国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2018.11.12

化工策略周报

化工系列

国元期货研究咨询部

化工市场重心走低，大方向不变

橡胶：近期东南亚主产区进入割胶旺季，越南、泰国原料供应增长明显，原料收购价格承压走低。在无特殊天气的情况下，11 月至次年 1 月天然橡胶供应量将持续放大。而下游轮胎工厂对美出口的订单赶工结束，且北方地区进入冬季后轮胎需求受到限。加之 18 年环保力度，市场整体偏弱，看空气氛明显。

PTA：当前下游聚酯负荷再度出现回落，逸盛石化 11 月中旬检修计划在一定程度上缓解下游需求疲软带来的压力，但上游成本端 PX 价格不断掉崖式下挫，终端买涨不买跌情绪升温，市场整体采购氛围不佳，短期震荡下行的概率偏大。

塑料、PP: 虽然当前塑料装置开工率以及产能较前期略有下滑，但农膜开工已开始回落，旺季逐将转淡，在无特殊利好支撑的情况下，后期上行的概率偏低。而 PP 需求端季节性弱于 PE，此外甲醇偏弱行情对 PP 偏空影响依旧存在，市场还有累库迹象，后期采购气氛不佳。

电话：010-84555193
研究咨询部：张霄
从业资格编号：F3010320
投资咨询编号：Z0012288

相关报告

目　录

一、橡胶、塑料、PP、PTA 周度行情回顾 1
（一）期货市场回顾 1
（二）现货市场回顾 2
二、重要事件 3
三、基本面分析 4
（一）橡胶市场供需分析情况 4
（二）PTA 市场供需分析情况 6
（三）塑料、PP 市场供需分析情况 7
四、小结 10
橡胶 10
PTA 10
塑料、PP 10
五、技术分析及操作建议 11
六、 基差分析及操作建议 13
橡胶 13
PTA 13
塑料 14
PP 15

附　图

图表 1：上周能源化工内外盘收盘情况 1
图表 2：各化工品种成交量及持仓量情况 1
图表 3：上周能源化工现货市场情况 2
图表 4：各化工品种现货成交价格走势 2
图表 5：天胶保税区库存及进口量情况 4
图表 6：天然橡胶库存期货及可用库容量 5
图表 7：ANRPC 成员国进出口及产销情况 5
图表 8：汽车产量及橡胶轮胎外胎产量值 5
图表 9：PX CFR 中国主港价 6
图表 10：PTA 装置开工率及流通环节库存图 6
图表 11：下游装置开工率 7
图表 12：PE 和 pp 装置开工率及产量图 8
图表 13：PE 和 pp 库存图 9
图表 14：PE 和 pp 下游装置开工率 9
图表 15：橡胶主力合约日 K 线图 11
图表 16：PTA 主力合约日 K 线图 11

图表 17：L 主力合约日 K 线图 12
图表 18：PP 主力合约日 K 线图 12
图表 19：天胶基差价格走势图 13
图表 20：PTA 基差价格走势图 14
图表 21：塑料基差价格走势图 14
图表 22：PP 基差价格走势图 15

一、橡胶、塑料、PP、PTA 周度行情回顾

（一）期货市场回顾

上周日胶 04 合约周线震荡收阴，短期维持低位震荡，下挫 1.4，跌幅 0.86%，以 161 收盘；国内橡胶 1901 合约上周周线继续收小阴线，仍维持下挫走势，并不断创近期新低，收于 11300。

塑料 01 合约上周周线收阴，显示市场仍以下滑为主，跌幅 1.7%，以 8960 收盘；国内 PP01 合约上周创近期新低，下滑幅度 2.79%，以 9602 收盘。

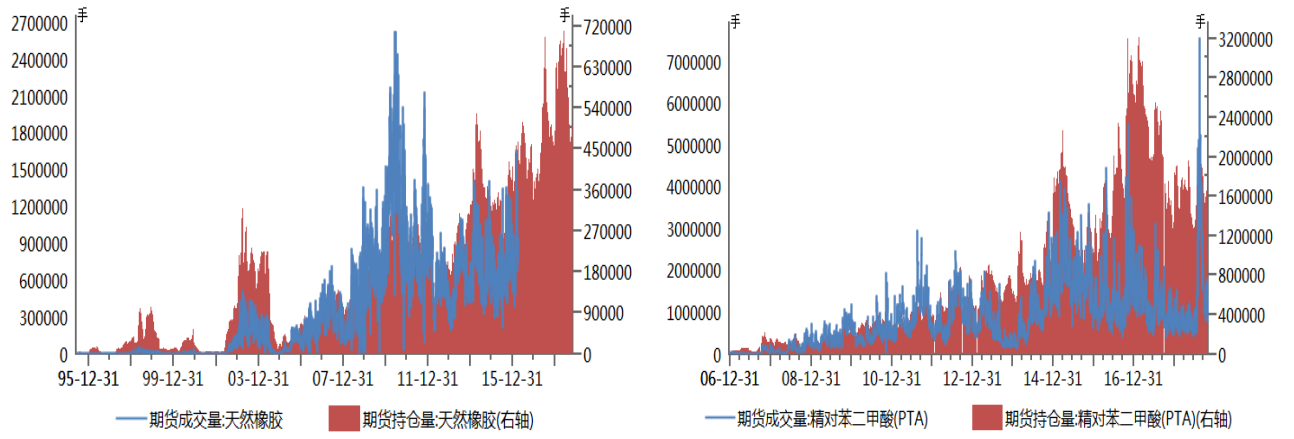
PTA 01 合约上周周线收小阳线，短期市场以窄幅震荡为主，涨幅 0.24%，以 6486 收盘。

