析

图 1：国际原油现货价格走势图



数据来源：wind 国元期货

本周受中美贸易争端缓解，中东局势升级，油价创下近期以来最大单日涨幅。之后市场担忧美国和叙利亚的战争加剧，国际油价继续攀升。截止周三美国指责俄罗斯在叙政策，抵消了美国原油库存增长的利空影响，国际油价升到三年来最高水平, 当前原油维持高位震荡。

供应端方面，当前沙特能源部长再次表示了将继续限产的决心，也带来利好信号。但在这些利好因素掩盖下的，是美国再创历史新高的原油日产量，连续五周上升的库欣地区库存，以及升至三年最高水平的美国在线钻井平台数量。需求端方面，中东局势以叙利亚为焦点，迅速升级，美国矛头直指俄罗斯在叙利亚的政策，并威胁将空袭俄罗斯支持的叙利亚政府军，这将继续为油价提供稳定的支撑。

图 2：WTI 06 合约技术分析图



数据来源：博易大师　国元期货

上图为美原油 06 合约日 K 线，本周期价在均线之上表现偏强，并不断创近期新高，伴随减仓。短期支撑 60 一线，回调参与反弹，下破止损。

后市预测：目前中东局势以叙利亚为焦点，迅速升级，美国矛头直指俄罗斯在叙利亚的政策，并威胁将空袭俄罗斯支持的叙利亚政府军,后期可能对原油需求形成一定影响。但美国原油产量延续增长，美国在线钻井平台数量达到三年以来最高对短期市场存在较大的利空影响。短期市场维持高位震荡,因此支撑 60 一线，未入场者可等待回调参与反弹，下破止损。

二、 基本面研究

（1）、主要价格周度变化一览

图 3：本周天然橡胶成交估价统计表

规格牌号	区域	上周末	本周末	涨跌	涨跌率	单位
云南国营标一胶	山东	10300	10300	0	0.00%	元/吨
泰国 3#烟片胶	山东	13000	13000	0	0.00%	元/吨
越南 3L 胶	山东	10400	10500	100	0.96%	元/吨
泰国 20#标胶	青岛保税区	1400	1420	20	1.43%	美元/吨
泰国 20#复合标胶	青岛保税区	1400	1415	15	1.07%	美元/吨

数据来源：隆众网　国元期货

图 4：本周塑料成交价格表

地区	牌号	生产企业	市场名称	上周末	本周末	涨跌	涨跌率
东北地区	7042	大庆石化	沈阳	9500	9700	200	2.11%
华北地区	7042	吉林石化	北京	9400	9600	200	2.13%
	7042	齐鲁石化	齐鲁化工城	9400	9550	150	1.60%
华东地区	7042	大庆石化	常州	9500	9700	200	2.11%
	7042	镇海炼化	南京	9500	9700	200	2.11%
华南地区	7042	广州石化	广州	9450	9650	200	2.12%
	7042	福建联合	厦门	9350	9550	200	2.14%
西南地区	7042	兰州石化	成都	9350	9550	200	2.14%

数据来源：隆众网　国元期货

图 5：本周 PP 成交价格表

地区	生产企业	牌号	上周末	本周末	涨跌幅	变化率
中油华北	大庆炼化	T30S	8600	8750	150	1.74%
中油华东	大庆石化	T30S	8750	8850	100	1.14%
中油华南	大庆石化	T30S	8850	8850	0	0.00%
中石化华北	齐鲁石化	T30S	8600	8700	100	1.16%
中石化华东	镇海炼化	T30S	8700	8900	200	2.30%
中石化华南	福建联合	T30S	8900	9000	100	1.12%

