

目录

化工产业链周刊

- (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

国元期货投资咨询部

电话：010-8455 5196

发布日期：2017年9月25日

一、 塑料/PP/天胶市场综述

塑料:

当前市场供应依然处于相对较高水平，随着十一假期前石化积极降库存，出厂价格也不断下调。从需求市场来看，部分企业低价补货，但交投活跃度不佳。从库存压力来看，不排除部分石化销售价格继续补跌，但走跌空间或会缩小。伴随着下游农膜开工率不断提升，市场心态较前期明显好转，但假期前或变动不会太大，因此短期关注 9500 区支撑，若有效下破，下方支撑 9000，未入场者关注 9500 区支撑的有效参与，若有效下破仍可继续试空，前期反弹试空思路参与的空单，关注 9500 区支撑，不破止盈离场；若有效下破则继续持有。

PP:

当前现货市场受期货价格影响，以及套保盘施压以及石化库存累积，供应压力制约粒料价格大幅走高。但临近国庆假期，工厂或将会入市补库，给粒料带来一定的利好支撑。但随着近期盘面的大幅走低，中石化、中石油出厂价不断下调，粒料成本支撑走弱，当前油制成本至 6200 元/吨附近，而动力煤短期需求较好，价格坚挺，煤制利润下滑幅度相对油制要小。短期多空因素博弈，关注 8500 区支撑，未入场者关注支撑的有效性，不破可轻仓参与反弹；前期轻仓试空的空单，关注 8500 区支撑，不破止盈离场。

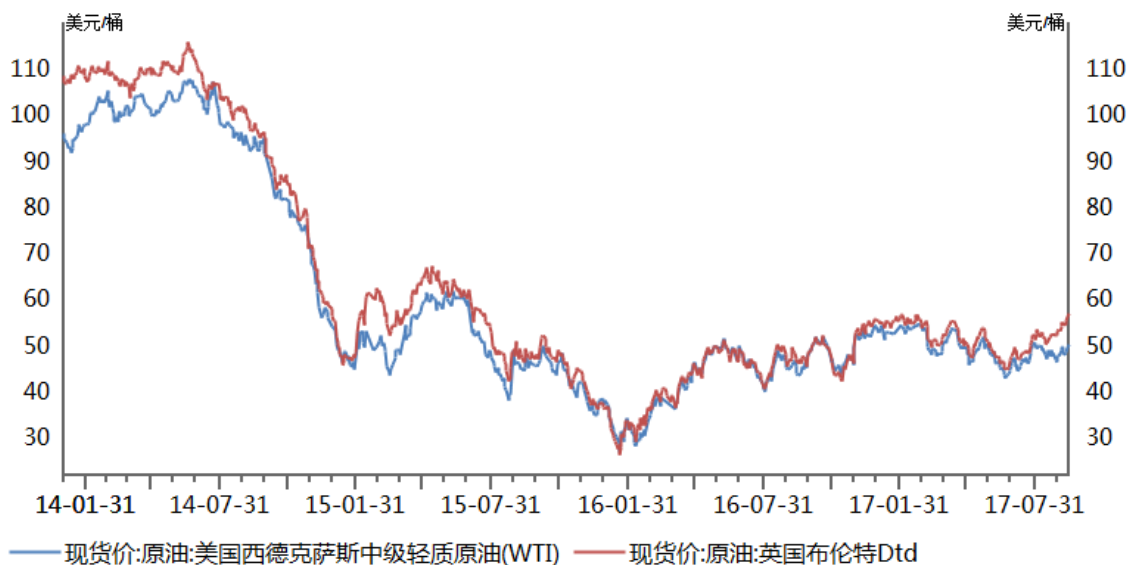
天胶:

9 月 15 日泰国、印尼、马来西亚三国部长级会议所达成的共识形式主义要大于实质意义。当前供需面无明显变动，而本周受下游需求不佳的影响，天胶

价格持续下滑。尤其是京津冀及周边地区“2+26”个城市环保工作将持续开展至明年三月底，橡胶制品企业开工受限。但9-10月份为下游需求传统旺季，有助于提振需求。因此短期有试探前期低点14280预期，关注前期低点14280处支撑，不破可轻仓参与反弹，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

上周末市场有希望逐步重新平衡，加之美国 9 月 15 日当周 API 原油库存及 EIA 库存利好消息已提前释放，市场维持震荡格局。截止周五，欧佩克举行的会议结果显示，OPEC 与非 OPEC 产油国在维也纳的会议未建议延长减产。但伊朗石油部长 Zanganeh：伊朗支持 OPEC 采取的稳定油价的一切措施。受此影响，油价维持震荡格局。