图表 1：上周能源化工内外盘收盘情况

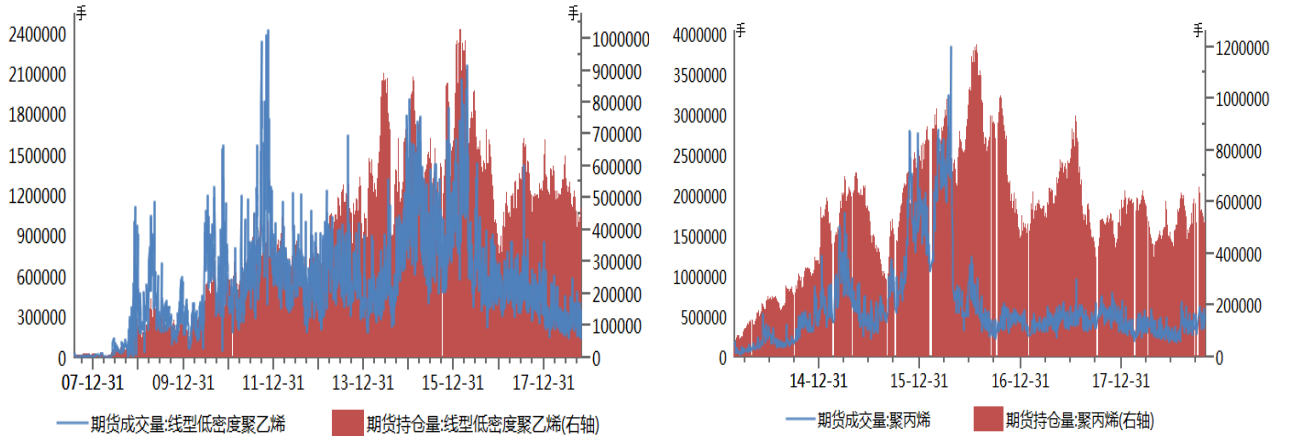
品种	收盘价	上周	周涨跌	周涨跌幅（%）	持仓量	周持仓量变化
日胶近月	162.4	161	-1.4	-0.86	9975	-3389
RU1901	11300	11370	-70	-0.61	293918	-26339
LL1901	8960	9115	-155	-1.7	333508	-8832
PP1901	9602	9878	-276	-2.79	476454	34552
TA1901	6490	6756	-266	-3.94	1066780	39504