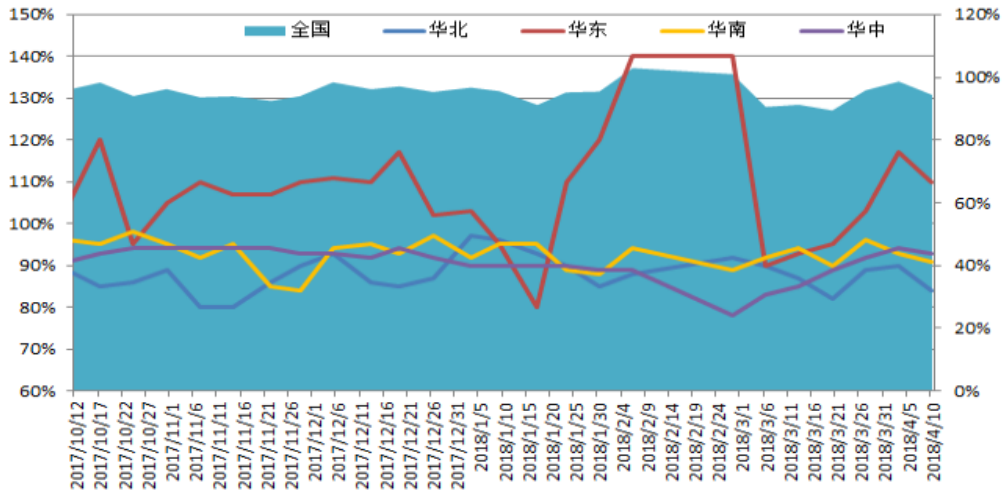
数据来源：隆众网　国元期货

（2）、装置开工率及库存图

塑料：

本周聚乙烯石化装置平均开工率在 94%，较上周下滑 5%。从区域上来看，华东地区开工率明显下滑，其它地区基本较前期略有下滑，但整体变化不大。

图 6:国内各地区塑料石化装置开工率图

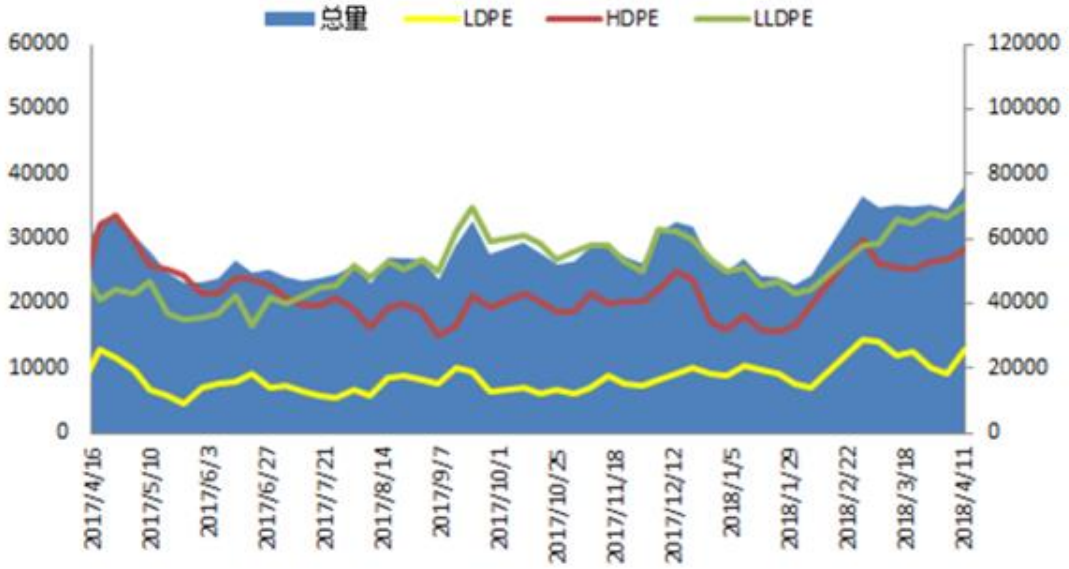


备注：（左标轴显示各地区平均开工率，右标轴显示全国平均开工率）

数据来源：隆众网　国元期货

本周四大地区部分石化库存在 7.6 万吨左右，较上周上涨 0.7 万吨，涨幅 9.26%左右。当前高压库存增幅 0.37 万吨,线性库存增加 0.18 万吨,低压库存增加 0.15 万吨。

图 7:国内四大地区 PE 石化库存图(单位：吨)