供应端来看，当前 OPEC 官方依旧在为减产预期释放利好信号，而美国飓风消散，产能重回高位，对基本面基本无大的影响；需求端来看，飓风过后炼厂

需求恢复正常，IEA 需求的预期也不断发酵；不过美国夏季旺季后，原油库存连续回升，高库存的削减依旧难度很大。

图 2：WTI 11 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 11 合约日 K 线，本周初期价在 51 一线承压震荡，伴随小幅增仓，短期维持震荡格局，支撑 50，压力 51，关注支撑的有效性参与。

后市预测：当前美联储尚未给出明显暗示，美元延续低迷走势，对油价短期存在利好支撑。随着周五 OPEC 与非 OPEC 产油国在维也纳的会议结束，未建议延长减产，但市场上有支持油价稳定声音，短期高产能重回视野，可能将带来利空压制。因此短期来看，支撑 50，压力 51，关注支撑的有效性参与。

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	13600	12200	-1400	-10.29%	元/吨
泰国 3#烟片胶	山东	16400	14500	-1900	-11.59%	元/吨
越南 3L 胶	山东	13800	12800	-1000	-7.25%	元/吨
泰国 20#标胶	青岛保税区	1710	1540	-170	-9.94%	美元/吨
泰国 20#复合标胶	青岛保税区	1750	1580	-170	-9.71%	美元/吨

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：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	9800	9400	-400	-4.08%
华北地区	7042	吉林石化	北京	9900	9600	-300	-3.03%
	7042	齐鲁石化	齐鲁化工城	9950	9700	-250	-2.51%
华东地区	7042	大庆石化	常州	9950	9700	-250	-2.51%
	7042	镇海炼化	南京	10000	9700	-300	-3.00%
华南地区	7042	广州石化	广州	10400	10000	-400	-3.85%
	7042	福建联合	厦门	10300	9900	-400	-3.88%
西南地区	7042	兰州石化	成都	9850	9700	-150	-1.52%

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	9100	8850	-250	-2.75%
中油华东	大庆石化	T30S	9300	8900	-400	-4.30%
中油华南	大庆石化	T30S	9100	8800	-300	-3.30%
中石化华北	齐鲁石化	T30S	9050	8800	-250	-2.76%
中石化华东	镇海炼化	T30S	9200	8900	-300	-3.26%
中石化华南	福建联合	T30S	9050	8550	-500	-5.52%

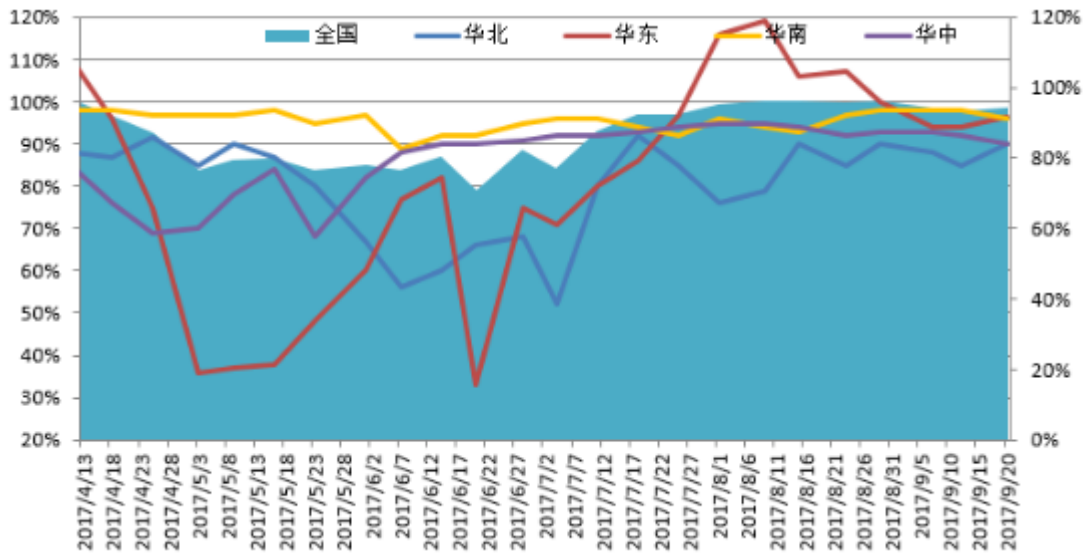
数据来源：隆众网 国元期货

(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%，较上周上涨 1%。从区域上来看，各地区开工率变化不大。

