

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：2018年1月22日

一、 塑料/PP/天胶市场综述

塑料:

当前国内聚乙烯装置多数正常，可维持市场正常供应，但库存水平相对偏低，对市场价格形成一定的支撑。从终端需求来看，目前下游地膜开工率逐步增加，加之下游工厂节前补货情况，对聚乙烯价格形成一定的支撑。因此短期日线级别 60 日均线之上表现较强，压力 10200，回调参与反弹，或等待反弹试空为主。

PP:

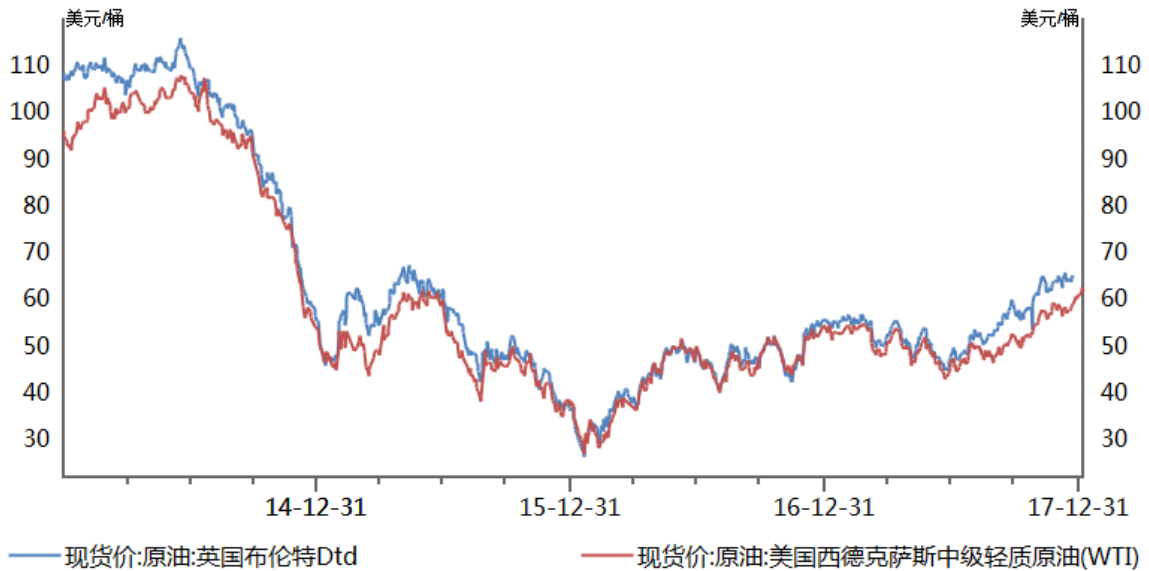
近期石化库存处于中等水平，临近春节，食品等包装行业订单较好，下游工厂开工率整体在 60%-65%左右，个别企业或提前停车放假。目前丙烯原料价格也维持相对高位，成本面带来利好支撑。综上所述，供应压力不大，工厂刚需相对一般，整体利好利空有限。因此未入场者关注前期高点 9795 一线压力的有效性参与，或回调参与反弹。前期在 8800 区轻仓参与反弹多单，于 9500 一线已止盈离场。

天胶:

近期沪胶 1801 合约处于交割期，加之 12 月份进口量环比延续大幅上涨，供应方面维持充裕，下游终端企业春节前正常备货，但未听闻大幅增加采购量的消息，整体供需情况延续疲软状态，大幅上涨的概率偏低。因此短期支撑 14000，压力 15000，未入场者可区间操作，区间外严格止损。

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

本周尽管美国原油产量持续上升，但是有迹象显示欧佩克和俄罗斯收紧供应量，布伦特原油盘旋在三年多来高点。之后交易商获利回吐，国际油价结束连续数日强劲涨势，原油走低。截至周三市场预期美国原油库存连续第九周下降，国际油价再次反弹，但幅度受限，之后期价持续下滑。

供应端来看，当前 OPEC 减产进程延续，加之伊朗局势不稳定性尚未消除，都给供应端带来利好支撑，而美国原油产量持续增长带来抑制。需求端来看，美国原油库存连续九周下降，反映出供需关系确有好转。