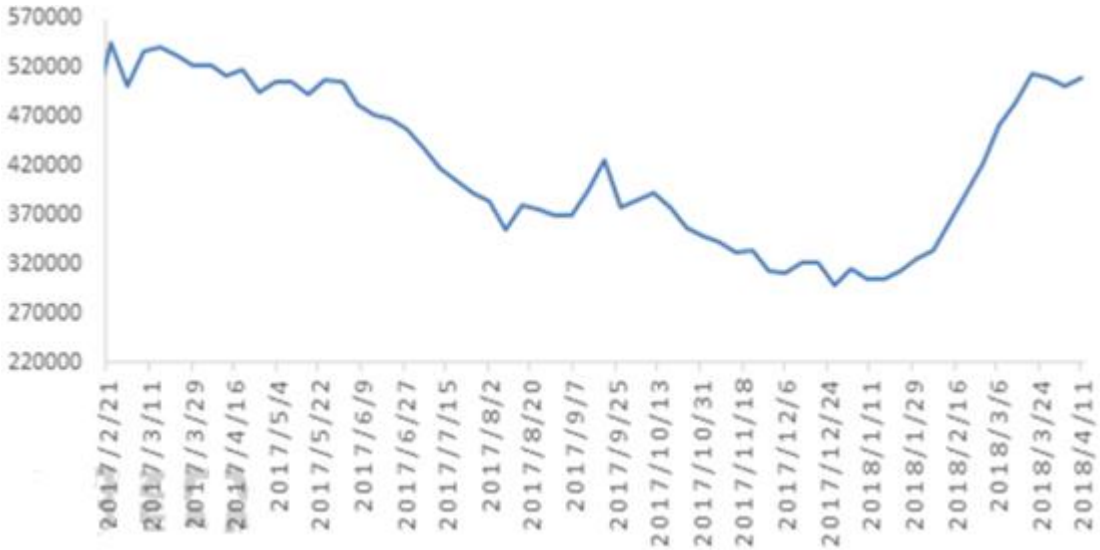


数据来源：隆众网　国元期货

本周 PE 社会库存总量较上周增加 1.6%。主要是由于清明节假期，石化

库存有所积压。加之临近装置检修季节，企业存货以备市场在装置停车期间出现的供应不足。当前中小型贸易商库存有所下降，部分大型贸易商由于后期装置检修，进行一定的补货，库存有所上涨。

图 8：国内各地区塑料库存图(单位：吨)



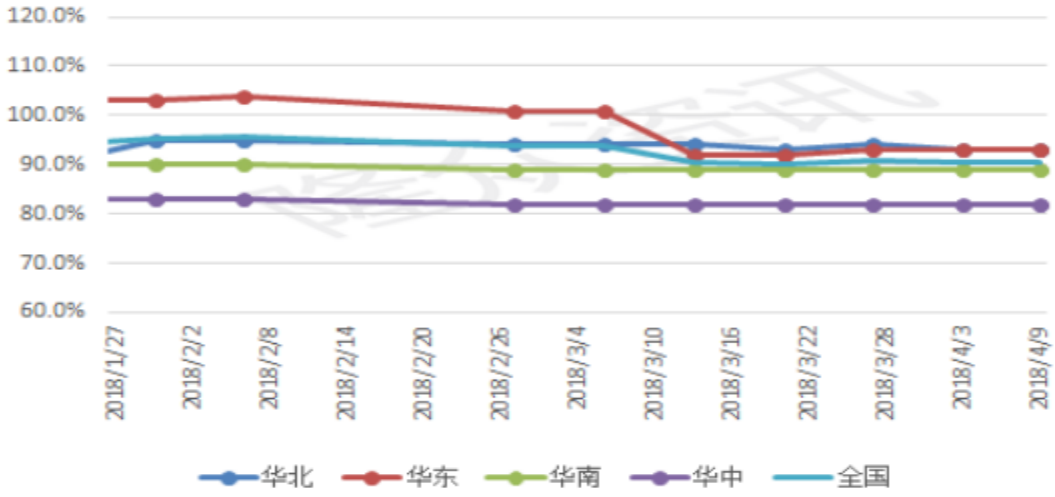
数据来源：隆众网　国元期货

下游市场：当前下游包装制品开工率较上周基本持平，地膜开工率平均至80%左右，市场成交按需采购。

PP：

本周全国企业开工率在 90.6%，较上周持平。从区域方面来看，各地区石化装置开工稳定。

图 9：聚丙烯企业开工率图



数据来源：隆众网　国元期货

本周国内主要石化、石油库存较上周增加 4.28%，贸易商库存较上周减少 2.79%，社会库存较上周增加 2.64%。清明假期，市场部分放假休市，石化库存有所积累。临近月中，代理商开单积极性将增加，目前市场气氛偏多，终端将适当补库，预计社会库存将会走低。

图 10：国内各地区 PP 库存图(单位：吨)



数据来源：隆众网　国元期货

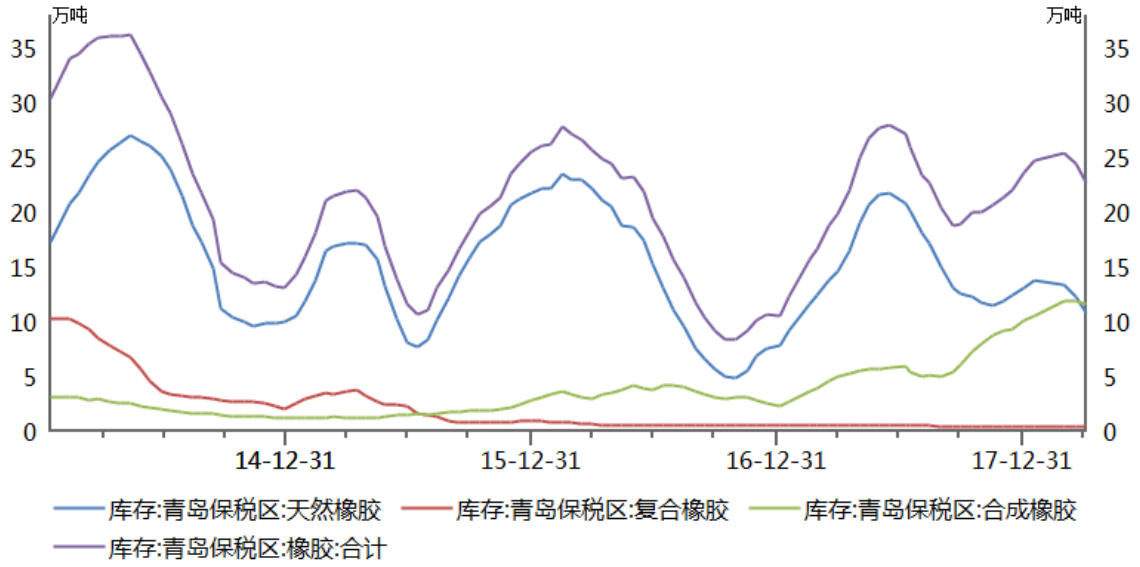
下游市场：本周国内聚丙烯下游行业整体开工率在 65%左右，其中塑编行业开工率恢复至 68%，较上周增加 1%。当前中大型塑编企业产能利用率普遍稳定

