

目录

化工产业链月刊

- (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)、主要价格月度变化一览
 - (2)、装置开工率及库存图
 - (3)、期货市场成交数据
 - (4)、进出口数据
- (四) 技术分析
- (五) 化工产业链期现套利分析

国元期货投资咨询部

电话：010-8455 5196

发布日期：2017年7月3日

一、 塑料/PP/天胶市场综述

塑料:

近期华东地区由于企业检修导致市场国产货源供应不足，价格有所上涨，部分低压拉丝及线性市场报价炒作较为明显。本月因检修季的到来，市场供应压力不大，石化价格相对坚挺。但因前期期货持续走高后，下游利润上涨乏力，出现回调。当前地膜需求步入尾声，市场炒作热情降温，恰逢端午假期，交易有限。因此关注 9000 区支撑，下破仍有空间。前期 9500 区空单继续持有。

PP:

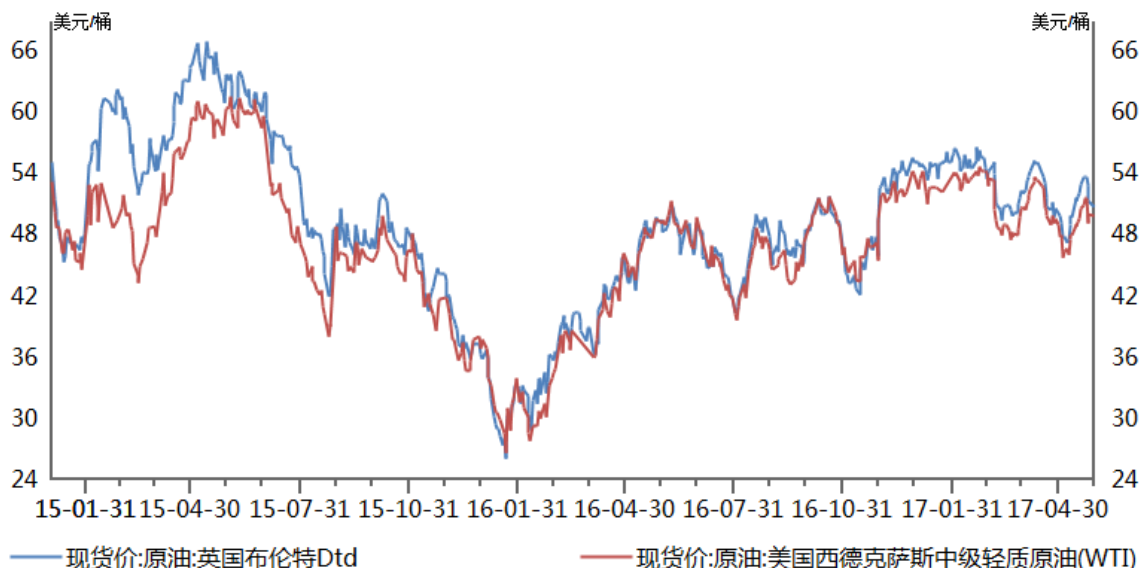
虽因农业季节性需求，使得化肥行业、粮食行业的塑编袋需求好转，但因北方受环保影响，部分小型工厂关停，刚需减少。端午节前因工厂适量入市备货，石化库存小幅下降。前期随着油价和煤价的小幅上涨，煤质丙烯和油制丙烯的利润也在不断的上抬，但后期成本支撑有所下滑，市场上行乏力，存在下滑概率偏大。因此，关注均线级别 40 日均线支撑，如若有效下破，短期投资者可轻仓跟空，支撑 8500。

天胶:

当前因云南产区全面开割，国内天胶供应不断增加。而泰国北部和中部已经开始割胶，占泰国产量 65-70%的南部地区尚未开割，市场当前的焦点主要集中在泰国降水情况。如若降水量较为集中在橡胶产地，对后期市场有一定的缓解作用，但随着短期合成胶价格的下滑，市场整体心态偏空，看空心态相对较为明显。因此关注下方 12000 区支撑，如若有效，可背靠短多，下破止损。

二、原油市场综述及分析

图 1：国际原油现货价格走势



数据来源：wind 国元期货

5 月国际油价短暂下跌后，触底反弹，反弹力度偏强。具体来看，本月上旬，利比亚产出恢复，尼日利亚产出也可能回升，OPEC 表示减产幅度难以扩大，看空情绪加剧，国际油价一度下挫。截止本月中旬，美国原油库存大幅下降，伊拉克表示支持延长减产协议，同时沙特和俄罗斯支持将减产协议延长至 2018 年，多头再受鼓舞，国际油价开启上行通道。进入下旬，沙特及伊拉克称 OPEC 倾向于延长减产协议 9 个月，墨西哥等非 OPEC 产油国亦表示支持，国际油价继续反弹，但利好已提前释放，整体幅度有限。

供应端来看，当前 OPEC 减产执行力度尚可，但美国页岩油复苏带动整体产出回升，让减产效果大打折扣，基本面整体表现相对欠佳。需求端来看，虽传统旺季将至，美国库存持续下降，但降幅有限，市场心态一般。

图 2：WTI 07 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 07 合约日 K 线，本月初期价受均线系统压制大幅走低，伴随小幅增仓；截止 5 月 5 日，期价触底反弹，一路上扬，上涨幅度达到 18%；截止月底，期价在 52 一线承压下挫，伴随大幅减仓。短期支撑 48，压力 52，关注支撑有效性，不破可轻仓参与反弹，下破止损。前期 50 一线参与反弹多单，于 50 已止损离场。

后市预测：当前美联储加息虽暂时不是市场关注的重点，主要是因为利好消息已提前释放，OPEC 会议决定延长减产协议后，油价反而出现小幅走跌，业者对并不惊艳的决议结果略显失望。不过市场减产延续基调已定，也给油价的底部有一定支撑。随着旺季的临近，利好将继续对峙美国增产和高库存的利空，短期来看市场存在小幅上涨的可能，但上行动力依然偏弱。因此短线投资者关注 48 一线支撑力度，不破可短多，下破止损。