图 6：国内各地区塑料石化装置开工率图

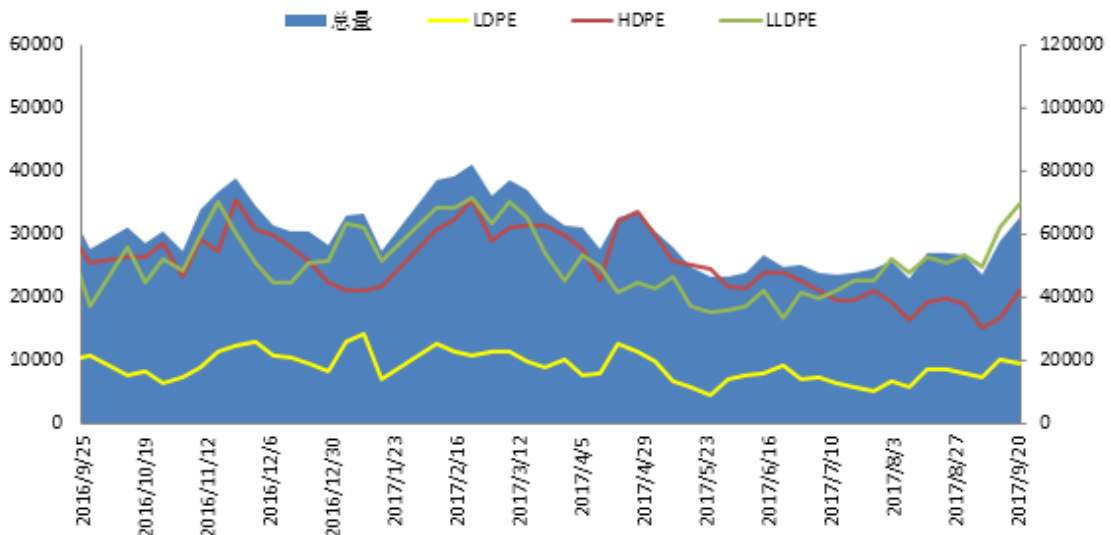


备注：（左标轴显示各地区平均开工率，右标轴显示全国平均开工率）

数据来源：隆众网 国元期货

本周四大地区部分石化库存在 6.54 万吨左右，较上周 5.77 万吨上涨 0.766 万吨，涨幅达 11.7% 左右。当前市场货源消化缓慢，石化企业开单减少，造成石化库存量的增加。

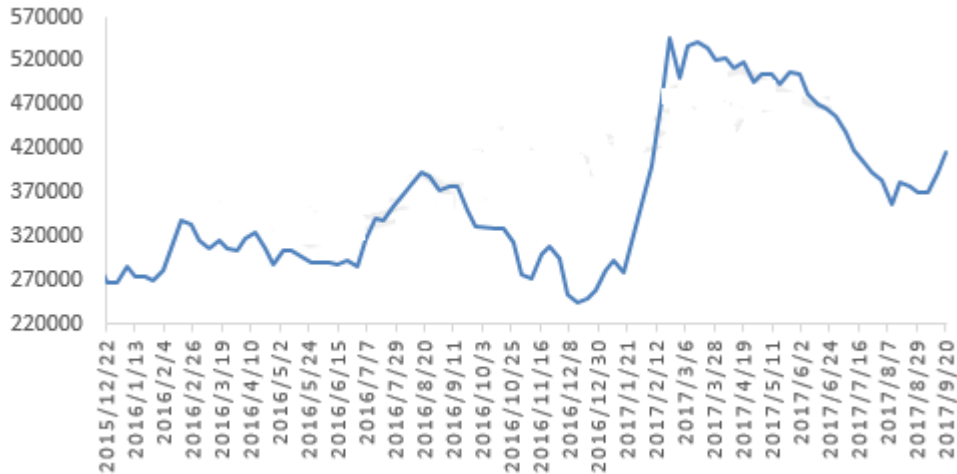
图 7: 国内四大地区 PE 石化库存图 (单位: 吨)



数据来源：隆众网 国元期货

本周 PE 社会库存总量较上周上涨 6.5%，较去年同期上涨 18%。当前石化库存方面受行情影响，库存量有所增加。

图 8：国内各地区塑料库存图(单位：吨)