在 70%-80%，中等规模厂家部分可满负荷运行，小型企业略有好转，产能状态提升 9%至 60%左右。

天胶：

截至 3 月底，青岛保税区橡胶总库存为 22.64 万吨，较 3 月中旬下滑 1.8 万吨，跌幅 7.36%。其中天然橡胶库存为 10.78 万吨，下滑 1.42 万吨，跌幅达到 11.64%；合成橡胶库存为 11.5 万吨，下滑 0.37 万吨，跌幅达到 3.12%；复合橡胶达到 0.37 万吨，较 3 月中旬 0.37 万吨持平。

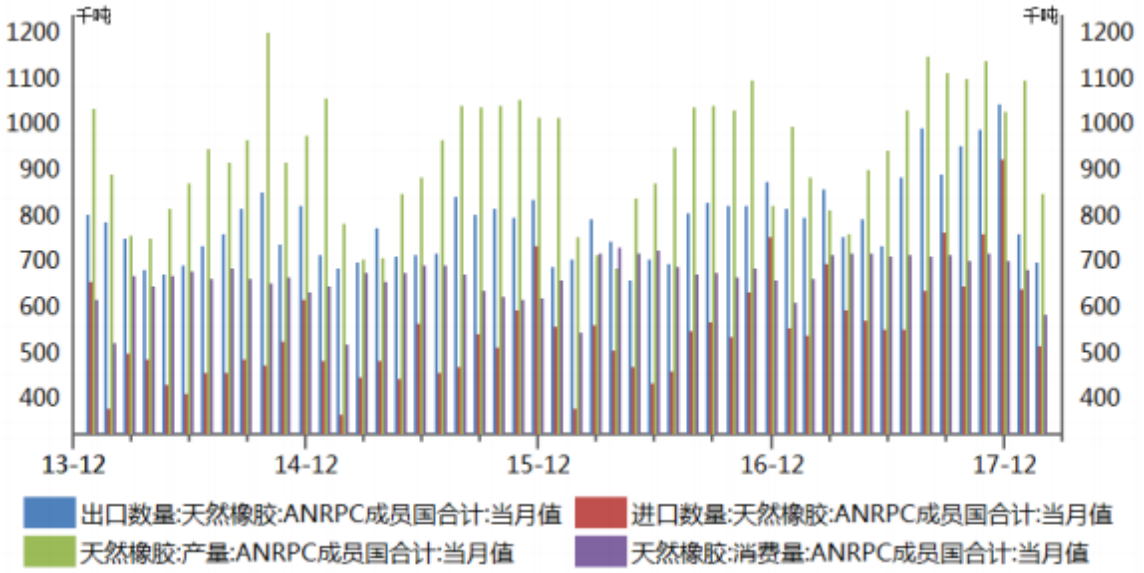
图 11：青岛保税区橡胶库存图



数据来源：wind 国元期货

据 ANRPC 数据显示，截止 2018 年 2 月 ANRPC 成员国产量达到 842.5 千吨，较 1 月下滑 22.58%；2018 年 2 月 ANRPC 成员国消费量达到 575.6 千吨，较 1 月下滑 14.64%；2018 年 2 月 ANRPC 成员国出口量达到 508 千吨，较 1 月下滑 19.75%；2018 年 2 月 ANRPC 成员国进口量达到 690 千吨，较 1 月下滑 8.37%。

图 12：ANRPC 成员国天然橡胶产量、消费量、进出口图



数据来源：wind 国元期货

下游市场：清明节后工厂开工率恢复，当前全钢胎开工和半钢胎开工较上周均有所上涨。据市场反应，由于基础工人缺失以及环保等其他因素，开工率上涨有限，目前半钢胎开工率为 73.0%，环比上涨 3.0%，同比去年上涨 3.0%；全钢胎开工率为 73.0%，环比上涨 1.0%，同比上涨 5.0%。