三、基本面研究

(1)、主要价格周度变化一览

图 3：本月天然橡胶成交估价统计表

规格牌号	区域	4 月末	5 月末	涨跌	涨跌率	单位
云南国营标一胶	山东	13200	12900	-300	-2.27%	元/吨
泰国 3#烟片胶	山东	14000	14200	200	1.43%	元/吨
越南 3L 胶	山东	14100	14000	-100	-0.71%	元/吨
泰国 20#标胶	青岛保税区	1550	1510	-40	-2.58%	美元/吨
泰国 20#复合标胶	青岛保税区	1640	1600	-40	-2.44%	美元/吨

数据来源：隆众网 国元期货

图 4：本月塑料成交价格表

地区	牌号	生产企业	4 月末	5 月末	涨跌	涨跌率
东北地区	7042	大庆石化	8900	9350	450	5.06%
华北地区	7042	吉林石化	8900	9350	450	5.06%
	7042	齐鲁石化	9000	9200	200	2.22%
华东地区	7042	大庆石化	9000	9450	450	5.00%
	7042	镇海炼化	9000	9400	400	4.44%
华南地区	7042	广州石化	9300	9500	200	2.15%
	7042	福建联合	9200	9400	200	2.17%
西南地区	7042	兰州石化	8900	9200	300	3.37%

数据来源：隆众网 国元期货

图 5：本月 PP 成交价格表

地区	种类	4 月末	5 月末	涨跌幅	变化率
中油华北	拉丝	8000	7850	-150	-1.88%
中油华东	拉丝	7950	7800	-150	-1.89%
中油华南	拉丝	8100	8150	50	0.62%
中石化华北	拉丝	8100	7850	-250	-3.09%
中石化华东	拉丝	8050	7800	-250	-3.11%
中石化华南	拉丝	7650	7800	150	1.96%

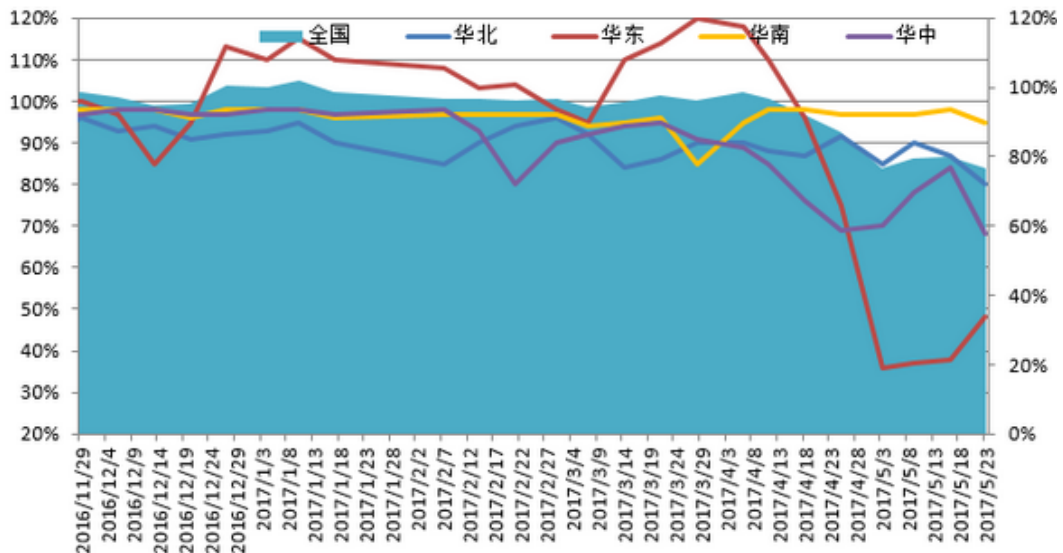
数据来源：隆众网 国元期货

(2)、装置开工率及库存图

塑料：

截止 5 月底，国内聚乙烯石化装置开工率基本上维持在 77%，较 4 月末下滑 10%。从区域上来看，华北及华中地区平均开工率明显下降。

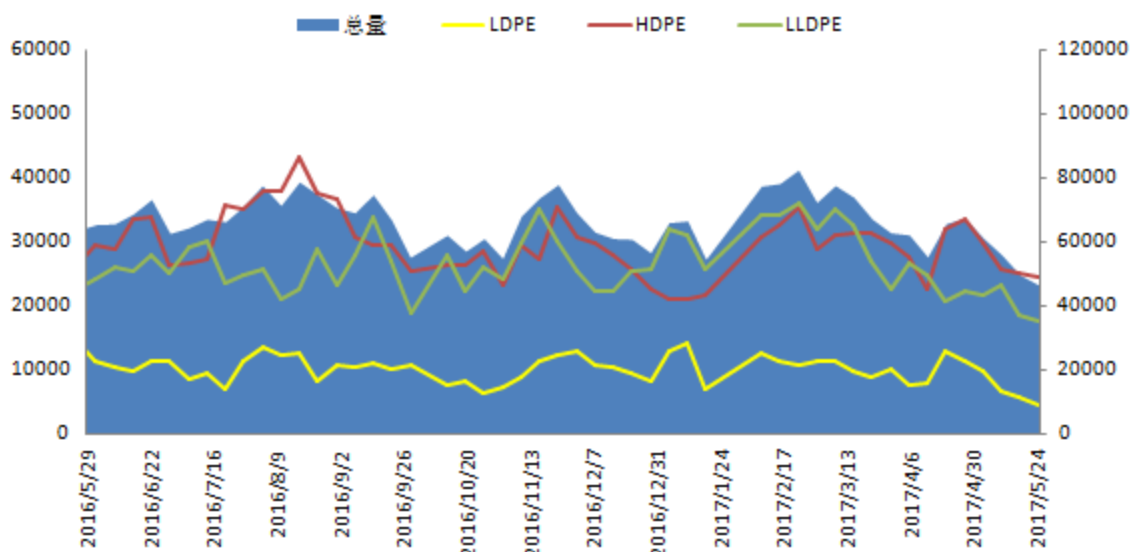
图 6:国内各地区塑料石化装置开工率图



数据来源：隆众网 国元期货

截止本月底，四大地区部分石化库存在 4.6 万吨左右，较 4 月底 6.7 万吨库存减少 2.1 万吨左右，跌幅 31.34%左右。端午小长假前期，市场整体出货不畅。