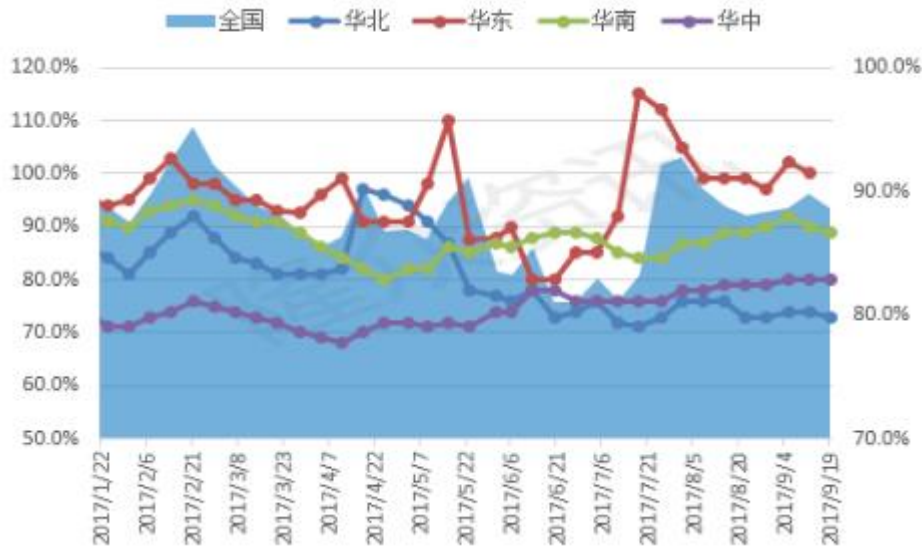
数据来源：隆众网 国元期货

下游市场：国内 PE 低压注塑制品工厂整体开工率在 60%左右，农膜开工率增长至 68%左右，较上周增长 10%，当前下游市场需求陆续打开，市场开工率较前期有明显提升。

PP:

本周全国企业开工率在 88.6%，较上周下滑 1.2%。区域方面来看，华南、华东地区石化装置开工负荷略有回落，其他各地基本变化不大。

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 5.5%，中间商库存较上周增加 0.1%。近期石化、石油厂价纷纷下调，商家报盘随行让利，受“买涨不买跌”心态影响，终端多随用随拿，维持刚需，石化代理商开单积极性减弱。但临近国庆小长假，终端或将部分囤货，预计社会库存将有所回落。

图 10: 国内各地区 PP 库存图(单位: 吨)



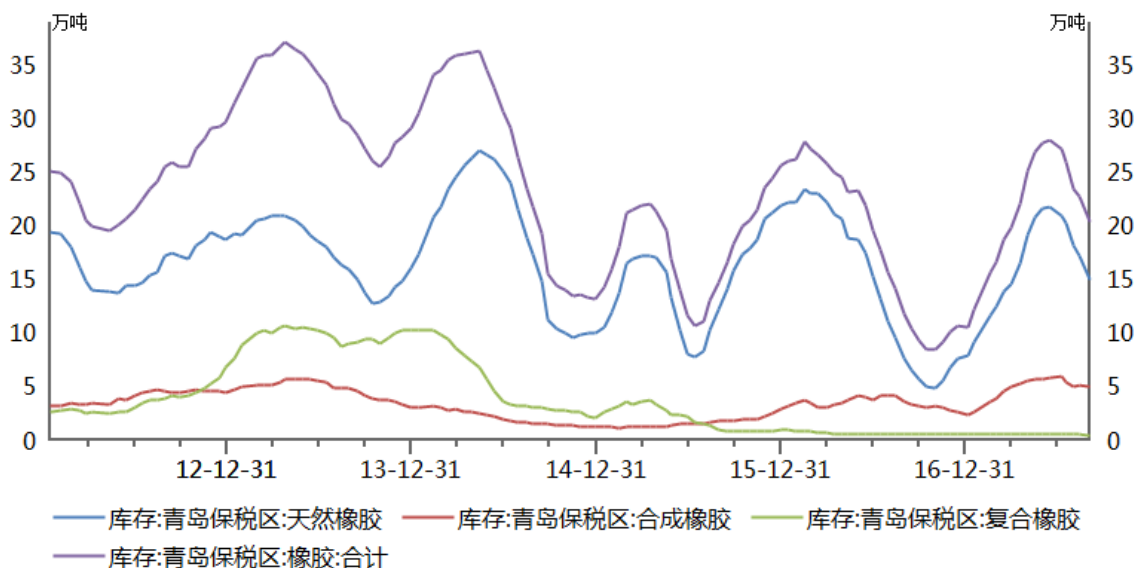
数据来源: 隆众网 国元期货

下游市场：本周国内聚丙烯下游行业整体开工率在 62%左右，其中塑编行业在 59%，基本和上周持平。当前因环保问题停工整顿的部分塑编企业已陆续开工生产，淄博地区部分小型塑编企业仍处于停工状态。临近十一小长假，下游订单情况整体较弱，下游需求一般。