图 2：WTI 03 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 03 合约日 K 线，期价在创出新高后，在 65 区承压下挫，伴随小幅增仓，短期高位震荡的概率偏大，支撑 60，回调参与反弹。

后市预测：目前美元延续疲软，继续利好油价。伊朗局势没有继续恶化，中东整体表现平静。当前美国原油库存下降、OPEC 延续减产和疲软美元是主要利好输出，而美国原油产量的增长是利空方面的主要输出，但近期来看业者心态向好、底部支撑牢固。因此，短期支撑 60，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	11900	12050	150	1.26%	元/吨
泰国 3#烟片胶	山东	14400	14450	50	0.35%	元/吨
越南 3L 胶	山东	11800	11900	100	0.85%	元/吨
泰国 20#标胶	青岛保税区	1460	1500	40	2.74%	美元/吨
泰国 20#复合标胶	青岛保税区	1495	1540	45	3.01%	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	9900	10000	100	1.01%

华北地区	7042	吉林石化	北京	9900	10000	100	1.01%
	7042	齐鲁石化	齐鲁化工城	9800	9800	0	0.00%
华东地区	7042	大庆石化	常州	9850	10000	150	1.52%
	7042	镇海炼化	南京	9850	10000	150	1.52%
华南地区	7042	广州石化	广州	10050	10100	50	0.50%
	7042	福建联合	厦门	10050	10050	0	0.00%
西南地区	7042	兰州石化	成都	9950	9950	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	9350	9300	-50	-0.53%
中油华东	大庆石化	T30S	9400	9350	-50	-0.53%
中油华南	大庆石化	T30S	9400	9400	0	0.00%
中石化华北	齐鲁石化	T30S	9200	9200	0	0.00%
中石化华东	镇海炼化	T30S	9300	9500	200	2.15%
中石化华南	福建联合	T30S	9250	9350	100	1.08%

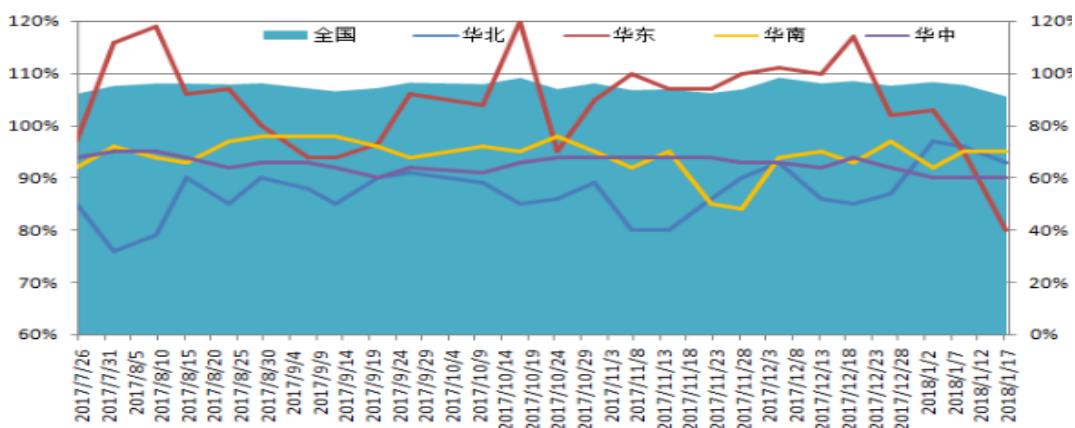
数据来源：隆众网 国元期货

(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 91%，较上周下滑 5%。从区域上来看，华东地区开工率下滑明显，其它地区开工率基本变化不大。