数据来源：wind、国元期货

图表 2：各化工品种成交量及持仓量情况



数据来源：wind、国元期货



数据来源：wind、国元期货

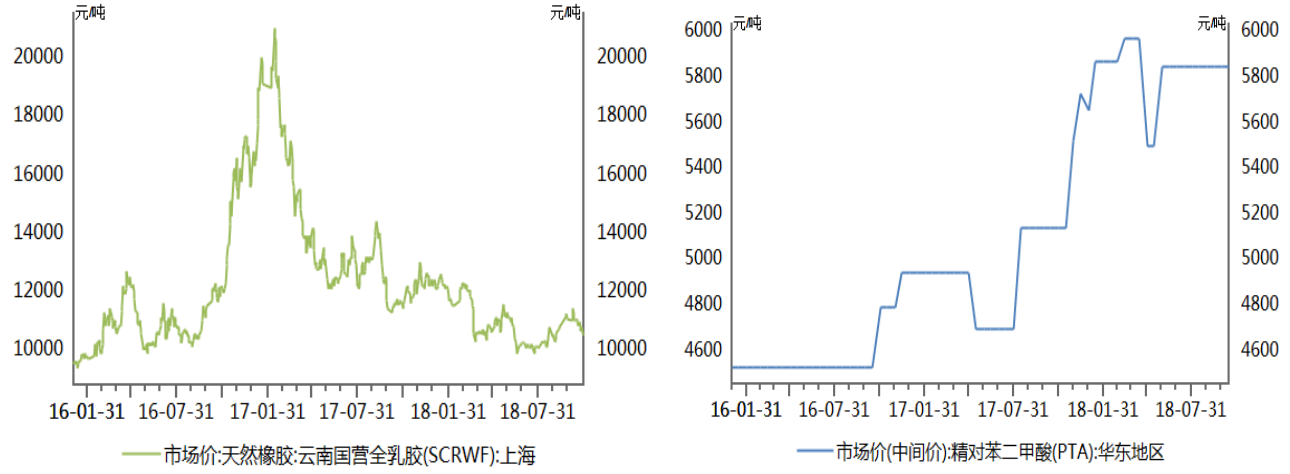
（二）现货市场回顾

图表 3：上周能源化工现货市场情况

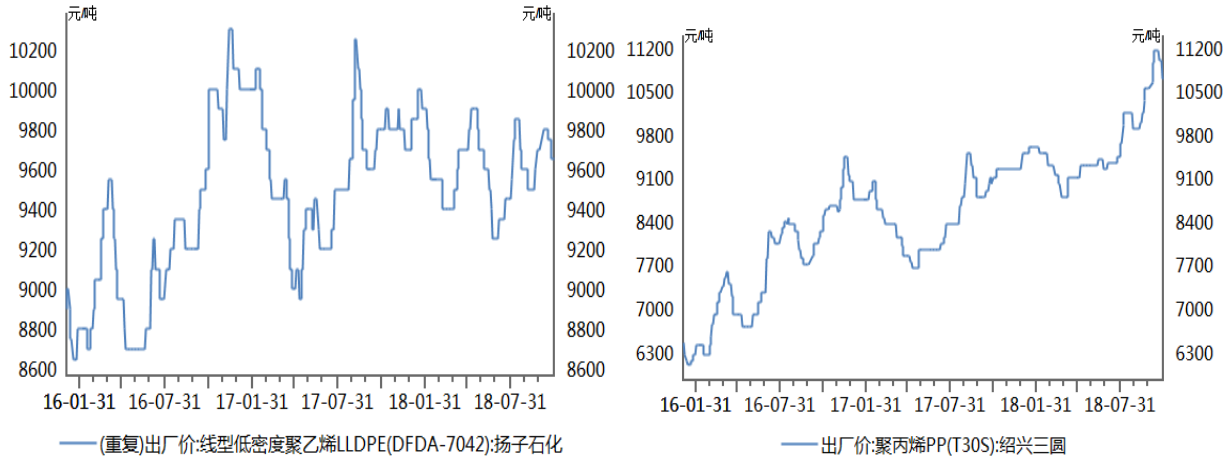
品种	地区	上周	本周	周涨跌	周涨跌幅（%）
RU	华东	10600	10450	-150	-1.42%
LL	华东	9550	9450	-100	-1.05%
PP	华东	10800	10450	-350	-3.24%
TA	华东	6900	6680	-220	-3.19%

数据来源：wind、国元期货

图表 4：各化工品种现货成交价格走势



数据来源：wind、国元期货



数据来源：wind、国元期货

二、重要事件

1、越南海关总局的统计数据显示，今年 10 月越南橡胶出口量约达 18 万吨，出口额为 2.33 亿美元，分别环比增长 17.8%和 18.3%，同比增长 55.4%和 31%。累计今年前 10 个月，越南橡胶出口量达 121 万吨，出口额达 16.5 亿美元，分别同比增长 13.4%和下降 7.6%；出口价格同比下降 18.6%。

2、逸盛两套大型 PTA 装置将于 11 月下旬检修。

