

## 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10月16日

## 一、 塑料/PP/天胶市场综述

### 塑料:

小长假过后市场库存累积有限，且从本周市场消化来看，表现进度尚可。不过近期市场进口货源较多，且截止 10 月中旬有批货源到货，后期市场供应量较为充足。从需求市场来看，旺季预期下需求相对稳定，对原料市场有一定支撑，但十九大即将来临，各地环保督查力度加大，对区域内原料消化有较大的影响。因此短期关注上方 10000 区压力的有效性，不破可轻仓试空，上破止损。

### PP:

国庆小长假归来，工厂补库不多，而华北地区多数塑编企业受环保检查影响，对原料需求偏弱。截止目前为止，国内检修产能在 175 万吨，而自 30 日至今影响产量达到 6.08 万吨。从下游需求欠佳情况来看，目前煤制、油制 PP 利润均有下降，但动力煤价格稳定，煤质 PP 利润幅度相对较小。随着中油企业出厂价下调，聚丙烯成本支撑减弱。因此短期压力 9000，关注压力的有效性参与。

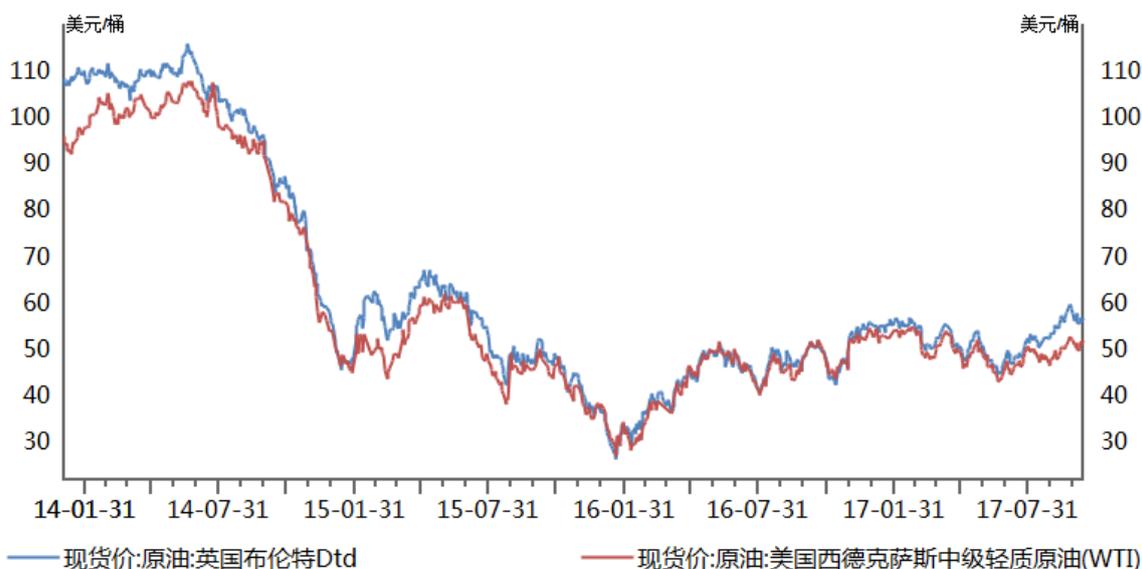
### 天胶:

据市场消息，越南 1-8 月份共出口天然橡胶 79.5 万吨，出口额 13.6 亿美元，分别同比增长 11.2%和 52%。9 月份东南亚天然橡胶产区并无恶劣天气，9 月上旬天气较好，原料产出增加，但下旬越南、泰国主产区遭遇连续降雨，一定程度上限制了生产。而受国内套利盘陆续出货影响，以及 1709 合约交割 10 万吨以上，市场库存压力偏大。虽前期美金胶现货货源偏紧，但短期也将对市场影响力度减弱。随着十九大召开，京津冀地区下游企业停产又再次拉低需求。

因此短期关注 14300 区压力，等待反弹试空为主。

## 二、原油市场综述及分析

图 1：国际原油现货价格走势



数据来源：wind 国元期货

上周欧佩克主导市场走势上扬。具体来看,周初 OPEC 秘书长称有证据显示石油市场正在重新平衡,沙特宣布将进一步削减原油出口量,原油小幅反弹;截止周二欧佩克寻求与美国独立石油公司会谈美原油大幅反弹;之后欧佩克进一步上调对 2018 年全球石油需求预测,市场担心伊拉克库尔德地区紧张局势升级,国际油价进一步走高。