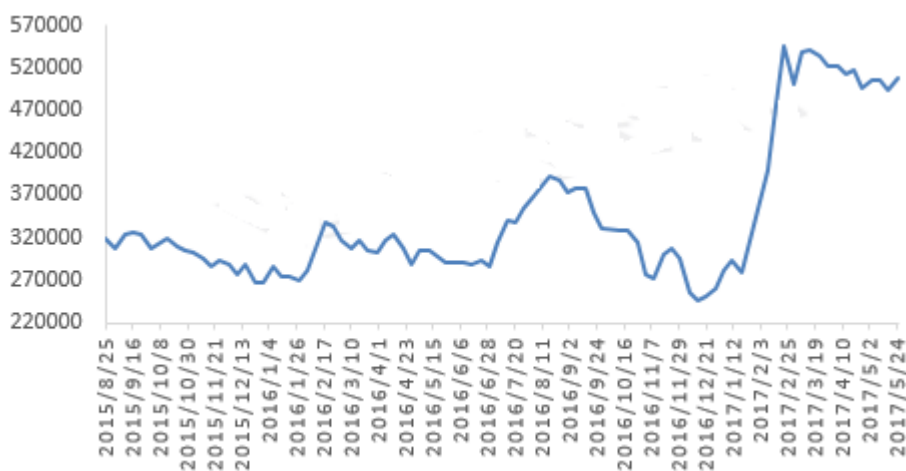
图 7:国内四大地区 PE 石化库存图(单位：吨)



数据来源：隆众网 国元期货

本月 PE 社会库存总量达到 45 万吨左右，较 4 月底下滑近 2 万吨，跌幅达到 4.25%。近期除了稀缺货源出货尚可外，其他货源刚需采购为主。当前受装置检修所带来的供应面紧张的利好及月底销售压力不大等方面的利好支撑，短期石化库存或存在小幅下滑的空间。

图 8：国内各地区塑料库存图(单位：吨)



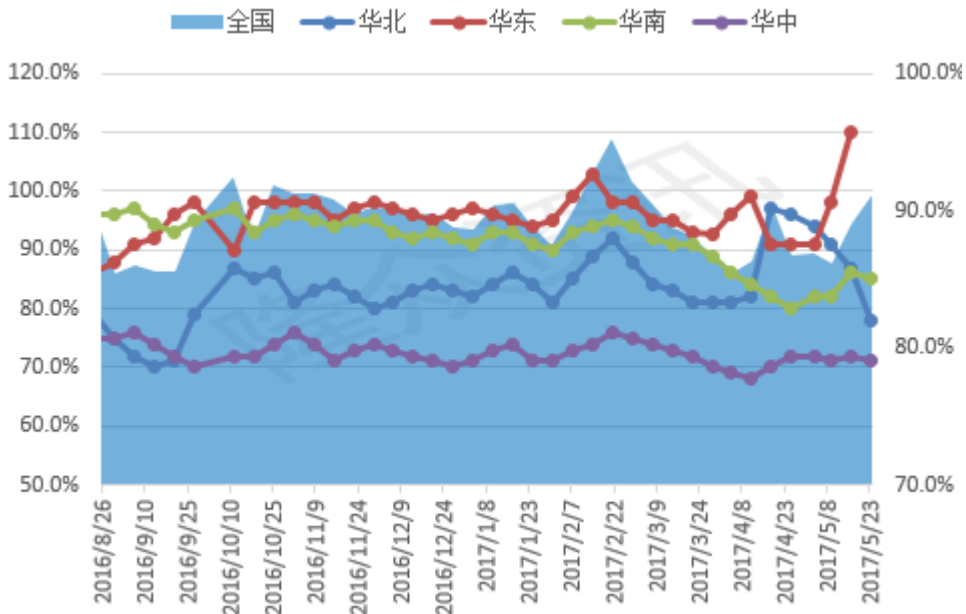
数据来源：隆众网 国元期货

下游市场：本月国内 PE 低压注塑制品工厂整体开工率在 55%左右，中空吹塑行业整体开工率在 58%左右，地膜需求步入尾声，下游需求减弱，恰逢端午假期，成交有限。

PP：

截止 5 月底，国内企业开工率达到 91%左右，较上月上涨 4%。6 月初因茂名石化、福建联合、中原石化装置将正常开车，国内开工率将小幅走高，预计后期市场开工率将达到 95%左右。

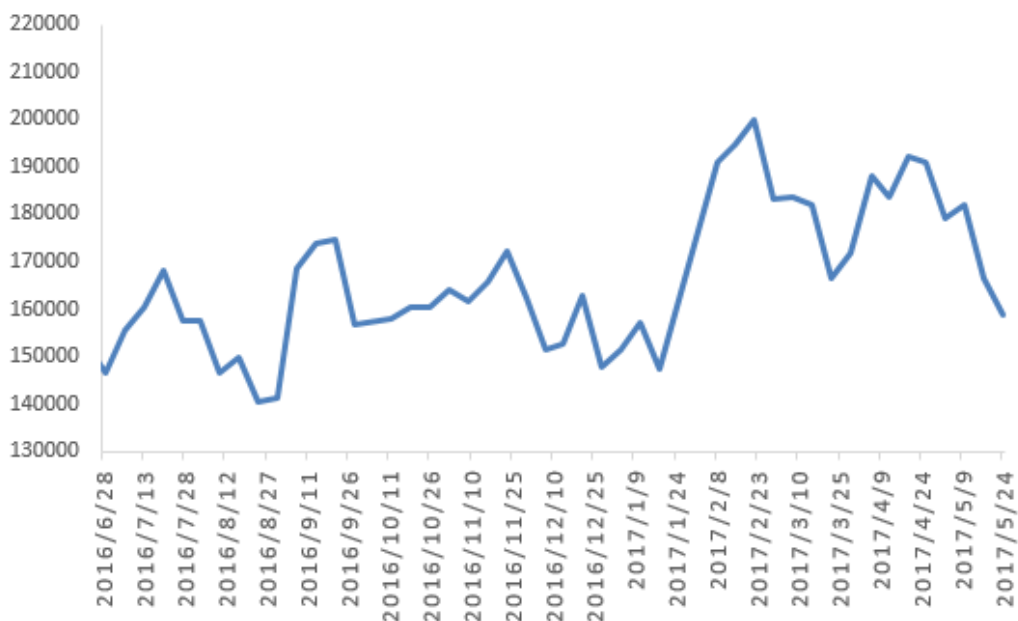
图 9：国内各地区 PP 开工率图(单位：吨)