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）

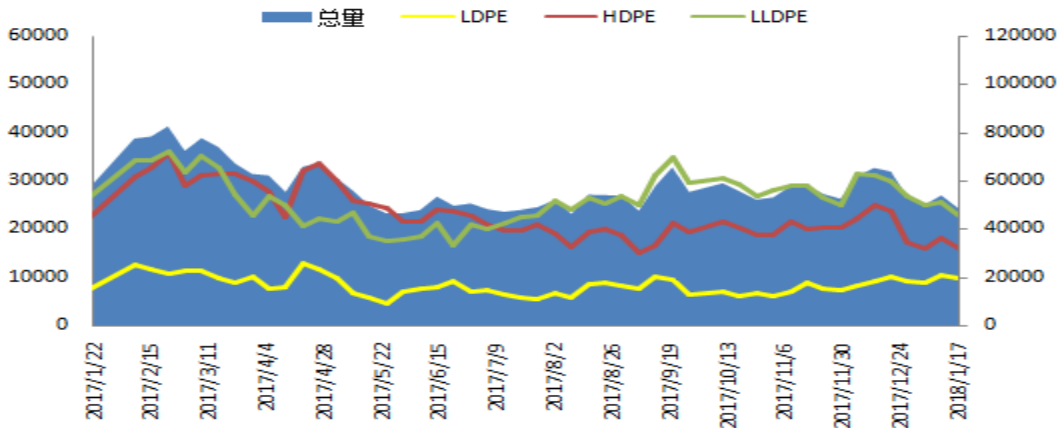
数据来源：隆众网 国元期货

本周四大地区部分石化库存在 4.85 万吨左右，较上周 5.38 万吨减少 0.532

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

万吨，跌幅 10.98%左右。当前线性和低压库存大幅走高，高压略有下滑。

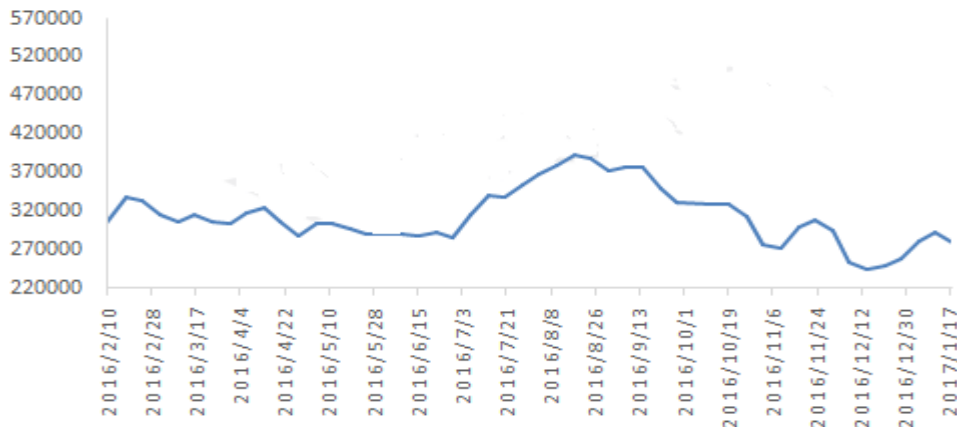
图 7:国内四大地区 PE 石化库存图(单位: 吨)



数据来源: 隆众网 国元期货

本周 PE 社会库存总量较上周略下滑 0.4%，但较去年同期走高 9.5%。据统计进口商方面库存有所增加，国产产品库存量不高。不过随着农历春节的临近及物流运输难度的加大，终端用户节前采购的行为将在近期显现，商家也会有意降低库存。

图 8: 国内各地区塑料库存图(单位: 吨)



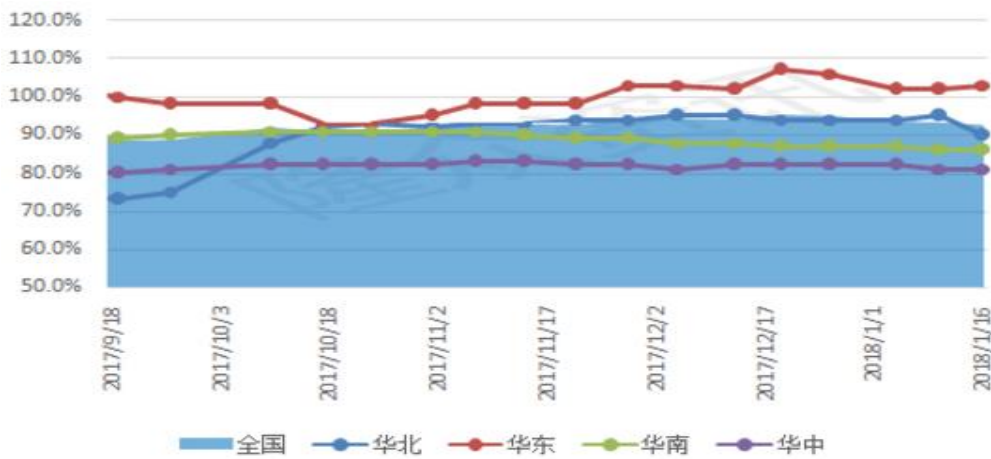
数据来源: 隆众网 国元期货

下游市场: 当前下游包装制品开工率维持正常, 农膜开工率较前期持平, 大型工厂基本维持 50%左右; 小型工厂开工率在 30%左右, 市场按需采购为主。

PP:

本周全国企业开工率在 92.6%，较上周下滑 0.7%。区域方面来看，华北地区青岛大炼装置故障停车，开工率回落。华东地区九江石化装置负荷率小幅提升，开工率小涨，其它地区装置开工率变化不大。

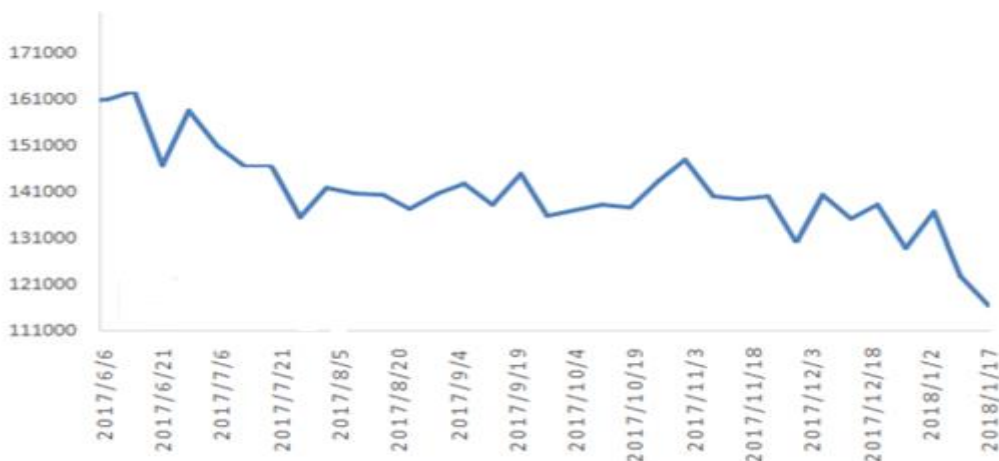
图 9：聚丙烯企业开工率图



数据来源：隆众网 国元期货

本周国内主要石化、石油库存较上周减少 7.57%，中间商库存较上周增加 4.08%，社会库存较上周减少 5.34%。当前终端利润受压缩，采购多维持刚需。

图 10：国内各地区 PP 库存图(单位：吨)