3、2018 年 1-9 月国内 PE 进口总量 1049.8 万吨，同比增加 21.35%，其中高压 220.6 万吨，低压 507.5 万吨，线性 321.7 万吨。

4、前 10 个月，中国、印度、马来西亚是越南橡胶三大出口市场，分别占据 66%、7%和 5%的市场份额。

5、中石化华东销售分公司 2018 年 11 月 PX 挂牌价在 10000 元/吨，较月初挂牌价走低 400 元/吨。

6、根据统计，2017 年，我国塑料加工业规模以上企业由 2011 年的 12963 家增加 15350 家，市场竞争加剧的同时，行业集中度得到进一步提升；同期，规

模以上企业主营业务收入从 15584 亿元增长至 22800 亿元以上，年复合增长率为 7.93%。

三、基本面分析

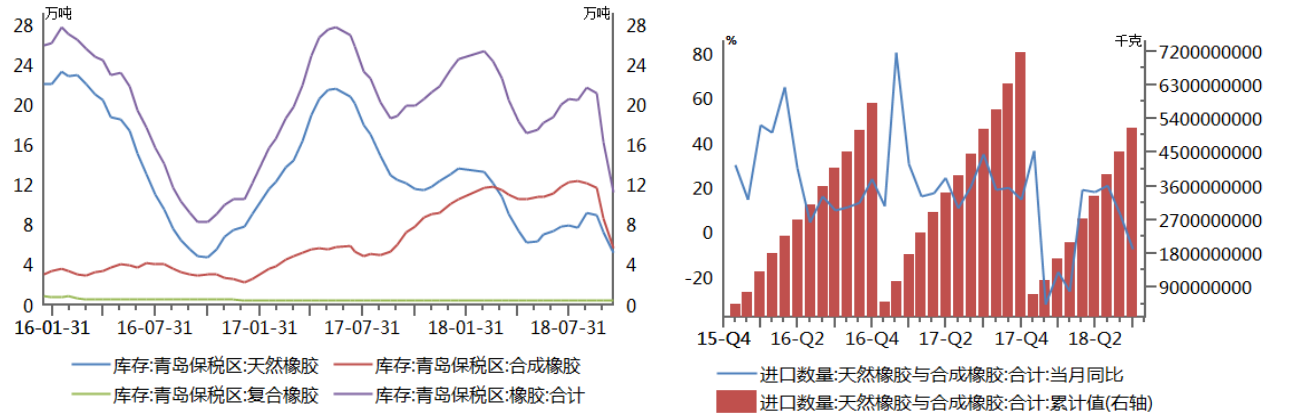
（一）橡胶市场供需分析情况

1、保税区橡胶库存大幅下降，进口量短期呈现下滑趋势

截至 2018 年 10 月 16 日，青岛保税区橡胶总库存较 2018 年 9 月 30 日下跌 31.1%至 11.2 万吨。其中，天然橡胶库存下跌 28.7%至 5.21 万吨；合成橡胶库存下跌 34.3%至 5.63 万吨；复合橡胶库存下跌 2.70%至 0.36 万吨。库存大幅下滑，保税区天然橡胶库存仍处在低位。