天胶：

截至 9 月 19 日，青岛保税区橡胶总库存为 18.7 万吨，较 9 月 1 日下滑 1.63 万吨，下滑幅度达到 8.02%。其中天然橡胶库存 13.02 万吨，较 9 月初下滑 1.94 万吨，下降幅度达到 12.96%；合成橡胶 2 万吨，较 9 月初下滑 2.97 万吨，跌幅达到 60.12%；复合橡胶产量达到 3.3 万吨。

图 11：青岛保税区橡胶库存图

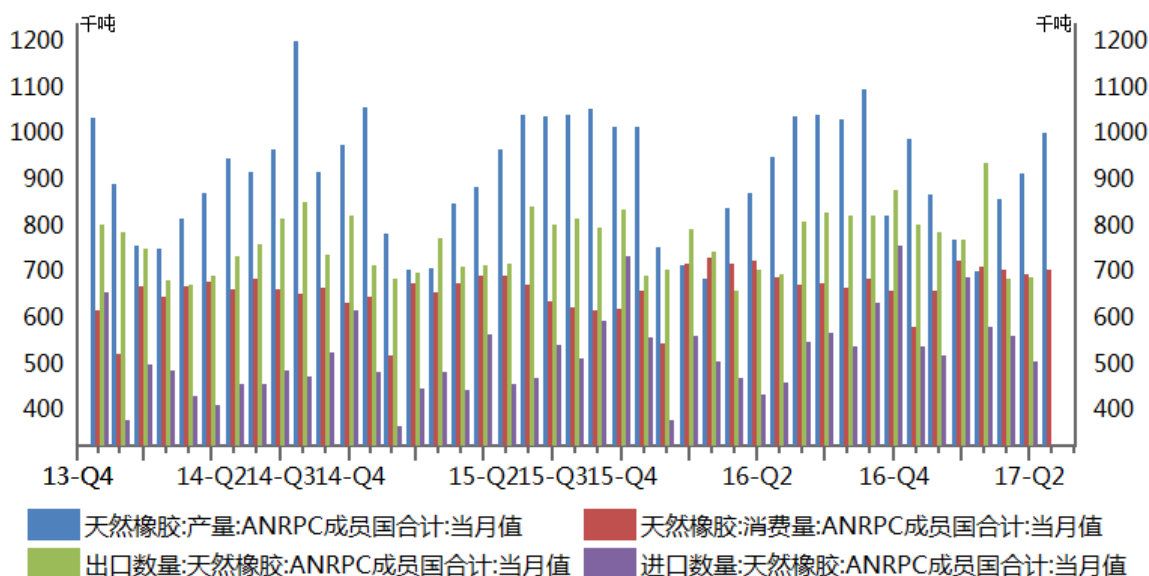


数据来源：wind 国元期货

据 ANRPC 数据显示，截止 2017 年 7 月 ANRPC 成员国产量达到 993.7 千吨，较 6 月增长 9.52%；2017 年 7 月 ANRPC 成员国消费量达到 696.2 千吨，较 6 月增长 1.28%；2017 年 7 月 ANRPC 成员国出口量达到 728 千吨，较 6

月增长 1.25%；2017 年 7 月 ANRPC 成员国进口量达到 462 千吨，较 6 月减少 11.49%。

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：本周国内轮胎市场开工率稳中小涨，部分价格相继跟涨。当前因山东地区环保影响略有削弱，部分轮胎厂开工恢复正常，个别企业为了满足订单，开工率略有提升，截至 9 月 21 日，半钢子午线轮胎开工率上涨 0.5%至 66%，全钢子午线轮胎开工率上涨 1%至 63%。但临近“十一”假期，下游观望气氛浓厚，积极性低迷，难以对天然胶走势形成有力支撑。