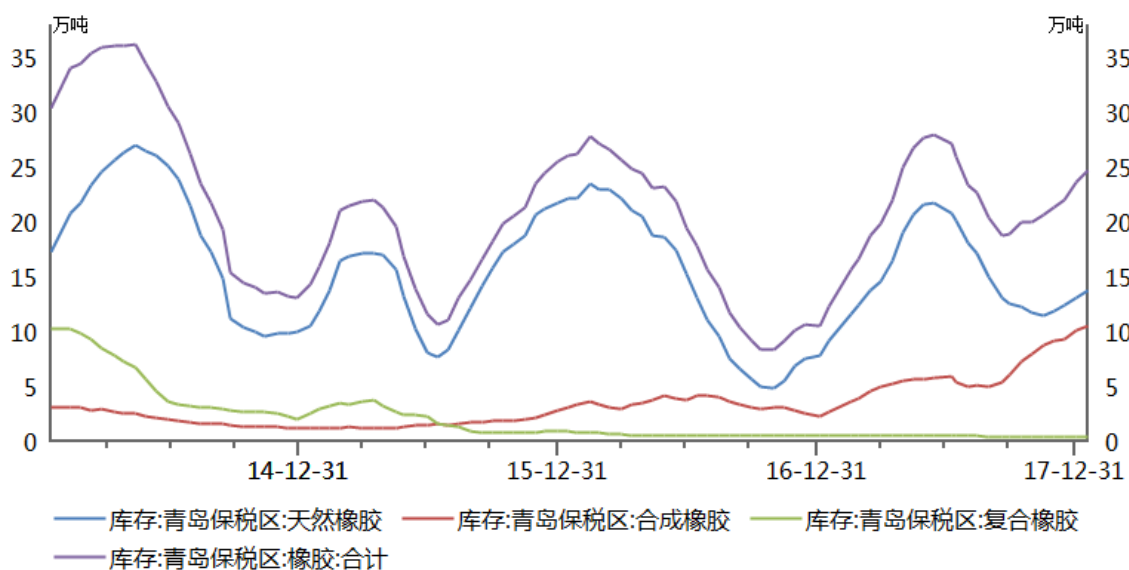
数据来源：隆众网 国元期货

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%。当前下游企业开工情况较前期有所提高，规模以上的塑编企业订单有所积累，但对当前高价货源持观望心态，采购意愿不强。

天胶：

截至 2018 年 1 月 17 日，青岛保税区橡胶总库存为 24.63 万吨，较 1 月初上涨 1.07 万吨，涨幅达到 4.54%。其中天然橡胶库存 13.7 万吨，较 1 月初上涨 0.62 万吨，上涨幅度达到 4.74%；合成橡胶 10.54 万吨，较 1 月初上涨 0.45 万吨，涨幅达到 4.45%；复合橡胶较 1 月初持平至 0.39 万吨。

图 11：青岛保税区橡胶库存图

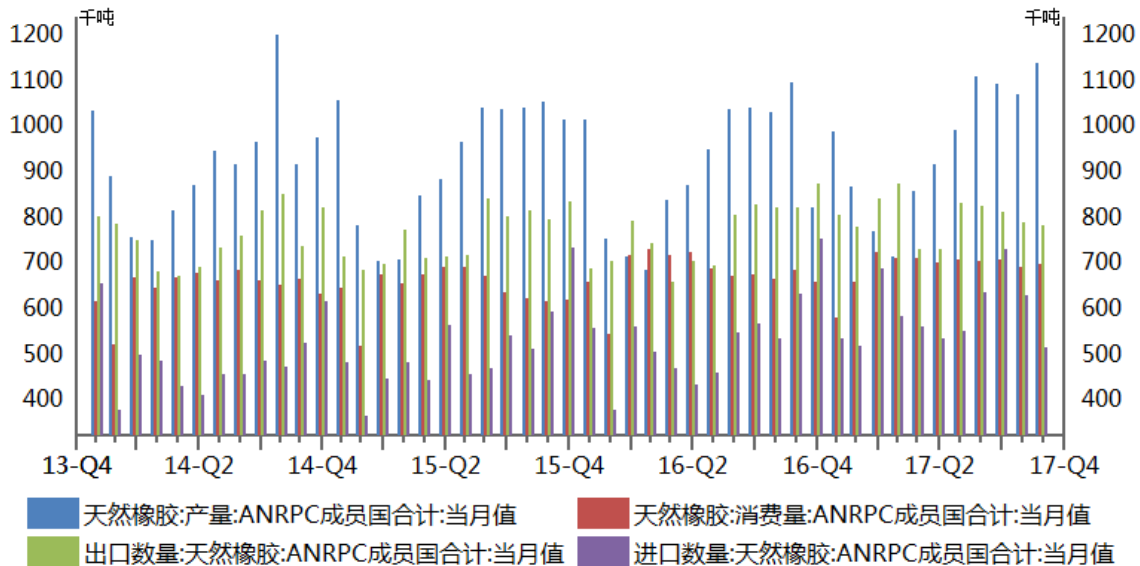


数据来源：wind 国元期货

据 ANRPC 数据显示，截止 2017 年 11 月 ANRPC 成员国产量达到 1131.6 千吨，较 10 月增长 6.52%；2017 年 11 月 ANRPC 成员国消费量达到 692.6 千吨，较 10 月下滑 1.12%；2017 年 11 月 ANRPC 成员国出口量达到 776 千吨，较 10 月减少 0.64%；2017 年 11 月 ANRPC 成员国进口量达到 508 千吨，较 10

月减少 18.46%。

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: 当前我国轮胎自去年 12 月份到今年 1 月份的价格普涨时期基本结束, 部分厂家表示, 春节前第二波提价心态不高, 下游贸易商提货心态一般。另外国外受中国“春节”假期和物流影响, 提前进入备货期, 外销情况相对乐观。据统计半钢胎开工率为 70.5%, 较上周下滑 0.5%; 全钢胎开工率为 68.0%, 较上周持平。