供应端来看,当前 OPEC 继续释放减产相关的积极信号,但美国原油产量增长稳健,同时放大的出口也引发担忧,而部分业者质疑减产继续延长消息的真实性;需求端来看,近期 OPEC 报告上调需求预期,带来一定信心支撑;不过美国原油库存回升趋势显现,高库存的阻碍依然存在。

图 2：WTI 12 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 12 合约日 K 线，本周初期价在日线级别的 60 日均线处受到支撑反弹，伴随大幅增仓，之后期价有效上破 50，短期有继续反弹的空间，但幅度有限，关注前期高点 53.11 区压力的有效性，回调参与反弹。

后市预测：近期美联储对于加息预热降温，美元走势偏稳，对油价影响有限。短期市场关注的焦点是 20 号即将召开的 OPEC 会议，会议能否继续延长减产协议或者推出新举措，将决定后市油价走势的风向标。目前来看 OPEC 出现大动作可能性相对较低，但也不排除后期休息的反转。但是在基本面改善有限的情况下，油价依旧缺乏大幅上破的动力。因此短期有继续反弹的空间，但幅度有限，关注前期高点 53.11 区压力的有效性，回调参与反弹。

## 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	11550	11200	-350	-3.03%	元/吨
泰国 3#烟片胶	山东	13600	13400	-200	-1.47%	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

越南 3L 胶	山东	12300	11800	-500	-4.07%	元/吨
泰国 20#标胶	青岛保税区	1490	1450	-40	-2.68%	美元/吨
泰国 20#复合标胶	青岛保税区	1520	1480	-40	-2.63%	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	9600	9500	-100	-1.04%
华北地区	7042	吉林石化	北京	9700	9700	0	0.00%
	7042	齐鲁石化	齐鲁化工城	9700	9700	0	0.00%
华东地区	7042	大庆石化	常州	9600	9600	0	0.00%
	7042	镇海炼化	南京	9600	9600	0	0.00%
华南地区	7042	广州石化	广州	10050	10050	0	0.00%
	7042	福建联合	厦门	9950	9950	0	0.00%
西南地区	7042	兰州石化	成都	9700	9700	0	0.00%

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	8850	8700	-150	-1.69%
中油华东	大庆石化	T30S	8900	8700	-200	-2.25%
中油华南	大庆石化	T30S	8800	8750	-50	-0.57%
中石化华北	齐鲁石化	T30S	8800	8700	-100	-1.14%
中石化华东	镇海炼化	T30S	8900	8750	-150	-1.69%
中石化华南	福建联合	T30S	8550	8550	0	0.00%