数据来源：隆众网 国元期货

本月因装置集中检修，截止5月末，国内PP主要生产企业库存及部分中间商库存较4月底大幅下滑。但适逢端午小长假，部分贸易商放假休市，库存略有积累，预计6月初PP库存将小幅回升。

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

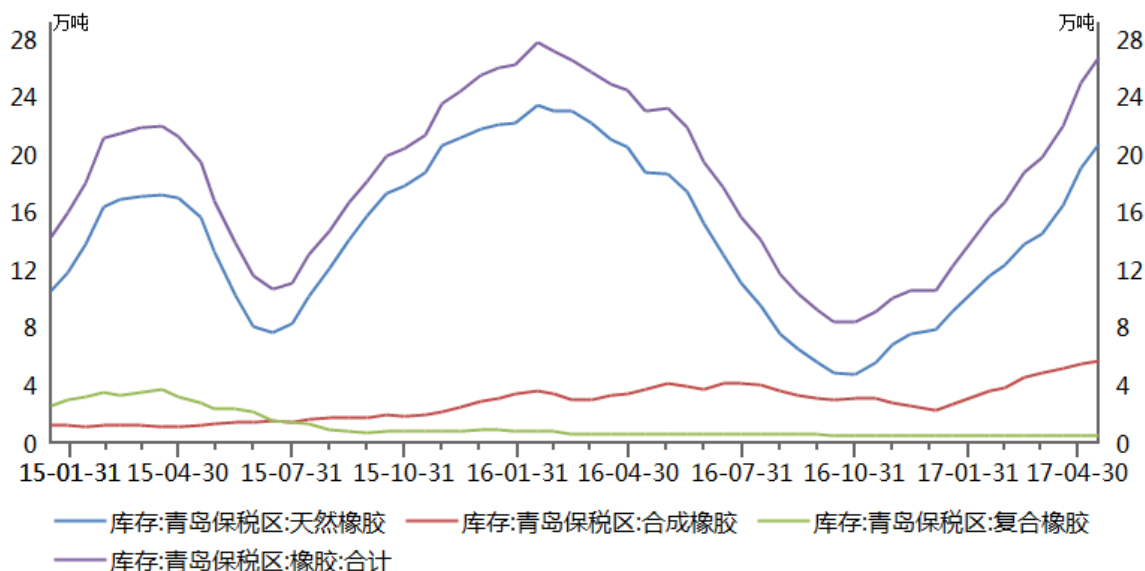
国元期货投资咨询部地址：北京市东城区东直门外大街46号天恒大厦B座21层
电话：010-84555196 传真：010-84555009 请参阅最后一页的重要声明

下游市场：本月国内聚丙烯下游行业整体开工率较4月略有上移，截止5月底，下游开工率达到65%左右，其中塑编行业在65%，较上月底上涨7%。近期因中石化、中石油和pp粒供应商轮流上调出厂价，下游企业反映短期市场以刚需为主。

天胶：

截至5月15日，青岛保税区橡胶总库存为26.78万吨，较4月30日增涨1.8万吨，增幅7.21%。其中天然橡胶库存20.68万吨，较4月中旬增涨1.64万吨，增幅达到8.61%；合成橡胶5.67万吨，较4月底增涨0.17万吨，增幅达到3.09%；复合橡胶较上月底下滑0.01万吨，跌幅达到2.27%。

图 11：青岛保税区橡胶库存图

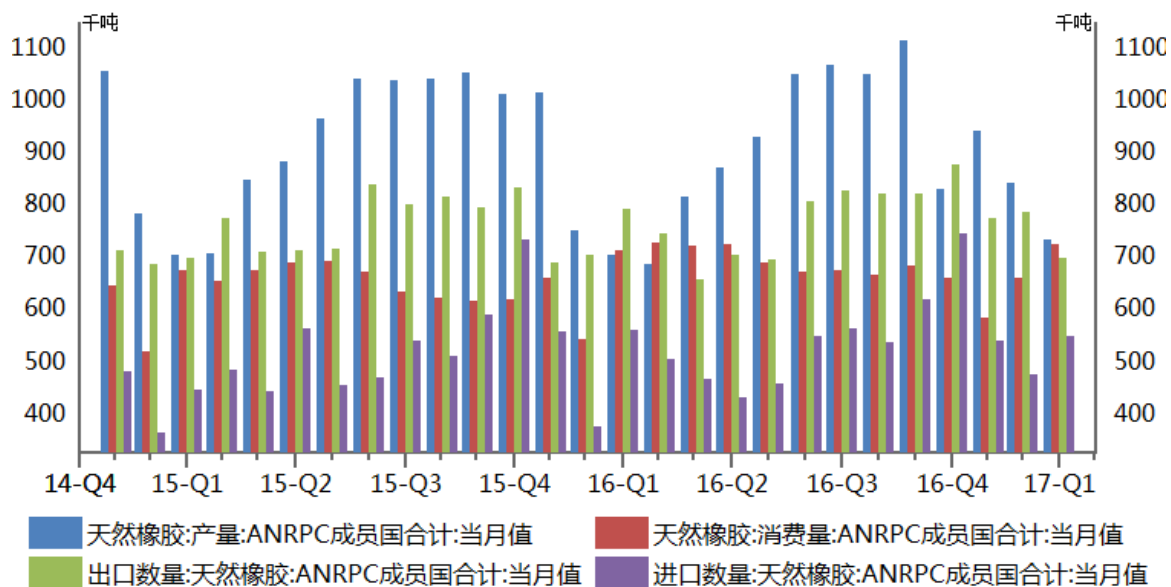


数据来源：wind 国元期货

据 ANRPC 报告显示，2017 年第一季度，天胶产量 249.9 万吨，同比增长 2%。一季度，除泰国和马来西亚同比有所下滑外，其余大部分天胶主产国产量增加，其中越南天胶产量增长 21.8%。据 ANRPC 预估，2017 年上半年天胶