中国海关数据显示，2018 年 10 月中国进口天然橡胶及合成橡胶（包括胶乳）共计 54.7 万吨，环比减少 9.9%，同比约增加 2.6%。2018 年 1-10 月累计进口量为 566.7 万吨，同比增加 0.4%。

图表 5：天胶保税区库存及进口量情况

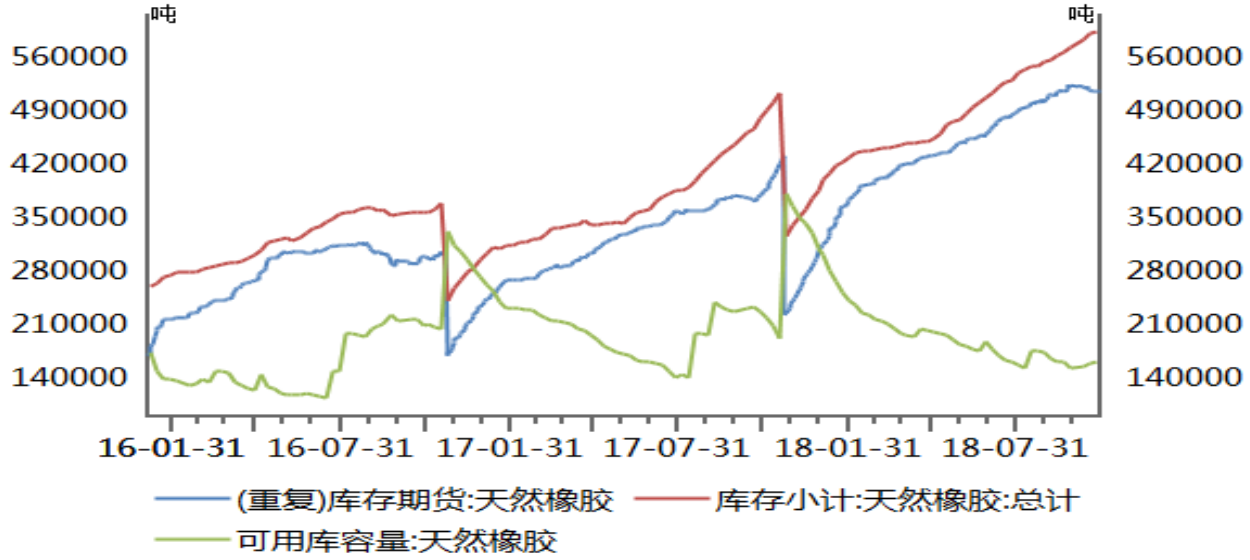


数据来源：wind、国元期货

2、天然橡胶库存期货面临注销，库存量不断走低

截止 11 月 9 日，市场大量仓单面临注销，目前库存期货量不断下滑，在上周 50.332 万吨的基础上下滑至 49.77 万吨，下滑幅度至 1.11%。

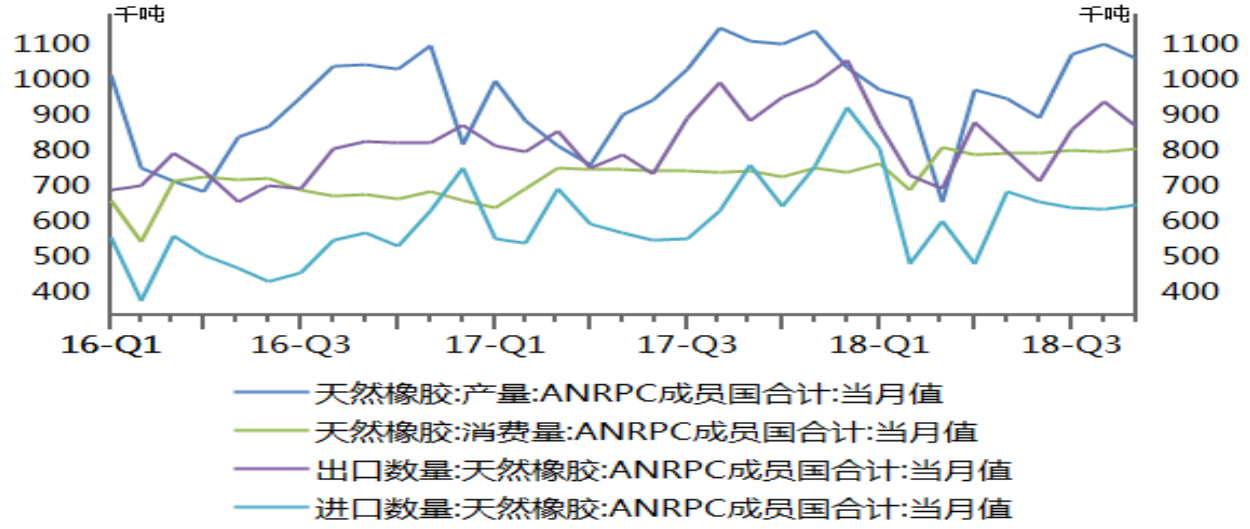
图表 6：天然橡胶库存期货及可用库容量



数据来源：wind、国元期货

3、ANRPC 成员国出口量及产量不断走低

图表 7：ANRPC 成员国进出口及产销情况

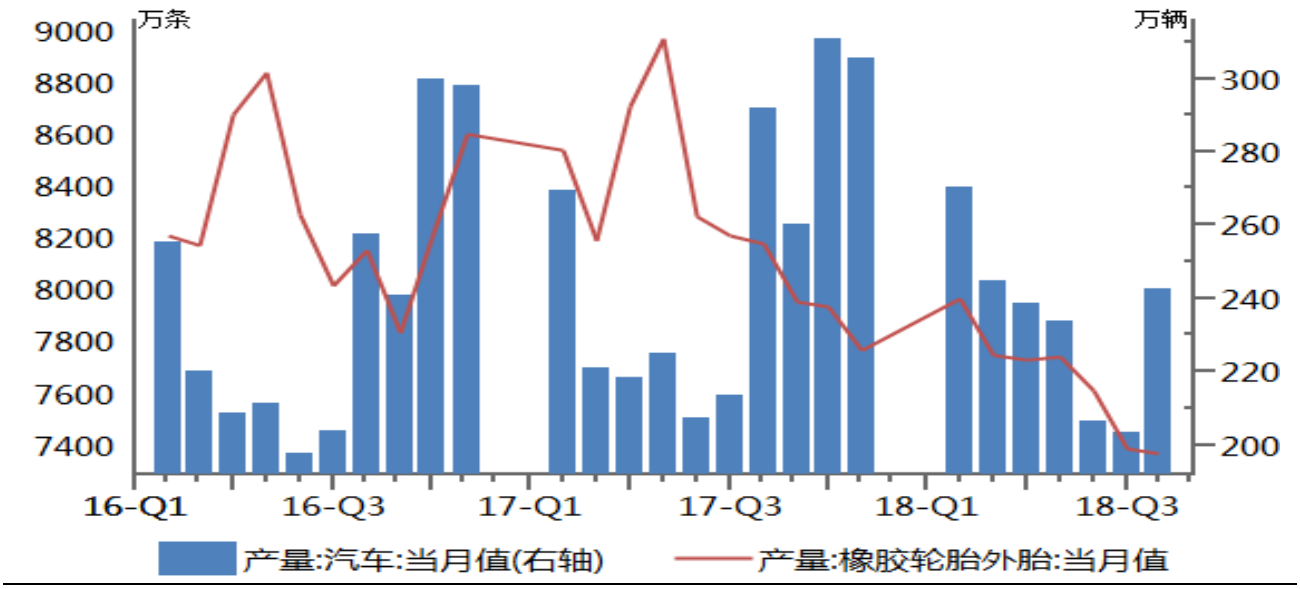


数据来源：wind、国元期货

4、10 月广义乘用车零售销量同比下滑，下游开工率较上周略有好转

中国乘联会数据显示，10 月广义乘用车零售销量 198 万辆，同比减少 13.2%。截止 11 月 9 日，全钢胎的开工率至 75.97%，较上周走高 1.76%。