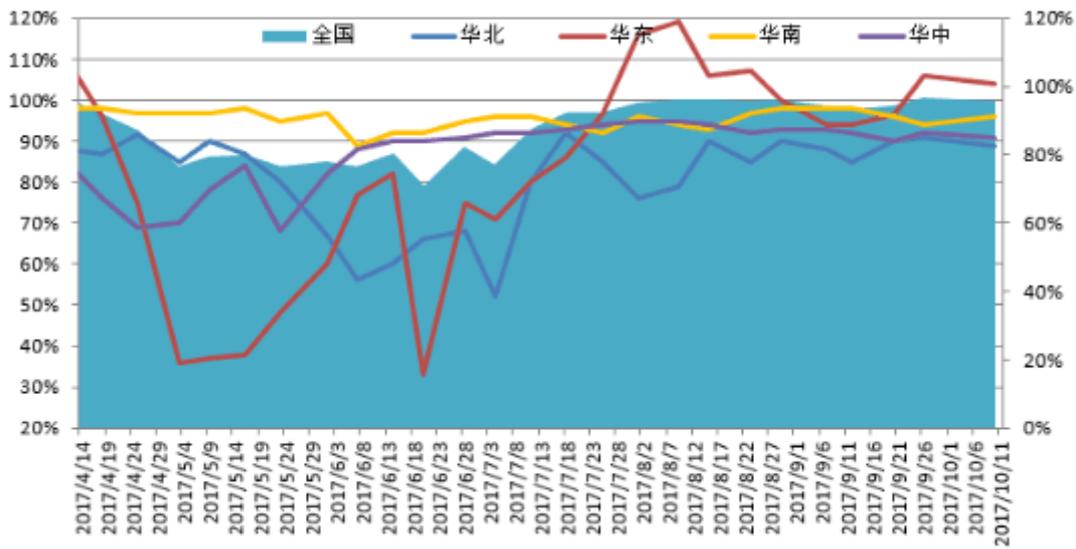
数据来源：隆众网 国元期货

## (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 96%，基本和上周持平。从区域上来看，从区域上来看，华北地区开工率降 3%，其它各地区开工率变化和节前基本不大。

图 6：国内各地区塑料石化装置开工率图

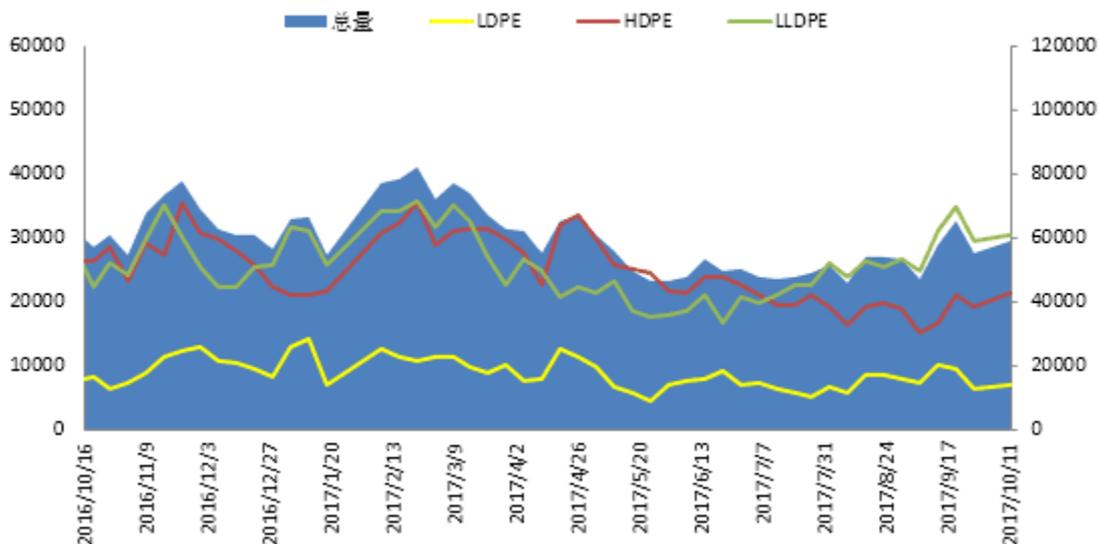


备注：（左标轴显示各地区平均开工率，右标轴显示全国平均开工率）

数据来源：隆众网 国元期货

本周四大地区部分石化库存在 5.88 万吨左右，较上周 5.52 万吨上涨 0.36 万吨，涨幅达 6.2%左右。由于节后归来，适逢十九大，下游需要恢复缓慢，石化库存造成积压。

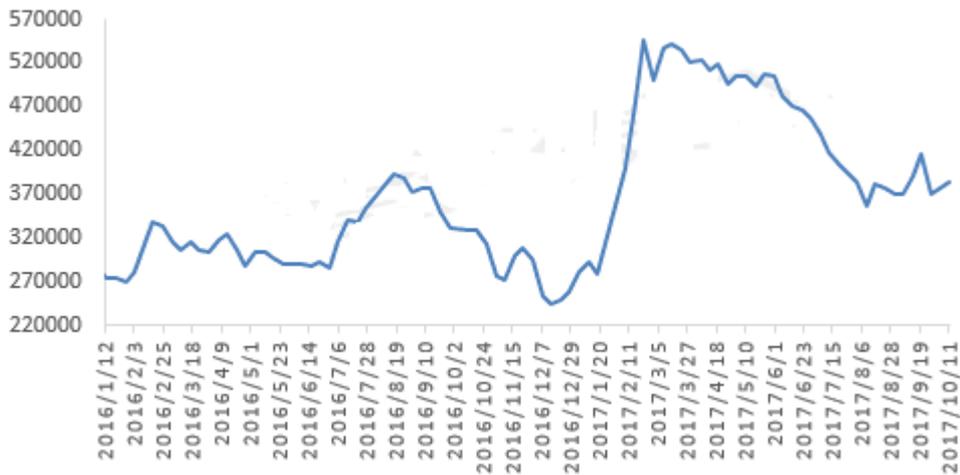
图 7:国内四大地区 PE 石化库存图(单位：吨)