总产量 499 万吨，同比增长 3.9%，全年天胶产量同比增长 4.7%。

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： 5 月份国内轮胎开工率小幅上涨。截止 5 月底，轮胎开工率基本达到 4 月中旬开工率。据了解轮胎企业库存普遍高达 45 天以上，出口情况较前期略有好转，但是内需低迷，开工维持低位，半钢子午胎和全钢子午胎开工率至 66.5%左右 。

(3)、期货市场成交数据

截止 5 月 31 日，上海商品期货交易所天胶主力月收盘价为 12510 元/吨，持仓量为 426754 手。

图 13: 上海商品期货交易所天胶月度成交数据

交割月份	月开盘价	最高价	最低价	月收盘价	涨跌	持仓量	持仓变化	月末结算价	成交量	成交金额
ru1705	14230	14,830	12,510	13,240	-1,000	16,696	-5634	13125	23,936	327,730
ru1706	14720	14865	12300	12300	-2,075	298	36	12640	730	9605.28
ru1707	14710	14955	13130	13175	-1,445	112	14	13240	296	4025.26
ru1708	15160	16,110	12,405	12,405	-2,385	74	14	12980	762	10,452
ru1709	14850	15345	12510	12510	-2,250	426,754	116496	12970	15620204	215974750.1
ru1710	15070	15400	12600	12600	-2,300	138	-948	13010	2668	37338.21
ru1711	15045	15525	12630	12680	-2,275	2,416	556	12925	9344	130482.39
ru1801	16845	17195	14640	14695	-2,035	49,798	16968	15065	674786	10622553.29
ru1803	17275	17,340	15,120	15,120	-1,805	94	16	15240	204	3,254
ru1804	17000	17315	15165	15165	-1,930	36	28	15165	156	2519.96
ru1805	16090	16,560	14,870	14,970	14,970	660	660	15370	3,014	47,838
ru小计		17340	12300			497,076	128206		16336100	227170547.8

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 5 月 31 日, 大连商品期货交易所塑料主力月收盘价为 9000 元/吨, 持仓量为 379688 手。

图 14: 大连商品交易所塑料月度成交数据

商品名称	交割月份	月开盘价	最高价	最低价	月收盘价	月结算价	涨跌	成交量	持仓量	持仓量变化	成交额
聚乙烯	1705	8760	8940	8600	8,900	8,815	50	7084	0	-8750	3.12
聚乙烯	1706	9,150	9,365	8,780	9,365	9,365	615	24	0	-4	0.01
聚乙烯	1707	8915	9060	8615	9,500	9,500	600	428	0	-2	0.19
聚乙烯	1708	9205	9390	9060	9,670	9,670	905	16	10	4	0.01
聚乙烯	1709	8,865	9,425	8,535	9,000	9,140	175	9910388	379,688	-6,046	4452.35
聚乙烯	1710	8905	9435	8585	9,040	9,040	195	82	8	2	0.04
聚乙烯	1711	8795	9405	8795	9,170	9,170	365	4	6	0	0
聚乙烯	1712	8630	9325	8630	9,055	9,055	820	12	4	0	0.01
聚乙烯	1801	8820	9380	8490	8,945	9,060	150	520710	64250	9682	232.96
聚乙烯	1802	8,835	8,835	8,835	8,835	8,835	105	6	12	6	0
聚乙烯	1803	8760	8875	8760	8,815	8,815	50	4	4	2	0
聚乙烯	1804	-	-	-	9,080	9,080	430	0	0	0	0
聚乙烯	1805	9045	9330	8905	8,905	9,030	110	2394	928	928	1.09
聚乙烯小计								10441152	444910	-4178	4689.78

数据来源: 大连期货交易所 国元期货

截止 5 月 31 日, 大连商品期货交易所 PP 主力月收盘价为 7848 元/吨, 持仓量为 698112 手。

图 15：大连商品交易所 PP 月度成交数据

商品名称	交割月份	月开盘价	最高价	最低价	月收盘价	月结算价	涨跌	成交量	持仓量	持仓量变化	成交额
聚丙烯	1705	7,800	7,841	7,330	7,578	7,643	-206	7078	0	-6,386	2.71
聚丙烯	1706	7848	9140	7547	8,272	8,366	514	150	12	0	0.06
聚丙烯	1707	7622	8270	7622	8,066	8,066	396	18	0	-4	0.01
聚丙烯	1708	7,643	8,200	7,247	7,881	7,881	231	90	16	6	0.04
聚丙烯	1709	7862	8198	7361	7,848	7,962	12	8795306	698112	145138	3425.67
聚丙烯	1710	7473	8229	7412	8,076	8,027	339	86	26	12	0.03
聚丙烯	1711	8141	8141	7955	7,761	7,761	8	4	6	2	0
聚丙烯	1712	8157	8206	8157	7,811	7,811	33	16	18	16	0.01
聚丙烯	1801	7,875	8,215	7,382	7,872	7,988	14	262980	54,226	20,336	102.98
聚丙烯	1802	7792	8195	7792	8,067	8,067	284	8	10	-2	0
聚丙烯	1803	-	-	-	8,096	8,096	333	0	2	0	0
聚丙烯	1804	8215	8215	8205	8,076	8,076	354	4	4	4	0
聚丙烯	1805	7649	8228	7611	7,891	7,961	390	4386	1096	1096	1.75
聚丙烯小计								9070126	753,528	160,218	3533.26