图表 8：汽车产量及橡胶轮胎外胎产量值

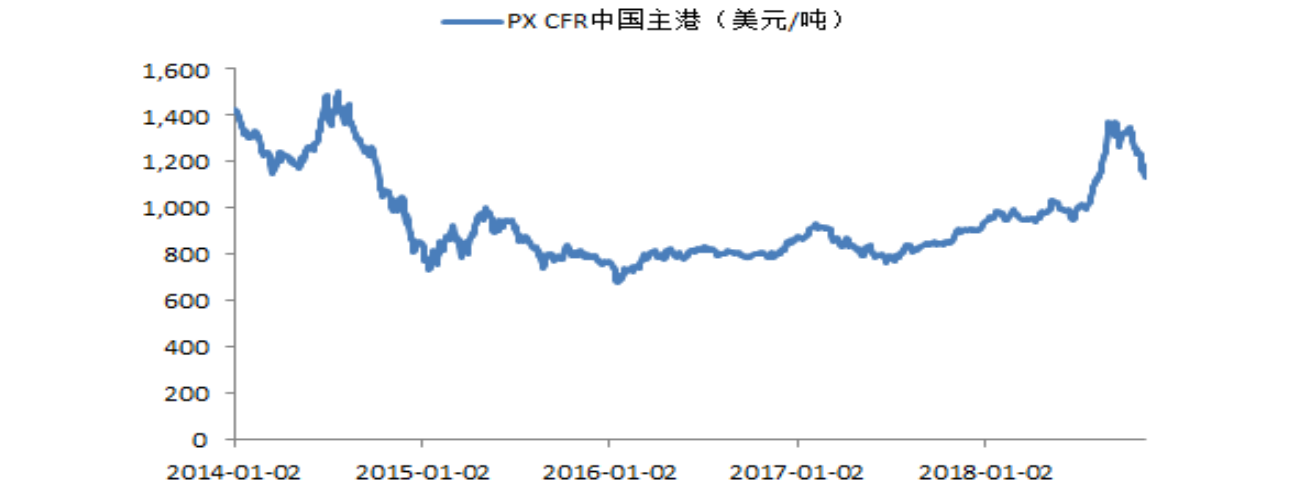


数据来源：wind、国元期货

（二）PTA 市场供需分析情况

1、上游 PX CFR 中国主港价延续前期走势大幅下挫，亚洲合同价（ACP）仍未达成一致。

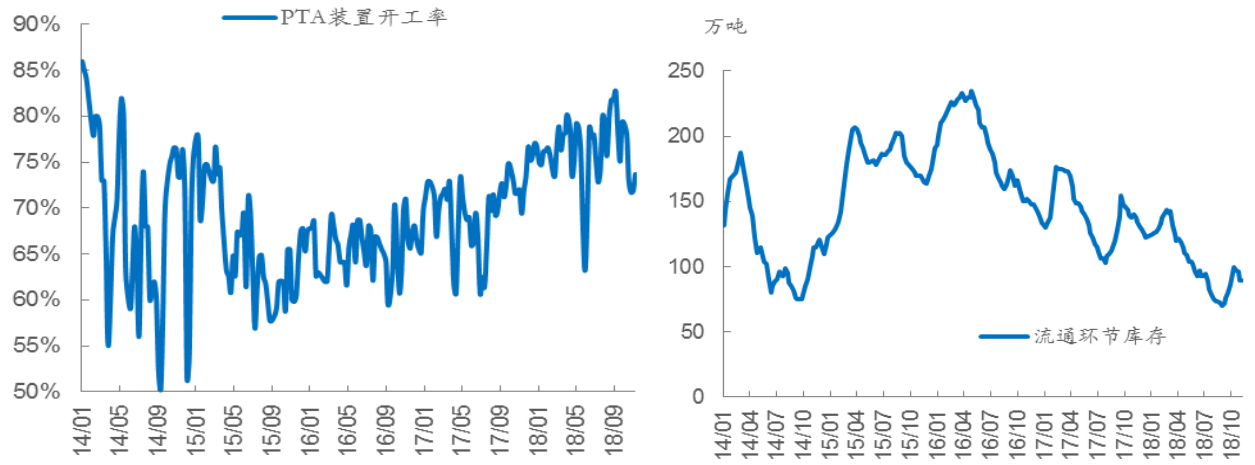
图表 9：PX CFR 中国主港价



数据来源：CCF、国元期货

2、PTA 装置开工率达到 73.7%，较上周上涨 1.8%，市场流通环节库存较 11 月初下滑 0.1 万吨，基本变化不大。

图表 10：PTA 装置开工率及流通环节库存图

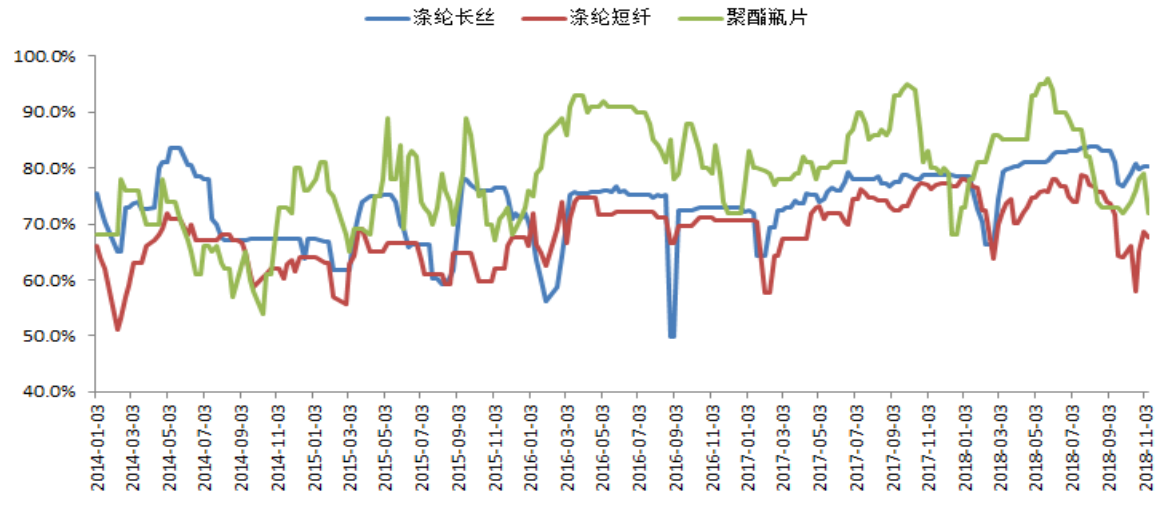


数据来源：CCF、国元期货

3、下游装置延续前期走势，但采购仍以刚需为主，成交情绪一般。

目前聚酯产业链行情不佳，全线出现下滑，终端买涨不买跌情绪升温，使得下游聚酯工厂库存压力继续增大。截止 11 月 9 日，涤纶长丝开工率在 80.3%，较上周持平；涤纶短纤开工率在 67.7%，较上周下滑 0.8%，聚酯瓶片开工率在 72%，较上周下滑 7%。