数据来源：隆众网 国元期货

本周 PE 社会库存总量较节前增加 3.2%，比去年同期高 16.4%。当前华东地区石化库存增加明显，华北及华南地区虽然部分牌号存在库存压力，但整体库存量略有下滑。贸易商方面，由于节前出货相对较高，目前部分商家库存量有所增加。

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 5-8 成左右，农膜开工率增长至 78%左右，较节前增长 3%，当前下游工厂补货基本结束，整体维持刚需采购。

PP:

本周全国企业开工率在 91.9%，较上周上涨 3.2%。区域方面来看，华北地区因石家庄炼化装置重启，开工率回升幅度较大；其他各地基本变化不大。

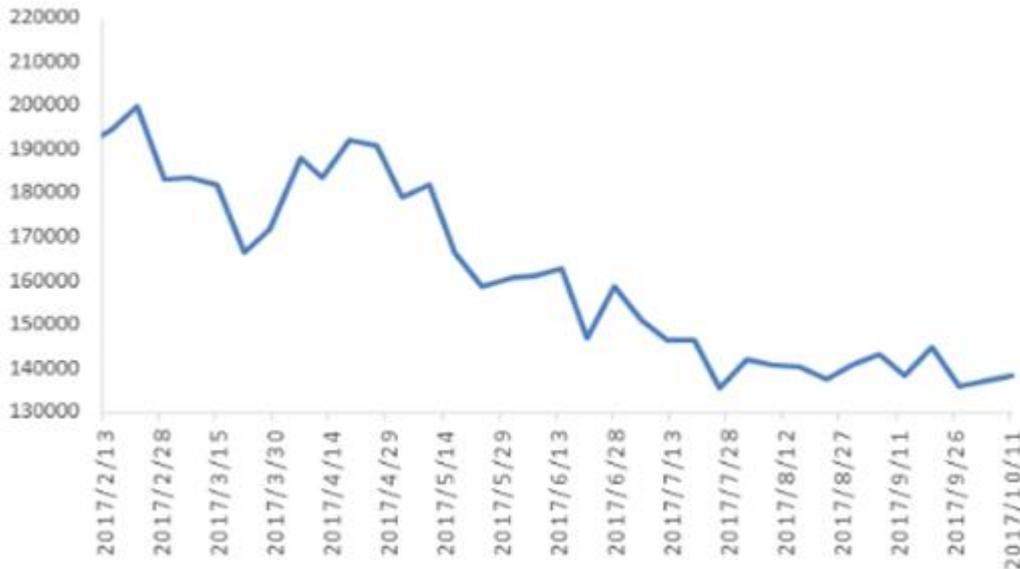
图 9：聚丙烯企业开工率图



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 0.93%，中间商库存较上周增加 6.1%。由于前期恰逢十一假期，商家多放假休市，终端节前已有部分备货，节日期间采购积极性不高，社会库存有所积累。

图 10：国内各地区 PP 库存图(单位：吨)