数据来源：大连期货交易所 国元期货

说明：

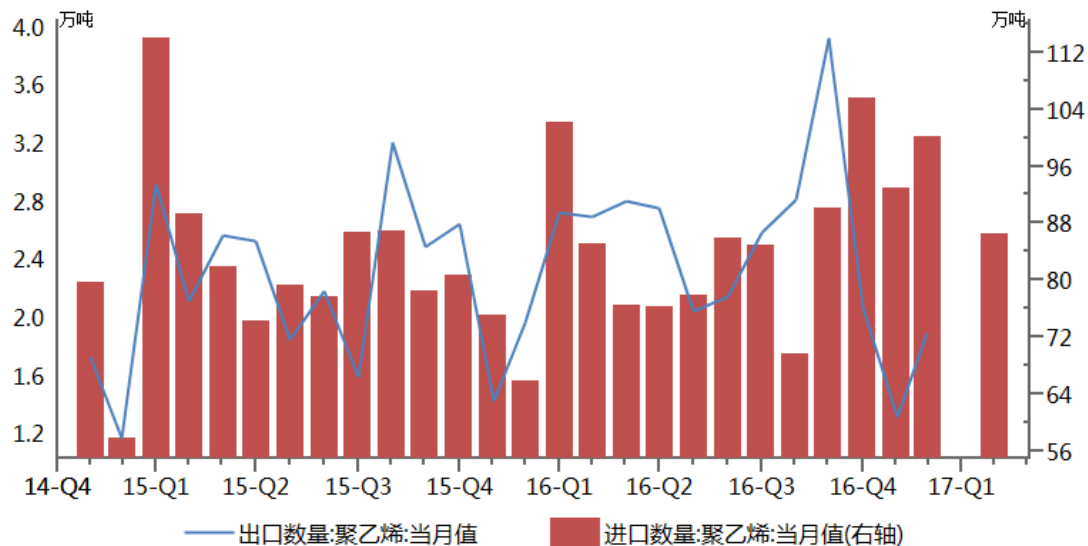
- (1) 价格：元/吨
- (2) 成交量、持仓量：手（按双边计算）
- (3) 成交额：亿元（按双边计算）
- (4) 涨跌=周收盘价-上周结算价

（4）、进出口数据

塑料：

2017年4月PE总进口86.4万吨，环比减少23.1%，同比增加1.5%。LLDPE进口20万吨，环比减少18.4%，同比减少4.2%。2017年4月国内PE出口2.3万吨，其中线性0.5万吨。

图 16: PE 和 LLDPE 进出口数据图

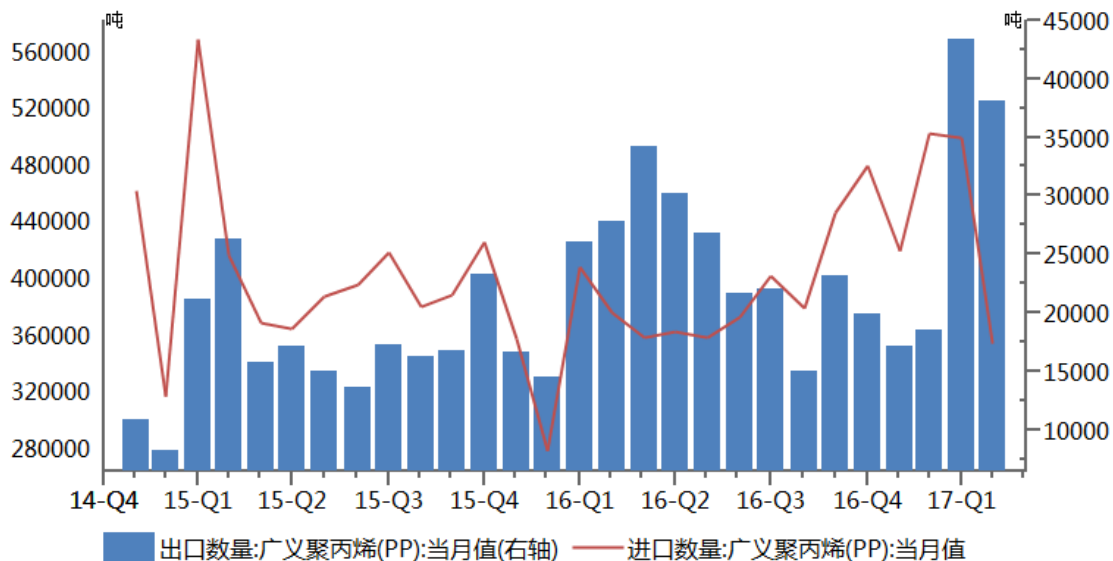


数据来源: wind 国元期货

PP:

2017 年 4 月 PP 广义聚丙烯进口总量 35.38 万吨, 环比下滑 28.98%, 同比下滑 5.7%; 2017 年 4 月广义聚丙烯 PP 出口量 3.8 万吨, 环比下滑 11.63%, 同比增长 35.71%。

图 17: PP 进出口数据图



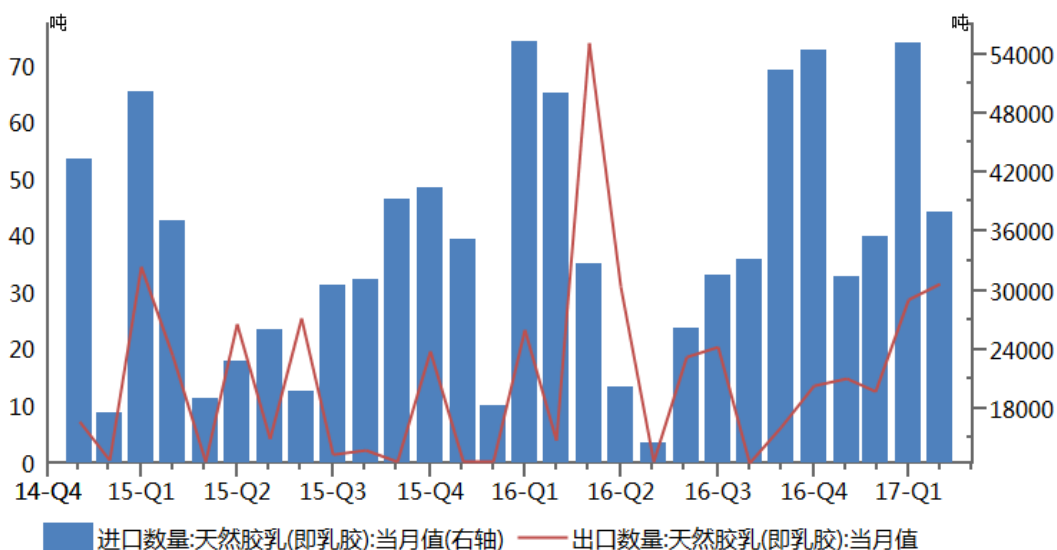
国元期货投资咨询部地址: 北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
电话: 010-84555196 传真: 010-84555009 请参阅最后一页的重要声明