(3)、期货市场成交数据

截止 1 月 19 日, 上海商品期货交易所天胶主力周收盘价为 14065 元/吨, 持仓量为 432858 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
ru1801	13840	14030	13780	14000	120	15,684	-204	13915	364	5065.68
ru1803	14295	14295	13975	13995	-205	146	-14	13990	80	1124.54
ru1804	14195	14380	13950	13980	-315	104	42	14115	132	1866.28
ru1805	14290	14,500	13,975	14,065	-230	432,858	25556	14095	1,955,794	27,838,093
ru1806	14295	14,500	14,065	14,130	-235	232	-4	14170	312	4,466
ru1807	14690	14690	14215	14215	-245	260	-2	14330	32	462.53
ru1808	14555	14730	14240	14240	-220	92	10	14240	28	408.3
ru1809	14570	14,790	14,255	14,315	-280	71,066	14538	14365	199,454	2,895,739
ru1810	14560	14560	14340	14340	-190	16	2	14450	4	57.8
ru1811	14700	14895	14445	14445	-290	120	-4	14510	50	732.92
ru1901	16300	16725	16090	16170	16,170	9,402	9402	16185	17896	292819.15
ru小计		16725	13780			529,980	49322		2174146	31040835.65

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1月19日，大连商品期货交易所塑料主力周收盘价为9865元/吨，持仓量为474582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	1801	-	-	-	9,755	9,755	-100	8	0	-6950	0
聚乙烯	1802	9870	9870	9870	9,870	9,870	-25	2	2	0	0
聚乙烯	1803	10280	10280	9825	9,965	9,965	-270	16	6	0	0.01
聚乙烯	1804	-	-	-	9,915	9,915	-265	0	6	0	0
聚乙烯	1805	10,160	10,180	9,780	9,865	9,830	-240	1533600	474,582	-142,002	761.99
聚乙烯	1806	-	-	-	9,750	9,750	-260	0	4	0	0
聚乙烯	1807	-	-	-	9,785	9,785	-260	0	2	0	0
聚乙烯	1808	-	-	-	9,960	9,960	0	0	6	0	0
聚乙烯	1809	9980	9985	9635	9,715	9,680	-215	79614	65576	5972	38.95
聚乙烯	1810	-	-	-	9,715	9,715	0	0	6	0	0
聚乙烯	1811	-	-	-	9,675	9,675	0	0	0	0	0
聚乙烯	1812	-	-	-	9,640	9,640	-105	0	2	0	0
聚乙烯	1901	9890	9890	9500	9,620	9,560	-140	1816	926	926	0.88
聚乙烯小计								1615056	541118	-142054	801.82

数据来源：大连期货交易所 国元期货

截止1月19日，大连商品期货交易所PP主力周收盘价9468元/吨，持仓量为492352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	1801	9500	9500	9400	9,400	9,341	-50	4774	0	-10346	2.23
聚丙烯	1802	9498	9611	9393	9,464	9,464	-24	18	6	0	0.01
聚丙烯	1803	9071	9071	9071	9,071	9,071	-393	2	12	0	0
聚丙烯	1804	9,664	9,664	9,458	9,465	9,465	-115	8	12	-6	0
聚丙烯	1805	9,680	9,695	9,315	9,468	9,415	-170	1846290	492,352	-94,434	875.86
聚丙烯	1806	-	-	-	9,530	9,530	15	0	10	0	0
聚丙烯	1807	-	-	-	9,359	9,359	-253	0	4	0	0
聚丙烯	1808	9,543	9,660	9,543	9,493	9,493	-19	84	6	0	0.04
聚丙烯	1809	9572	9599	9280	9,405	9,364	-128	63180	56294	9116	29.84
聚丙烯	1810	-	-	-	9,389	9,389	0	0	8	0	0
聚丙烯	1811	-	-	-	9,384	9,384	-171	0	2	0	0
聚丙烯	1812	-	-	-	9,635	9,635	-173	0	0	0	0
聚丙烯	1901	9486	9524	9261	9,349	9,298	-487	780	516	516	0.36
聚丙烯小计								1915136	549222	-95154	908.35