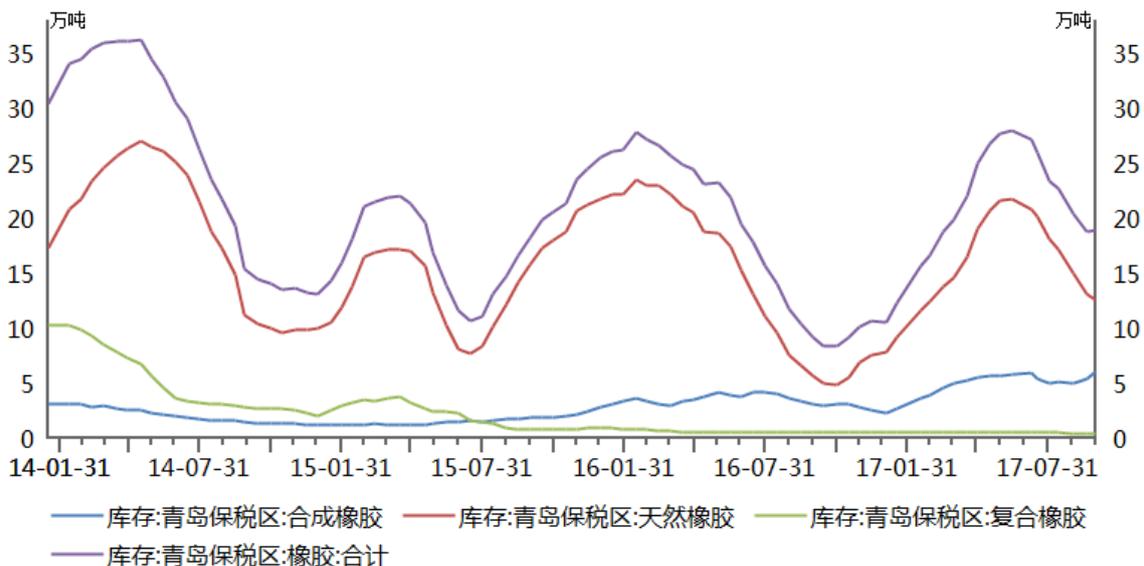
数据来源：隆众网 国元期货

下游市场：本周国内聚丙烯下游行业整体开工率在 61%左右, 较节前下滑 1%。其中塑编行业在 58%，较节前走低 1%。当前因环保问题停工整顿及十九大的临近山东地区水泥企业停工，塑编企业影响较大，订单下滑较为严重。

天胶：

截至 9 月 30 日，青岛保税区橡胶总库存为 18.93 万吨，较 9 月 19 日上涨 0.27 万吨，下滑幅度达到 1.23%。其中天然橡胶库存 12.53 万吨，较 9 月初下滑 0.49 万吨，下降幅度达到 3.76%；合成橡胶 6 万吨，较 9 月初下滑 0.7 万吨，跌幅达到 13.21%；复合橡胶产量持平至 0.4 万吨。

图 11：青岛保税区橡胶库存图

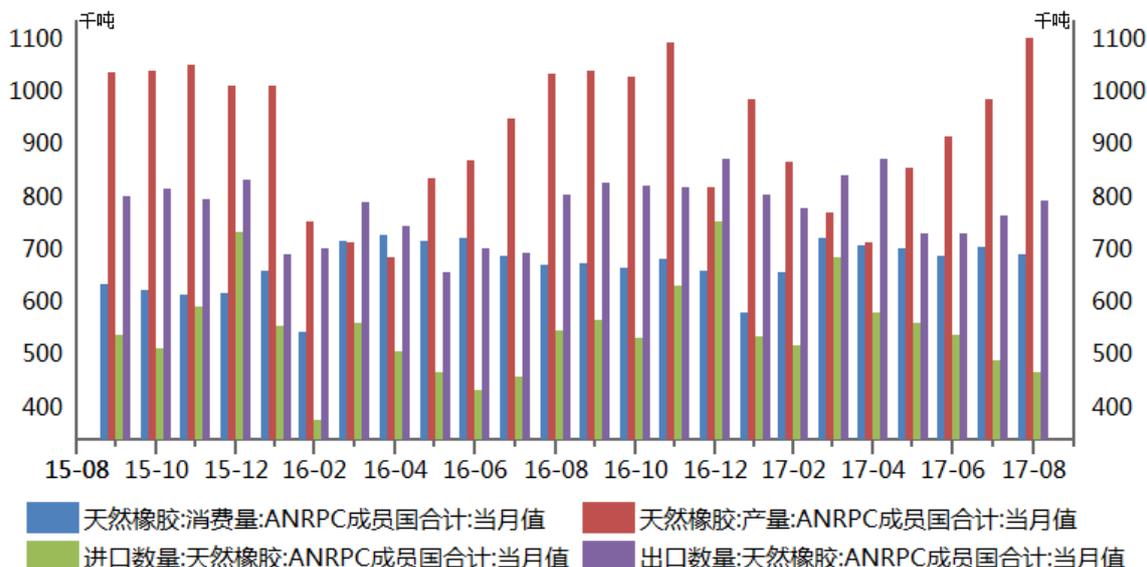


数据来源：wind 国元期货

据 ANRPC 数据显示，截止 2017 年 8 月 ANRPC 成员国产量达到 1096.3 千吨，较 7 月增长 11.67%；2017 年 8 月 ANRPC 成员国消费量达到 684.4 千吨，较 7 月下滑 2.11%；2017 年 8 月 ANRPC 成员国出口量达到 788 千吨，较 7 月减少 3.8%；2017 年 8 月 ANRPC 成员国进口量达到 462 千吨，较 7 月减少 4.3%。