（3）、期货市场成交数据

截止 4 月 13 日，上海能源交易中心原油主力合约月收盘价为 427 元/桶，持仓量为 13480 手。从上市以为的反应来看，市场的参与度不断的攀升。

图 13：上海能源交易中心原油周度成交数据

商品名称	周开盘价	最高价	最低价	周收盘价	涨跌	持仓量	持仓变化	周末结算价	成交量	成交金额
sc1809	398.2	429.9	397.7	427	26	13,480	4316	426.1	316762	13289383.26
sc1810	397	427.2	396.8	424.5	25	92	-38	423.4	220	9114.42
sc1811	396.2	425.7	396.2	422.1	22	84	-26	423.3	78	3228.4
sc1812	396.6	424	396	422	24	462	-204	420.4	542	22,525
sc1901	417	420	417	420	17	38	2	419.2	20	838
sc1902	406.1	420.9	406.1	420.9	29	14	2	420.9	4	165.4
sc1903	387.3	416.1	387.3	416.1	26	28	-8	414.5	26	1059.98
sc1906	391.1	409	391	407	24	66	-10	407.1	16	646
sc1909	388.8	405	388.8	401.7	21	48	-2	401.7	18	720.5
sc1912	--	--	--	397.3	20	8	0	397.3	0	--
sc2003	--	--	--	398.1	21	12	0	398.1	0	--
sc2006	--	--	--	383.5	8	6	0	383.5	0	--
sc2009	378.7	378.7	378.7	379.7	7	4	0	379.7	2	75.74
sc2012	--	--	--	381.4	14	2	0	381.4	0	--
sc2103	368.1	381.8	368.1	381.8	27	32	-6	381.8	14	518.64
sc小计		429.9	368.1			14,376	4026		317702	13328275.68

数据来源：上海能源交易中心 国元期货

说明：

(1) 价格：元/桶

(2) 交易单位：1000 桶/手

(3) 成交量、持仓量：手（按双边计算）

(4) 成交额：万元（按双边计算）

(5) 涨跌＝周收盘价－上周结算价

截止 4 月 13 日，上海商品期货交易所天胶主力周收盘价为 11505 元/吨，持仓量为 433492 手,持仓量不断走高。

图 14：上海商品期货交易所天胶周度成交数据

交割月份	周开盘价	最高价	最低价	周收盘价	涨跌	持仓量	持仓变化	周末结算价	成交量	成交金额
ru1804	10990	10990	10250	10500	-525	10	-4	10500	16	170.74
ru1805	11040	11275	10940	11110	150	137,272	-49660	11090	322674	3584818.17
ru1806	11090	11360	11065	11210	180	322	16	11220	236	2643.85
ru1807	11220	11,440	11,220	11,305	100	190	4	11305	104	1,178
ru1808	11300	11,450	11,270	11,450	230	122	-18	11425	36	408
ru1809	11395	11685	11320	11505	165	433,492	53144	11480	2046832	23542012.24
ru1810	11515	11760	11475	11585	95	66	-14	11590	136	1577.71
ru1811	11555	11,840	11,480	11,610	80	4,200	1840	11610	4,030	47,005
ru1901	13485	13705	13410	13590	175	64,110	9002	13575	61632	835595.97
ru1903	13640	13735	13565	13705	195	28	0	13705	30	409.72
ru小计		13735	10250			639,812	14310		2435726	28015819.63

数据来源：上海期货交易所 国元期货

说明：

(1) 价格：元/吨

(2) 成交量、持仓量：手（按双边计算）

(3) 成交额：万元（按双边计算）

(4) 涨跌＝周收盘价－上周结算价

截止 4 月 13 日，大连商品期货交易所塑料主力周收盘价为 9270 元/吨，持仓量为 351738 手。

图 15：大连商品交易所塑料周度成交数据

商品名称	交割月份	周开盘价	最高价	最低价	周收盘价	周结算价	涨跌	成交量	持仓量	持仓量变化	成交额
聚乙烯	1804	10855	10855	10855	10,855	10,855	1455	2	0	-2	0
聚乙烯	1805	9195	9450	9190	9,355	9,350	155	448752	116904	-103848	209.38
聚乙烯	1806	9640	9640	9375	9,460	9,460	190	4	14	2	0
聚乙烯	1807	9,275	9,275	9,275	9,325	9,325	80	2	2	-2	0
聚乙烯	1808	9,130	9,335	9,130	9,205	9,205	100	8	4	-4	0
聚乙烯	1809	9160	9380	9155	9,270	9,280	125	1046508	351738	75202	485.95
聚乙烯	1810	-	-	-	9,140	9,140	50	0	8	0	0
聚乙烯	1811	-	-	-	9,225	9,225	130	0	2	0	0
聚乙烯	1812	-	-	-	9,280	9,280	85	0	6	0	0
聚乙烯	1901	9085	9280	9075	9,195	9,185	115	20348	14958	4354	9.35
聚乙烯	1902	9270	9270	9270	9,270	9,270	80	2	2	2	0
聚乙烯	1903	9245	9245	9245	9,245	9,245	30	2	4	2	0
聚乙烯小计								1515628	483642	-24294	704.69