图表 11：下游装置开工率



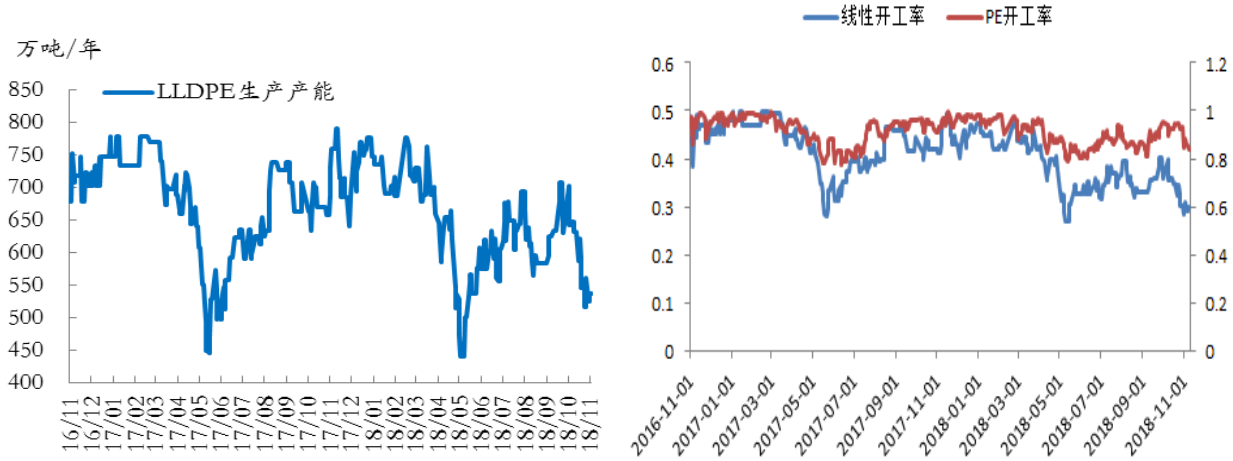
数据来源：CCF、国元期货

（三）塑料、PP 市场供需分析情况

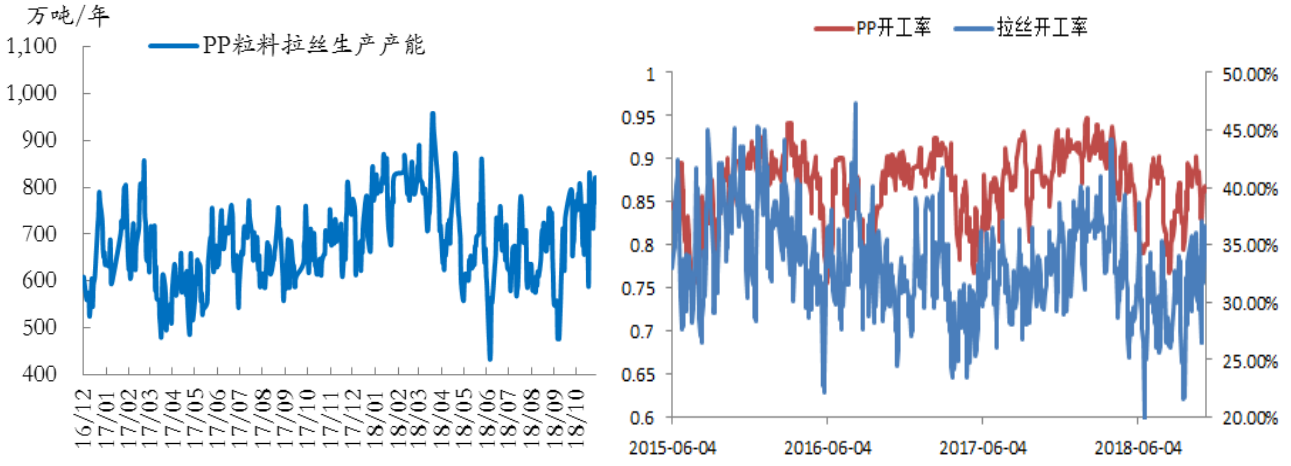
1、塑料装置开工率以及产能较前期略有下滑，PP 装置开工率及产能小幅上行

截止 11 月 9 日，国内 PE 开工率约为 84.26%，LLDPE 开工率达到 29.72%。PE 开工负荷较 11 月初下滑 4.05%,LLDPE 的开工率较 11 月初下滑 1.32%。反观 PP 市场，国内 PP 开工率达到 86.72%，拉丝开工率达到 36.59%，较上周略有上移，但整体变化不大。

图表 12：PE 和 pp 装置开工率及产量图



数据来源：金联创、国元期货



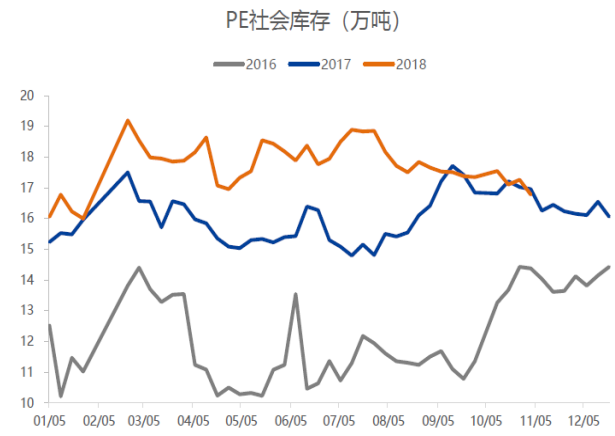
数据来源：金联创、国元期货

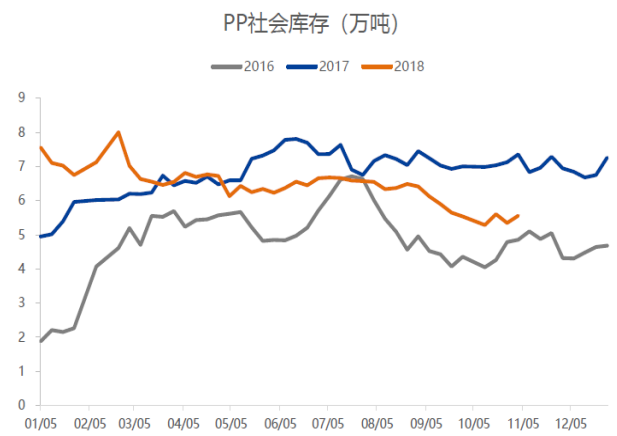
2、PP 社会库存略有上行压力，PE 社会库存走低；而港口库存都出现明显下滑

截止 11 月 2 日， PE 社会库存减少 2.78% ，PP 社会库存上升 4.02% 。反观港口库存，由于越南装置意外停车，到港库存减少，港口库存积极消化。