数据来源: wind 国元期货

天胶:

中国 2017 年 4 月天然橡胶(即胶乳)进口量为 3.79 万吨,环比减少 31.22%,比去年同期减少 24.2%。中国 2017 年 4 月天然橡胶(即胶乳)出口量为 31.39 万吨,环比增加 8.99%,较去年同期增加 6.77 倍。

图 18:天然橡胶进口数据图



数据来源: wind 国元期货

四、技术分析

塑料:

图 19: L1709 合约技术分析图



数据来源: 博易大师 国元期货

从上图 L1709 合约日图上看, 本月初期价在 9000 区承压震荡走低, 但幅度有限; 截止本月中旬期价在 8500 区受到支撑反弹, 基本已覆盖前期下跌幅度。截止本月底, 期价在 9500 区承压伴随小幅减仓。短期上行动力不足, 关注 9000 区支撑, 下破仍有空间。前期 9500 区空单继续持有。

PP:

图 20: PP1709 合约技术分析图



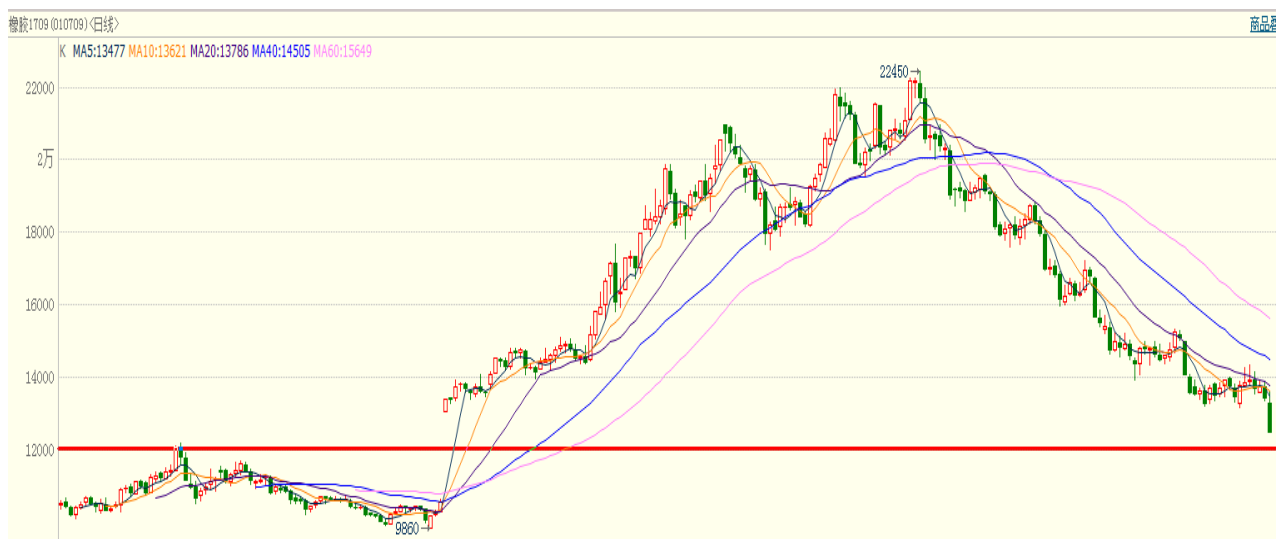
数据来源: 博易大师 国元期货

国元期货投资咨询部地址: 北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
 电话: 010-84555196 传真: 010-84555009 请参阅最后一页的重要声明

从 PP 1709 合约日图上看，本月 PP 的走势基本和塑料一致，但相对塑料整体偏弱。短期市场上行动力偏弱，关注均线级别 40 日均线支撑，如若有效下破，短期投资者可轻仓跟空，支撑 8500。

天胶：

图 21：RU1709 合约技术分析图



数据来源：博易大师 国元期货

从 Ru 1709 合约日 K 线图看，本月初期价在均线系统 20 日均线处承压震荡下行，伴随小幅减仓；之后期价在 13200—14000 区维持震荡，整体走势偏弱。截止本月中末，期价减仓下挫，市场整体偏弱。关注下方 12000 区支撑，不破可轻仓短多，下破止损。