数据来源：大连期货交易所　国元期货

截止 4 月 13 日，大连商品期货交易所 PP 主力周收盘价 9008 元/吨，持仓量为 337878 手。

图 16：大连商品交易所 PP 周度成交数据

商品名称	交割月份	周开盘价	最高价	最低价	周收盘价	周结算价	涨跌	成交量	持仓量	持仓量变化	成交额
聚丙烯	1804	9300	9300	9300	9,300	9,300	190	4	2	-2	0
聚丙烯	1805	8840	9049	8835	8,921	8,919	132	644208	127942	-123958	288.02
聚丙烯	1806	8825	9133	8825	8,962	8,962	156	40	10	2	0.02
聚丙烯	1807	8,954	8,954	8,954	9,007	9,007	174	2	8	-2	0
聚丙烯	1808	9,172	9,173	8,901	9,078	9,078	244	28	4	-2	0.01
聚丙烯	1809	9000	9160	8917	9,008	9,005	138	1309534	337878	70766	591.66
聚丙烯	1810	8960	8966	8960	8,960	8,964	167	8	6	0	0
聚丙烯	1811	8,952	8,952	8,952	8,952	8,952	363	4	2	0	0
聚丙烯	1812	-	-	-	9,251	9,251	372	0	0	0	0
聚丙烯	1901	8900	9080	8867	8,953	8,949	119	8226	5034	1810	3.69
聚丙烯	1902	-	-	-	8,844	8,844	-16	0	0	0	0
聚丙烯	1903	-	-	-	8,930	8,930	103	0	0	0	0
聚丙烯小计								1962054	470886	-51386	883.41

数据来源：大连期货交易所　国元期货

说明：

(1) 价格：元/吨

(2) 成交量、持仓量：手（按双边计算）

(3) 成交额：亿元（按双边计算）

（4）涨跌＝周收盘价－上周结算价

四、 技术分析

塑料：

图 17：L1809 合约技术分析图



数据来源：博易大师　国元期货

从上图 L1809 合约日图上看，本周期价在 60 日均线系统下震荡收阳，伴随小幅增仓。短期市场仍有反弹空间，但幅度有限，支撑 9000，压力 60 日均线系统。未入场者仍可反弹沽空为主。

PP：

图 18：PP1809 合约技术分析图

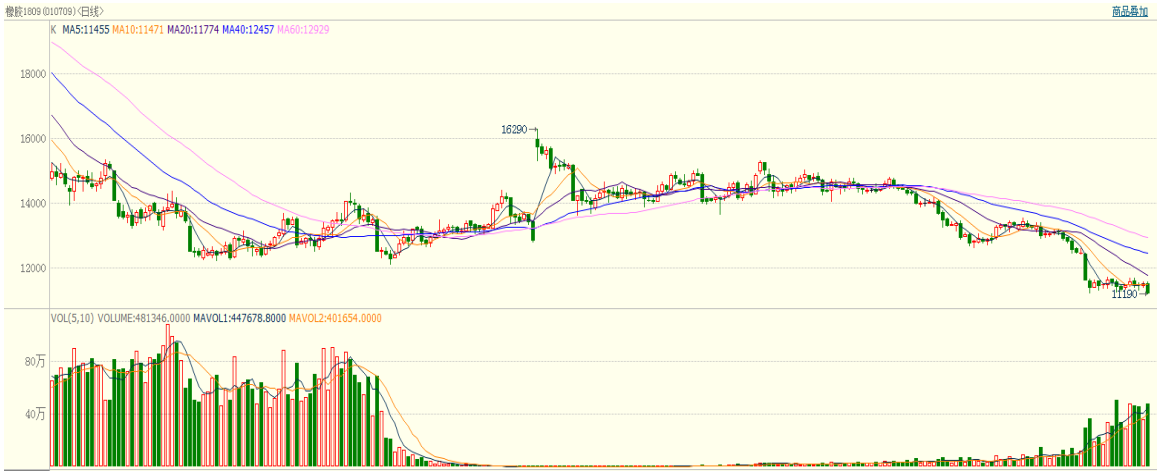


数据来源：博易大师　国元期货

从 PP 1809 合约日图上看，近期期价出现反弹后在日线级别 60 日均线处承压下挫，伴随大幅增仓。短期市场仍有下滑空间，支撑 8600，压力 60 日均线，未入场者仍可反弹沽空为主。