图 12：ANRPC 成员国天然橡胶产量、消费量、进出口图

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

下游市场: 由于国庆假期期间, 部分企业停产放假, 拖累轮胎市场开走低, 本周轮胎企业陆续恢复开工, 半钢子午线轮胎开工率在 66%左右, 全钢子午线轮胎开工率在 64%左右。从价格来看, 受原料橡胶价格暴跌以及市场需求低于预期影响, 实际市场涨价相对困难, 但半钢胎部分轮胎价格照常上调。

### (3)、期货市场成交数据

截止 10 月 13 日, 上海商品期货交易所天胶主力周收盘价为 13575 元/吨, 持仓量为 334588 手。

图 13: 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
ru1710	11210	11410	11100	11200	220	574	88	11220	332	3717.99
ru1711	11445	11495	11030	11490	235	29,286	-4038	11390	35566	401625.29
ru1801	13615	13,680	12,920	13,575	80	334,588	12022	13505	2,939,882	39,186,279
ru1803	13695	13,805	13,200	13,805	190	588	12	13735	92	1,244
ru1804	13700	13700	13540	13540	-230	72	2	13540	4	54.48
ru1805	14040	14100	13365	14015	65	89,116	18574	13945	297780	4100193.24
ru1806	13900	14,060	13,360	14,060	160	1,092	0	13860	138	1,898
ru1807	13775	14110	13670	14105	155	1,224	-22	14020	228	3156.5
ru1808	13890	14190	13775	14170	115	1,164	-4	14135	50	697.69
ru1809	14440	14440	13700	14320	95	13,286	2886	14275	17638	248352.81
ru小计		14440	11030			470,990	29520		3291710	43947218.51

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 10 月 13 日，大连商品期货交易所塑料主力周收盘价为 9720 元/吨，持仓量为 408808 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	9200	9200	9200	9,200	9,200	0	2	2	-2	0
聚乙烯	1711	-	-	-	9,465	9,465	0	0	8	0	0
聚乙烯	1712	9,565	9,565	9,565	9,565	9,565	65	2	8	-2	0
聚乙烯	1801	9,560	9,760	9,300	9,720	9,650	245	2279714	408,808	22,302	1084.24
聚乙烯	1802	-	-	-	9,395	9,395	-75	0	10	0	0
聚乙烯	1803	9535	9535	9535	9,535	9,535	140	2	8	2	0
聚乙烯	1804	9,405	9,405	9,395	9,645	9,645	190	10	4	2	0
聚乙烯	1805	9430	9680	9255	9,635	9,545	225	160120	64732	2946	75.61
聚乙烯	1806	9510	9510	9510	9,510	9,510	100	2	2	-2	0
聚乙烯	1807	-	-	-	9,490	9,490	95	0	0	0	0
聚乙烯	1808	-	-	-	9,475	9,475	0	0	4	0	0
聚乙烯	1809	9445	9645	9255	9,600	9,530	200	1200	536	96	0.57
聚乙烯小计								2441052	474122	25342	1160.42

数据来源：大连期货交易所 国元期货

截止 10 月 13 日，大连商品期货交易所 PP 主力周收盘价为 8958 元/吨，持仓量为 406306 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	-	-	-	8,750	8,750	0	0	2	0	0
聚丙烯	1711	-	-	-	8,485	8,485	0	0	6	0	0
聚丙烯	1712	8,876	8,876	8,860	8,868	8,868	236	4	16	0	0
聚丙烯	1801	8,894	8,999	8,563	8,958	8,838	202	2589882	406,306	56,066	1135
聚丙烯	1802	8692	8692	8692	8,897	8,897	-23	2	14	0	0
聚丙烯	1803	8770	8820	8660	8,820	8,820	-64	6	8	2	0
聚丙烯	1804	-	-	-	8,743	8,743	47	0	6	0	0
聚丙烯	1805	8782	8922	8490	8,866	8,744	166	114188	49294	14192	49.6
聚丙烯	1806	8621	8732	8621	8,732	8,732	7	4	2	2	0
聚丙烯	1807	-	-	-	8,839	8,839	32	0	2	0	0
聚丙烯	1808	8730	8730	8730	8,842	8,842	-41	4	40	-2	0
聚丙烯	1809	8850	8902	8520	8,876	8,765	167	1578	1014	618	0.69
聚丙烯小计								2705668	456710	70878	1185.29

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 9650—9700 区承压震荡，伴随小幅减仓，市场重心略有下移；之后期价在 9300 区受到支撑反弹。短期仍有反弹空间，但幅度有限，关注上方 10000 区压力的有效性，不破可轻仓试空，上破止损。