（3）、期货市场成交数据

截止 9 月 22 日，上海商品期货交易所天胶主力周收盘价为 14565 元/吨，持仓量为 374564 手。

图 13：上海商品期货交易所天胶周度成交数据

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

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
ru1710	12980	13030	11900	12050	-1,060	328	90	11935	518	6452.3
ru1711	13190	13225	12005	12175	-990	41,492	2896	12135	64712	814499.58
ru1801	15790	15820	14330	14565	-1,160	374,564	-18278	14535	3772998	56482560.77
ru1803	15650	15,680	14,365	14,795	-1,460	164	-34	14580	274	4,032
ru1804	15880	15,880	15,100	15,100	-1,250	66	2	15100	32	492
ru1805	16110	16150	14730	14960	-1,085	67,924	2582	14920	310624	4764654.12
ru1806	15970	15970	14785	14785	-1,405	1,094	2	14785	86	1327.75
ru1807	15785	15,960	14,715	14,830	-845	1,238	318	14810	1,204	18,778
ru1808	15870	16075	14820	14820	-1,530	1,166	990	14860	1186	18094.05
ru1809	15970	16290	14910	15145	15,145	6,332	6332	15110	13764	214353.74
ru小计		16290	11900			494,368	-5100		4165398	62325244.28

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 9 月 22 日，大连商品期货交易所塑料主力周收盘价为 9540 元/吨，持仓量为 444930 手。

图 14：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	1710	9765	9765	9450	9,585	9,585	-360	12	2	0	0.01
聚乙烯	1711	-	-	-	9,690	9,690	-360	0	8	0	0
聚乙烯	1712	-	-	-	9,895	9,895	-370	0	10	0	0
聚乙烯	1801	9,710	9,860	9,465	9,540	9,540	-215	2103576	444,930	-2,134	1017.13
聚乙烯	1802	9,740	9,740	9,740	9,675	9,675	10	2	10	2	0
聚乙烯	1803	9490	9490	9490	9,490	9,490	-315	2	6	2	0
聚乙烯	1804	-	-	-	9,820	9,820	-270	0	2	0	0
聚乙烯	1805	9,750	9,865	9,395	9,470	9,460	-320	137148	63,938	15,934	66.1
聚乙烯	1806	-	-	-	9,555	9,555	-280	0	4	0	0
聚乙烯	1807	-	-	-	9,495	9,495	-260	0	0	0	0
聚乙烯	1808	-	-	-	9,690	9,690	-180	0	4	0	0
聚乙烯	1809	9810	9825	9390	9,445	9,440	-285	678	274	270	0.33
聚乙烯小计								2241418	509188	14074	1083.56

数据来源：大连期货交易所 国元期货

截止 9 月 22 日，大连商品期货交易所 PP 主力周收盘价为 8662 元/吨，持仓量为 396058 手。

图 15: 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	1710	8727	8727	8418	8,418	8,572	-439	12	6	0	0.01
聚丙烯	1711	8590	8590	8590	8,314	8,314	-454	2	6	0	0
聚丙烯	1712	8856	8856	8856	8,677	8,677	-278	2	14	-2	0
聚丙烯	1801	8,880	8,976	8,530	8,662	8,633	-226	2215358	396,058	-34,820	971.49
聚丙烯	1802	8,914	8,914	8,830	8,813	8,813	-201	8	14	0	0
聚丙烯	1803	8723	8772	8533	8,533	8,652	-410	6	6	2	0
聚丙烯	1804	8795	8795	8603	8,603	8,699	-278	4	6	0	0
聚丙烯	1805	8,900	9,015	8,529	8,645	8,616	-311	76288	32,434	3,582	33.55
聚丙烯	1806	-	-	-	8,718	8,718	-280	0	0	0	0
聚丙烯	1807	-	-	-	8,723	8,723	-252	0	2	0	0
聚丙烯	1808	-	-	-	8,897	8,897	-347	0	32	0	0
聚丙烯	1809	8930	8980	8550	8,658	8,592	-278	664	210	184	0.29
聚丙烯小计								2292344	428788	-31054	1005.34

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 16: L1801 合约技术分析图



数据来源: 博易大师 国元期货

从上图 L1801 合约日图上看, 本周初期价在 10000 一线承压下挫, 伴随小幅减仓, 市场重心大幅走低, 短期支撑 9500, 若有效下破, 下方支撑 9000, 未入场者关注支撑的有效参与, 若有效下破仍可继续试空, 前期反弹试空思路参

与的空单，关注 9500 区支撑，不破止盈离场；若有效下破则继续持有。

PP:

图 17: PP1801 合约技术分析图



数据来源：博易大师 国元期货

从 PP 1801 合约日图上看，本周初期价在 9000 区承压震荡，伴随小幅减仓；之后期价一路走低，于周五收在 60 日均线之下，短期维持低位震荡格局。压力 60 日均线，支撑 8500，未入场者关注支撑的有效性，不破可轻仓参与反弹；前期轻仓试空的空单，关注 8500 区支撑，不破止盈离场。

天胶:

图 18: RU1801 合约技术分析图



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：博易大师 国元期货

从 Ru 1801 合约日 K 线图看，本周初期价在 60 日均线处承压下挫，伴随小幅增仓，不断创近期新低，短期有试探前期低点 14280 预期，关注前期低点 14280 处支撑，不破可轻仓参与反弹，下破止损。

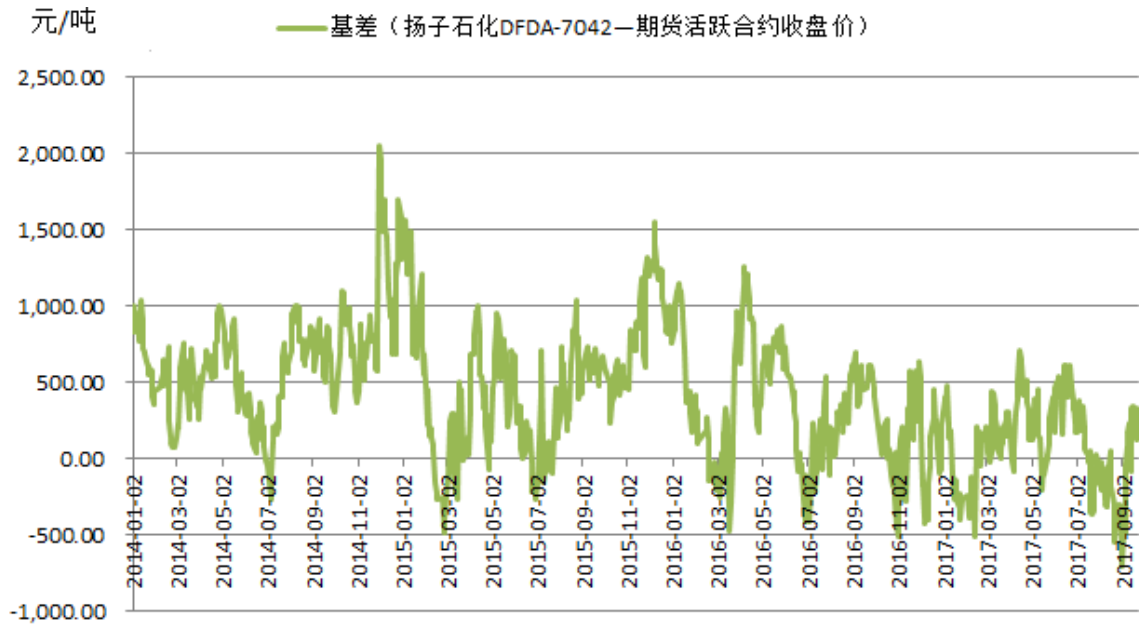
五、化工产业链期现套利分析

(1)、期现套利

扬子石化 DFDA-7042 (L1801 合约) 基差

截止 9 月 22 日，L 主力合约收盘价至 9540 元/吨，华东现货市场上扬子石化 DFDA-7042 的出厂价至 9700 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 160 元/吨，短期基差在 0-500 区间震荡关注 0 一线支撑的有效性，不破仍可逐渐入场做基差扩大，前期入场做基差扩大的已止盈离场。