天胶：

图 19：RU1809 合约技术分析图



数据来源：博易大师 国元期货

从 Ru 1809 合约日 K 线图看，本周期价延续前期走势，在均线系统下震荡，伴随小幅增仓。短期市场维持窄幅震荡的概率偏大，仍以反弹沽空为主。

五、化工产业链期现套利分析

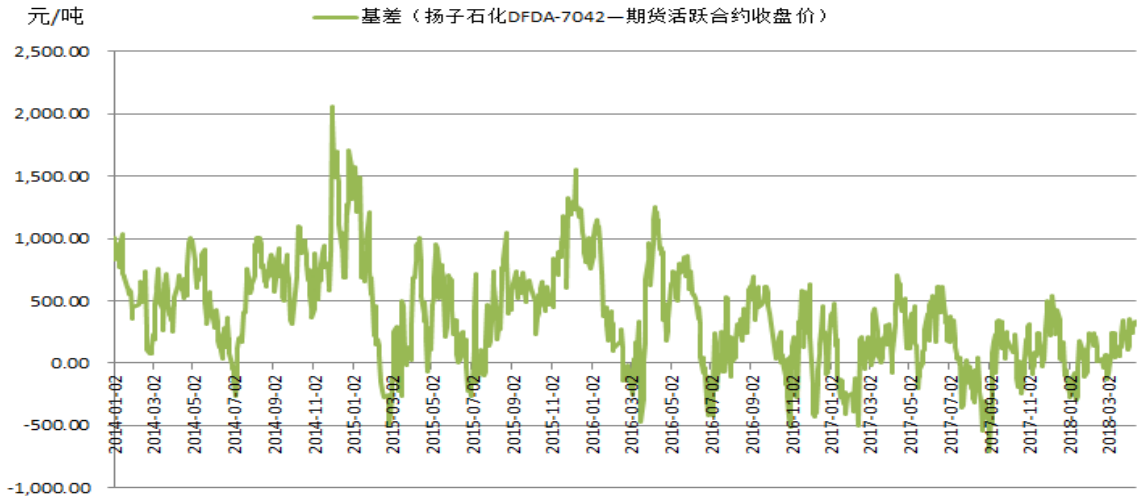
（1）、期现套利

扬子石化 DFDA-7042（主力合约）基差

截止 4 月 13 日，L 主力合约收盘价至 9270 元/吨，华东现货市场上扬子石化 DFDA-7042 的出厂价至 9600 元/吨。据统计，2014 年至今，基差在 2016 年 3 月 18 日达到最小值为-410； 基差在 2014 年 12 月 1 日，达到最大，最大值为 2035 元/吨；目前基差在 330 元/吨，已入场者关注 500 一线压力的有效性，

不破建议止盈离场。

图 20：塑料基差价格走势图

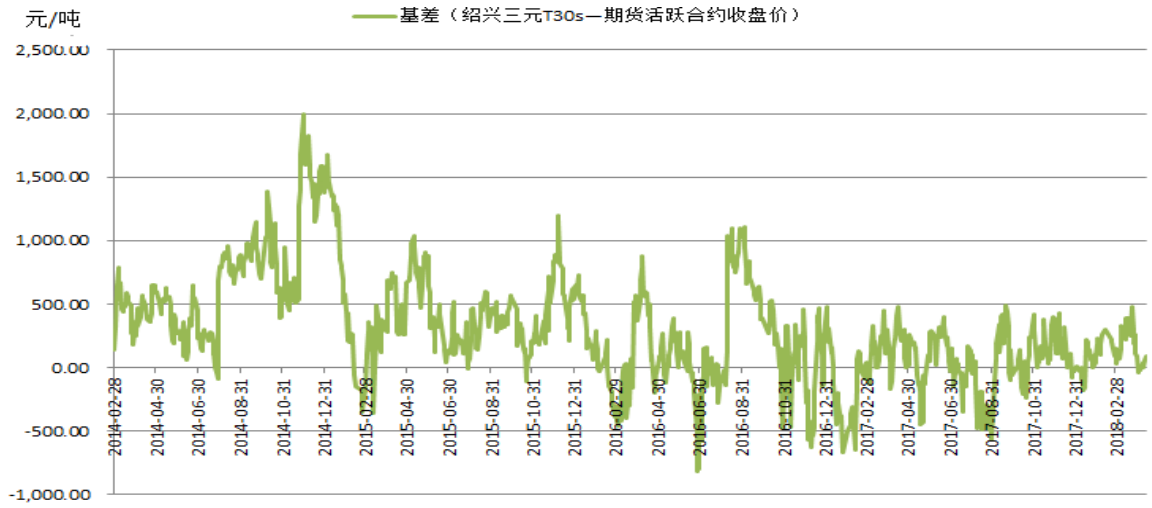


数据来源：国元期货

绍兴三元 T30s（主力合约）基差

截止 4 月 13 日，PP 主力合约收盘价至 9008 元/吨，绍兴三元 T30s 的出厂价至 9100 元/吨。从上市以来,基差最小值为-831,基差最大值为 1808,目前基差达到 92。已入场者可继续做基差扩大。