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

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 区承压下挫, 伴随小幅增仓; 之后期价一路下滑, 在 8500-8550 区受到支撑止跌反弹。截止本周五, 期价进一步试探 9000 区压力, 短期关注压力的有效性参与。

天胶:

图 18: RU1801 合约技术分析图



数据来源: 博易大师 国元期货

从 Ru 1801 合约日 K 线图看, 本周 12900-13700 区间震荡, 伴随小幅增仓。短期仍将延续反弹, 但空间有限。压力 14300, 等待反弹试空为主。

## 五、化工产业链期现套利分析

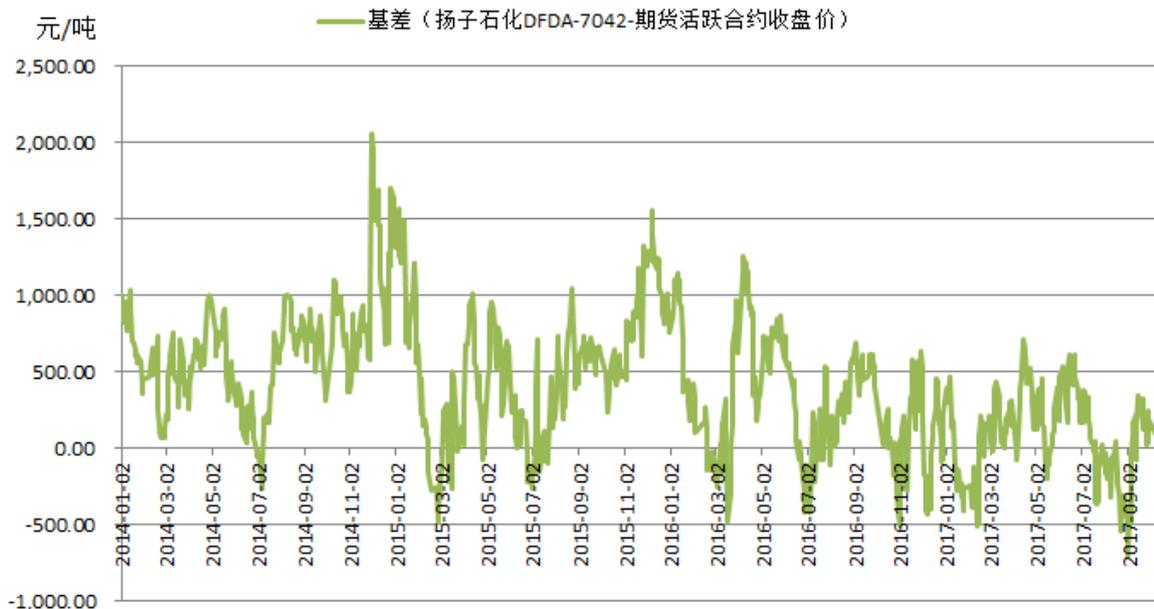
### (1)、期现套利

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

### 扬子石化 DFDA-7042 (L1801 合约) 基差

截止 10 月 13 日, L 主力合约收盘价至 9720 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-120 元/吨, 前期在 500 区之下入场做基差缩小的, 0 线之下可继续持有, 否则止盈离场。