五、化工产业链期现套利分析

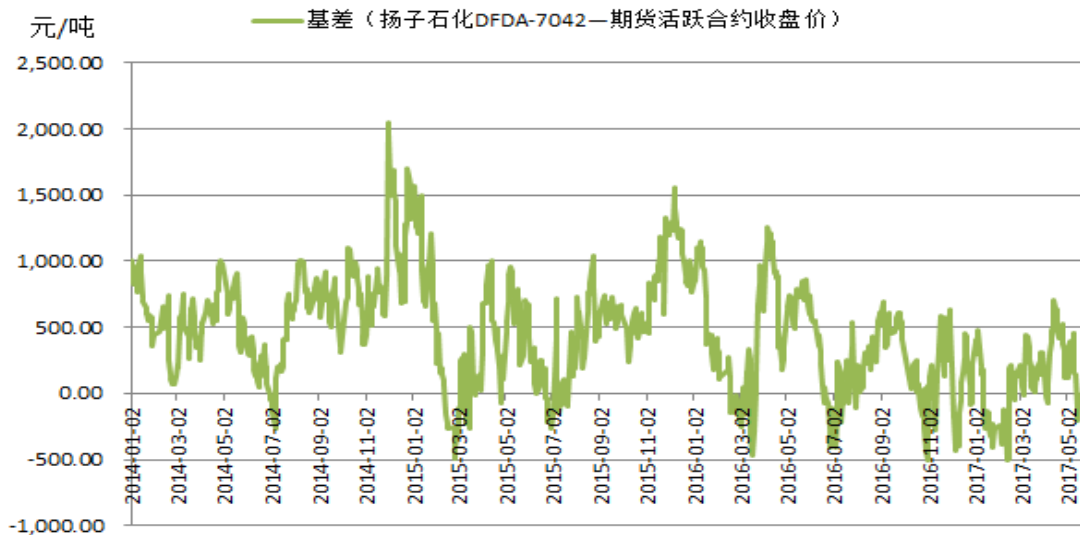
(1)、期现套利

1) 扬子石化 DFDA-7042 (L1701 合约) 基差

截止 5 月 26 日，L 主力合约收盘价至 9130 元/吨，华东现货市场上扬子石化 DFDA-7042 的出厂价至 9400 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270元/吨，前期建议短线投资者逐步入市做基差扩大，关注5000一线压力的有效性，不破止盈离场。

图 22：塑料基差价格走势图

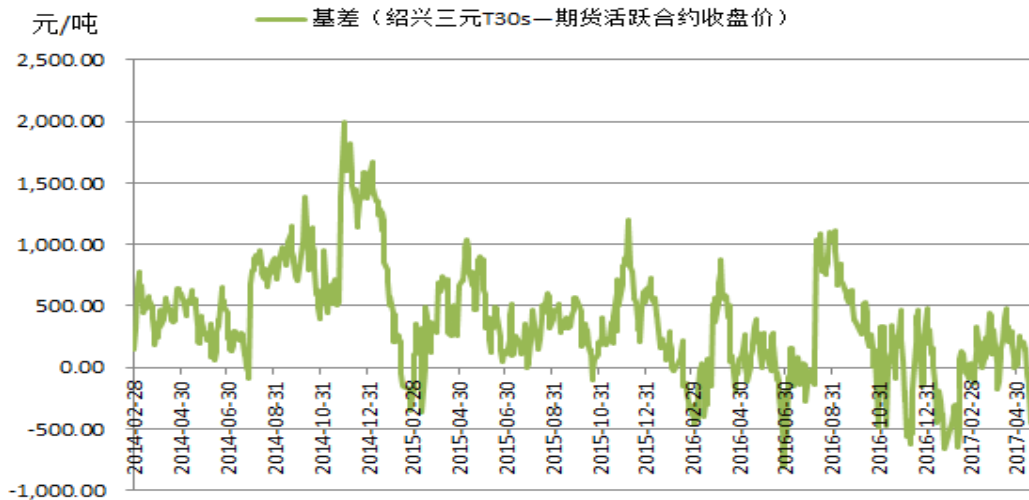


数据来源：国元期货

2) 绍兴三元 T30s (PP1701 合约) 基差

截止5月26日，PP主力合约收盘价至8026元/吨，绍兴三元T30s的出厂价至7950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-76，短期基差有扩大趋势。前期在500区依次入场做基差缩小于-500区已止盈离场，逐渐入市做基差扩大关注是否能有效上破0线，上破继续持有，否则止盈离场。

图 23：PP 基差价格走势图

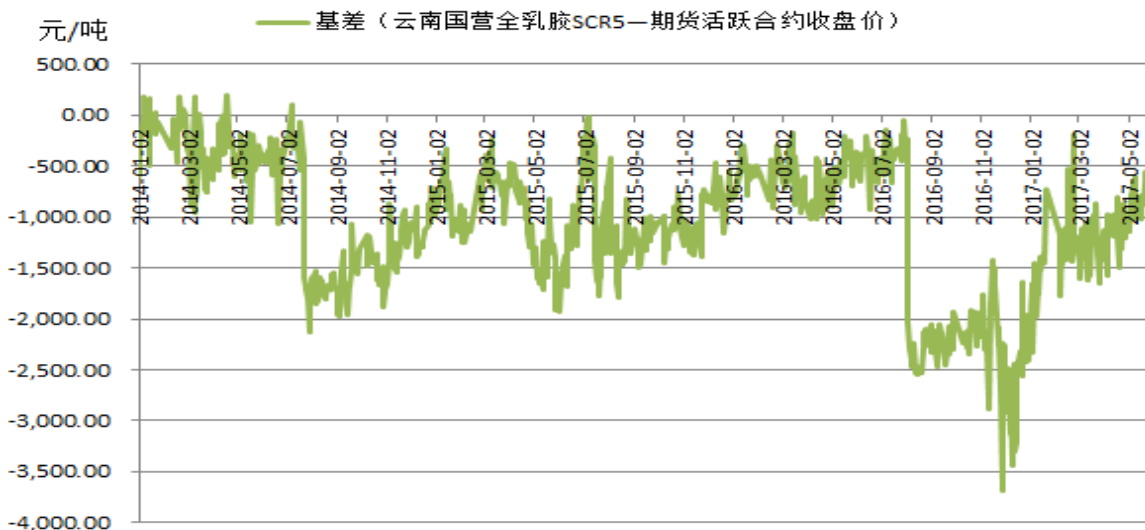


数据来源：国元期货

3) 云南国营全乳胶 SCR5 (RU11701 合约) 基差

截止 5 月 26，RU 主力合约收盘价至 13465 元/吨，云南国营全乳胶(SCR5) 的市场价至 12800 元/吨。据两年数据统计，在 2016 年 11 月 28 日，基差最小值，达到-3690 元/吨；在 2015 年 7 月 7 日，达到最大为 -15。目前基差达到-665 元/吨。就目前的基差来看，基差处于高位震荡，已入场者可继续做基差缩小。

图 24：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 郑州市郑东新区金水东路 21 号永和 International 广场 16 层 C 区

邮编：450018

电话：0371-53386806 传真：0371-55617912

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

北京业务二部

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：010-84555195

青岛营业部

地址：青岛市崂山区苗岭路 28 号金岭广场 1502 室

邮编：266000

电话：0532-80936887 传真：0532-80933683

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