图 21：PP 基差价格走势图

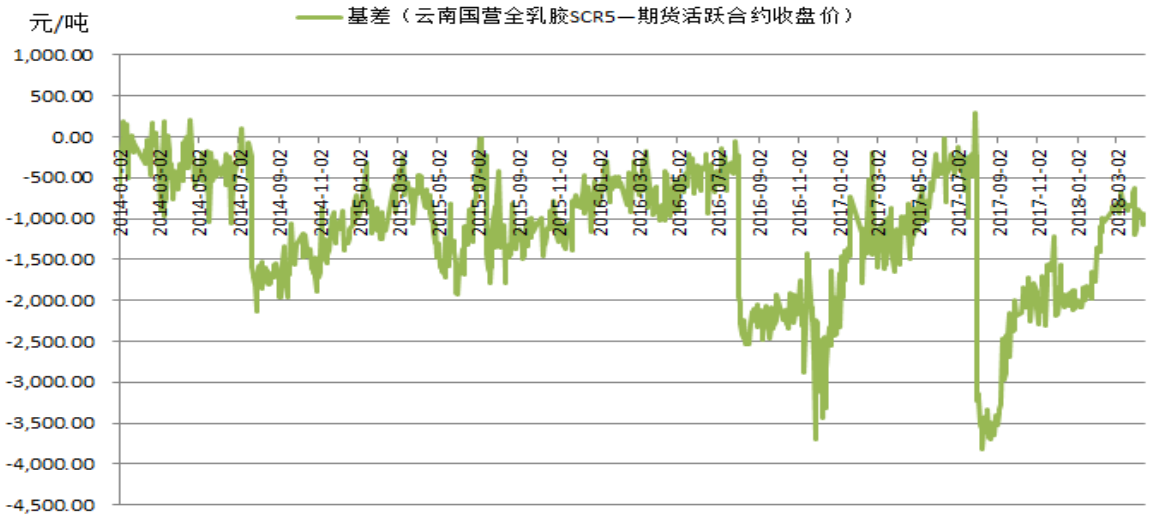


数据来源：国元期货

云南国营全乳胶 SCR5（主力合约）基差

截止 4 月 13 日,RU 主力合约收盘价至 11505 元/吨,云南国营全乳胶(SCR5)的市场价至 10550 元/吨。据统计,截止 2014 年至今,期价在 2017 年 8 月 9 日,基差最小值，达到-3815 元/吨；在 2015 年 7 月 7 日，达到最大为 -15。目前基差达到-955 元/吨。就目前的基差来看,基差维持高位震荡，未入场者可逐步入场做基差缩小。

图 22：天胶基差价格走势图



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 网址：www.guoyuanqh.com

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
邮编：100027
电话：010-84555000 传真：010-84555009

上海营业部
地址：上海市浦东松林路 300 号期货大厦 3101 室
邮编：200122
电话：021-68401608 传真：021-68400856

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 层西侧）
邮编：028000
电话：0475-6380818 传真：0475-6380827

大连营业部
地址：辽宁省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。
邮编：116023
电话：0411-84807140 0411-84807540 传真：0411-84807340-803

厦门营业部
地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号磐基中心商务楼 1707-1708 室
邮编：361012
电话：0592-5312922、5312906

西安营业部
地址：陕西省西安市高新区高新四路 13 号朗臣大厦 11701 室
邮编：710075
电话：029-88604098 029-88604088

重庆营业部
地址：重庆江北区观音桥步行街融恒时代广场 14-6
邮编：400020
电话：023-67107988

合肥营业部
地址：安徽省合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层
邮编：230001
电话：0551-68115888 传真：0551-68115897

郑州营业部
地址 地址郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室
邮编 ：450018
电话 ：0371-53386809/ 53386892

北京业务总部
地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 9 层
邮编：100027
电话：010-84555028 010-84555123

青岛营业部
地址：青岛市崂山区海尔路 188 号浦发大厦 903
邮编：266000
电话：0532-66728682

合肥金寨路营业部
地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座国元证券财富中心 4 楼
邮编：230001
电话：0551-63626903 传真：0551-63626903

深圳营业部
地址：深圳市福田区百花二路 48 号二楼
邮编：518028 电话：0755-36934588