图 19：塑料基差价格走势图

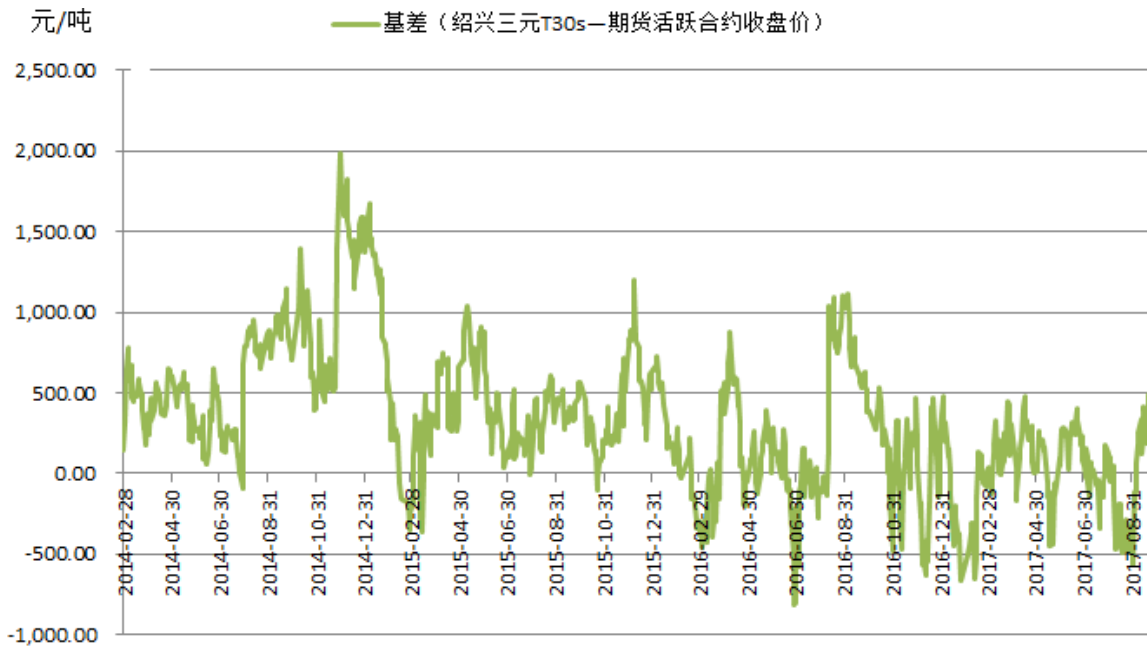


数据来源：国元期货

绍兴三元 T30s（PP1801 合约）基差

截止 9 月 22 日，PP 主力合约收盘价至 8662 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 438，前期在-500 区入场做基差扩大的继续持有，短期关注 500 一线压力的有效性，不破止盈离场。未入场者关注压力的有效性可做基差缩小。

图 20：PP 基差价格走势图

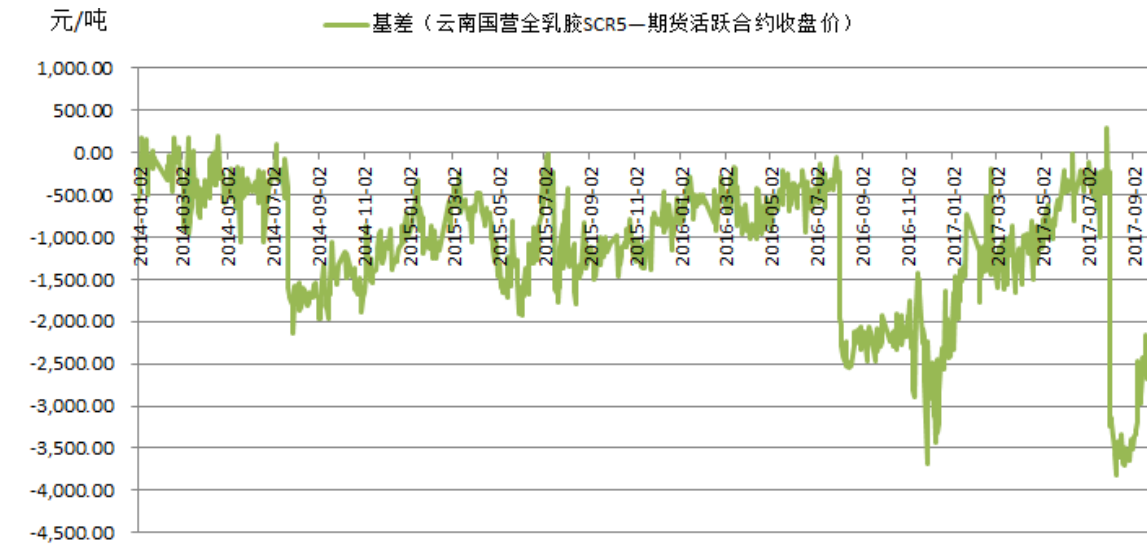


数据来源：国元期货

云南国营全乳胶 SCR5（RU11801 合约）基差

截止 9 月 22 日，RU 主力合约收盘价至 14565 元/吨，云南国营全乳胶（SCR5）的市场价至 12200 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 -2365 元/吨。就目前的基差来看处于较低位震荡，已入场者仍可继续做基差扩大。

图 21：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

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