图 19: 塑料基差价格走势图

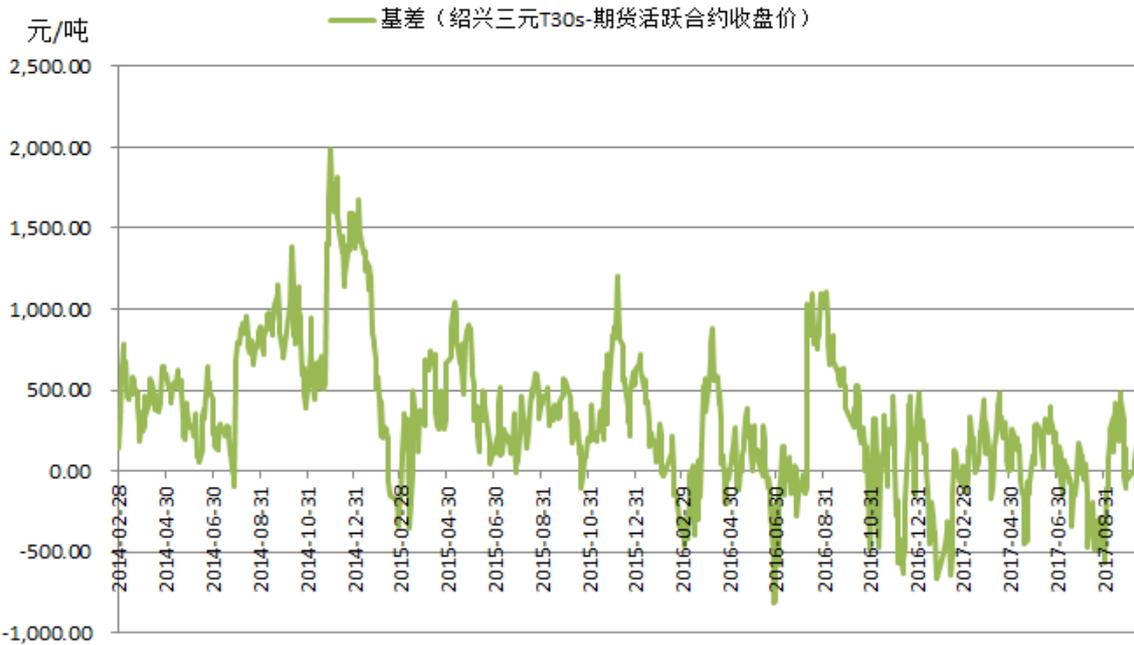


数据来源: 国元期货

### 绍兴三元 T30s (PP1801 合约) 基差

截止 10 月 13 日, PP 主力合约收盘价至 8958 元/吨, 绍兴三元 T30s 的出厂价至 8800 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-158。前期在 500 区入场做基差缩小的, 0 一线 之下可继续持有, 否则止盈离场。

图 20: PP 基差价格走势图

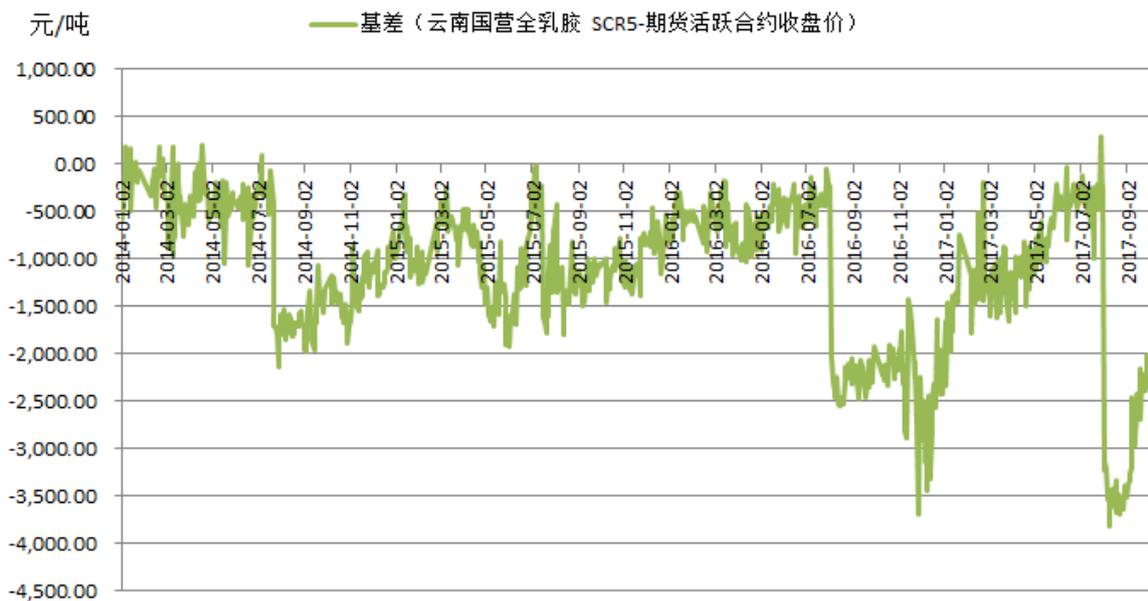


数据来源：国元期货

### 云南国营全乳胶 SCR5（RU11801 合约）基差

截止10月13日，RU 主力合约收盘价至13575元/吨，云南国营全乳胶（SCR5）的市场价至11500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-2075元/吨。就目前的基差来看，基差有不断扩大趋势，前期已入场做基差扩大的，可继续持有。

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](http://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