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：L1805 合约技术分析图



数据来源：博易大师 国元期货

从上图 L1805 合约日图上看，本周期价不断创新高后在 10200 区承压下挫，伴随减仓；短期日线级别 60 日均线之上表现较强，压力 10200，回调参与反弹，或等待反弹试空为主。

PP:

图 17: PP1805 合约技术分析图



数据来源: 博易大师 国元期货

从 PP 1805 合约日图上看, 本周期价创近期新高后在 9700 区承压下挫, 伴随减仓; 之后市场在 9300 区受到支撑反弹。短期市场仍有上行空间, 但幅度有限。压力前期高点 9795, 未入场者关注压力的有效性参与。前期在 8800 区轻仓参与反弹多单, 9500 一线设已止盈离场。

天胶:

图 18: RU1805 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 Ru 1805 合约日 K 线图看，本周初期价在 14000 一线震荡，伴随小幅增仓。短期市场震荡的概率偏大，支撑 14000，压力 15000，未入场者可区间操作，区间外严格止损。

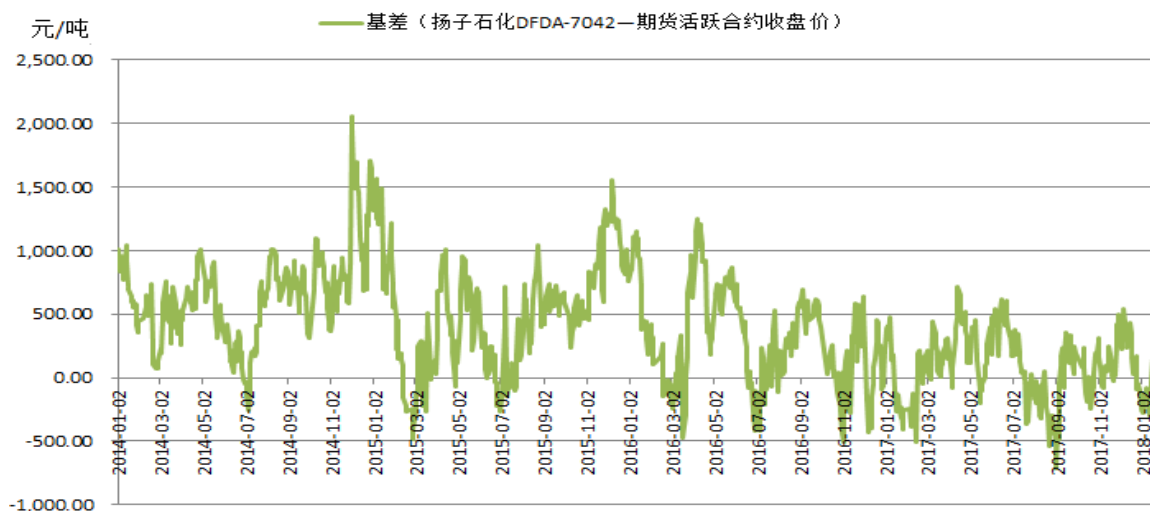
五、化工产业链期现套利分析

(1)、期现套利

扬子石化 DFDA-7042（主力合约）基差

截止 1 月 19 日，L 主力合约收盘价至 10000 元/吨，华东现货市场上扬子石化 DFDA-7042 的出厂价至 9865 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 135 元/吨，前期已入场者做基差缩小的，0 一线已止盈离场。未入场者可逐渐入场做基差扩大，压力 500。

图 19：塑料基差价格走势图

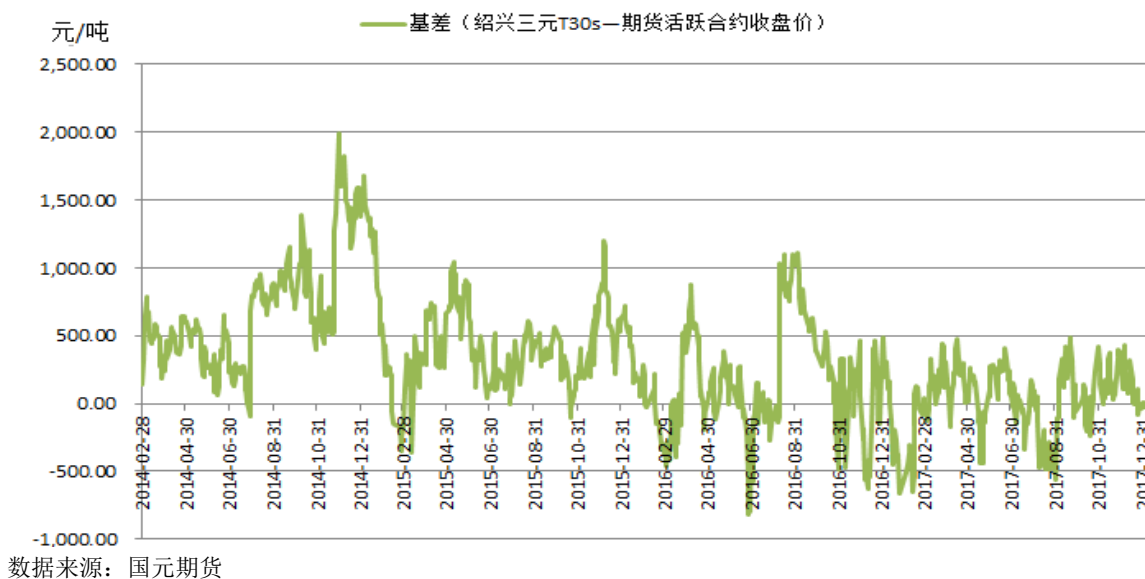


数据来源：国元期货

绍兴三元 T30s（主力合约）基差

截止 1 月 19 日, PP 主力合约收盘价至 9468 元/吨, 绍兴三元 T30s 的出厂价至 9600 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 132。前期已入场做基差缩小的, 0 一线已止盈离场。未入场者可逐渐入场做基差扩大。

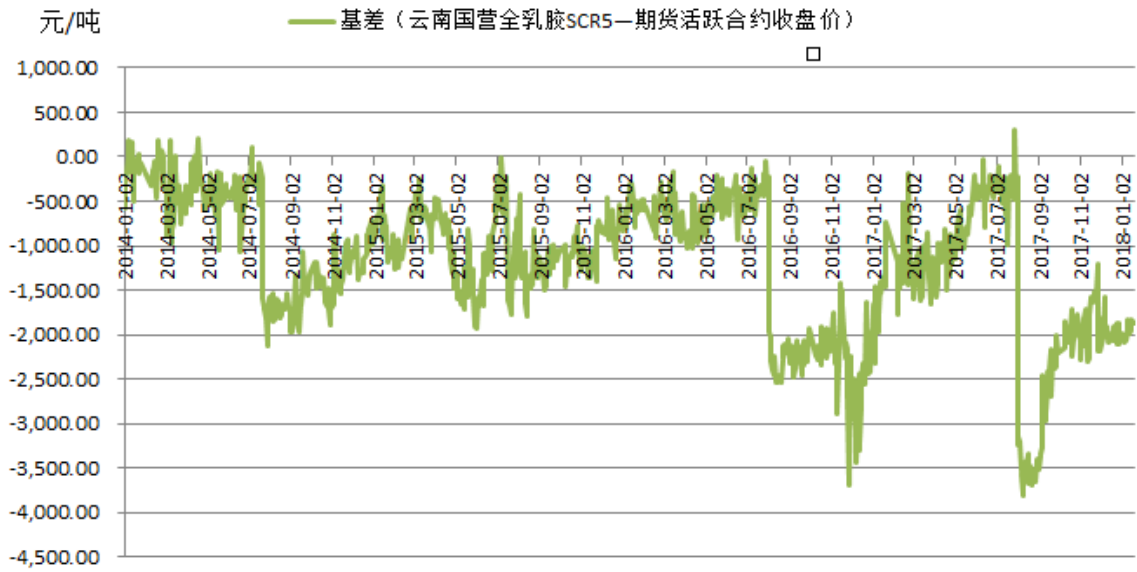
图 20: PP 基差价格走势图



云南国营全乳胶 SCR5 (主力合约) 基差

截止 1 月 19 日, RU 主力合约收盘价至 14065 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-1865 元/吨。就目前的基差来看, 基差为持续震荡格局, 未入场者等待入场做基差缩小。

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