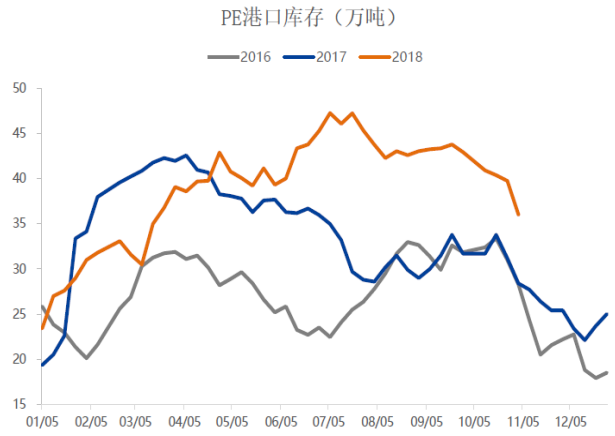
从单个品种来说 PE 港口库存大幅下降 9.33% ，PP 港口库存下降 8.77%。

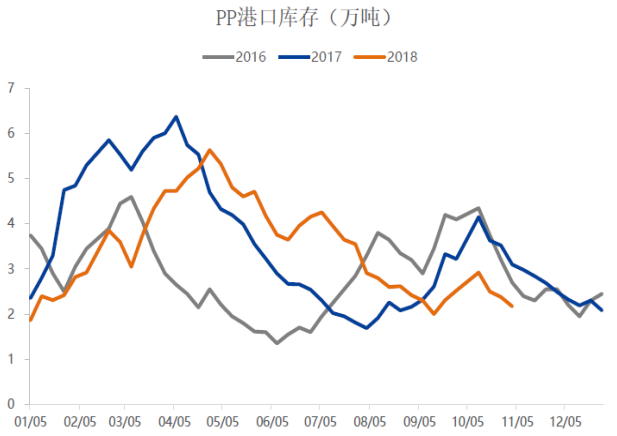
图表 13：PE 和 pp 库存图





数据来源：卓创资讯、国元期货



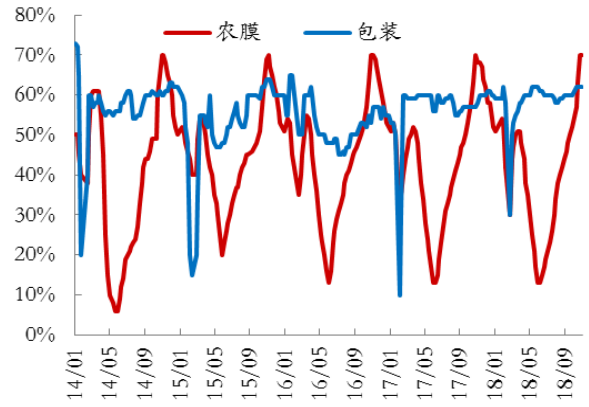


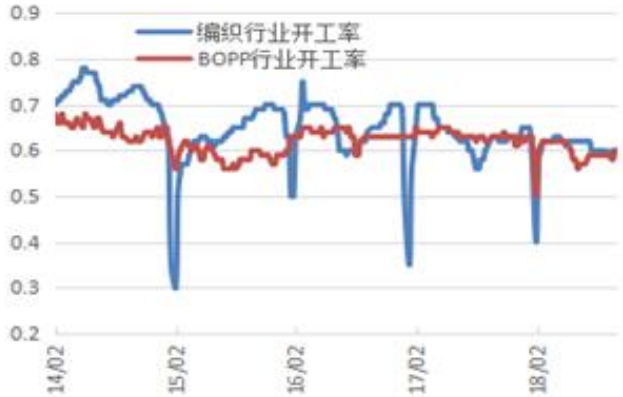
数据来源：卓创资讯、国元期货

3、塑料下游市场开工率整体好于去年，PP 下游的开工率基本和去年持平

截止 11 月 9 日，PE 下游农膜和包装膜的开工率分别为 68%和 62%，农膜的开工率环比前一周下滑 2%，包装膜较上周持平；PP 下游编制行业开工率达到 61% ，BOPP 行业开工率达到 60%，较上周持平。

图表 14：PE 和 pp 下游装置开工率





数据来源：金联创、国元期货

四、小结

橡胶

近期东南亚主产区进入割胶旺季，越南、泰国原料供应增长明显，原料收购价格承压走低。在无特殊天气的情况下，11 月至次年 1 月天然橡胶供应量将持续放大。而下游轮胎工厂对美出口的订单赶工结束，且北方地区进入冬季后轮胎需求受到限。加之 18 年环保力度，市场整体偏弱，看空气氛明显。

PTA

当前下游聚酯负荷再度出现回落，逸盛石化 11 月中旬检修计划在一定程度上缓解下游需求疲弱带来的压力，但上游成本端 PX 价格不断掉崖式下挫，终端买涨不买跌情绪升温，市场整体采购氛围不佳，短期震荡下行的概率偏大。

塑料、PP

虽然当前塑料装置开工率以及产能较前期略有下滑，但农膜开工已开始回落，旺季逐将转淡，在无特殊利好支撑的情况下，后期上行的概率偏低。而 PP 需求端季节性弱于 PE，此外甲醇偏弱行情对 PP 偏空影响依旧存在，市场还有累库迹象，后期采购气氛不佳。

五、技术分析及操作建议

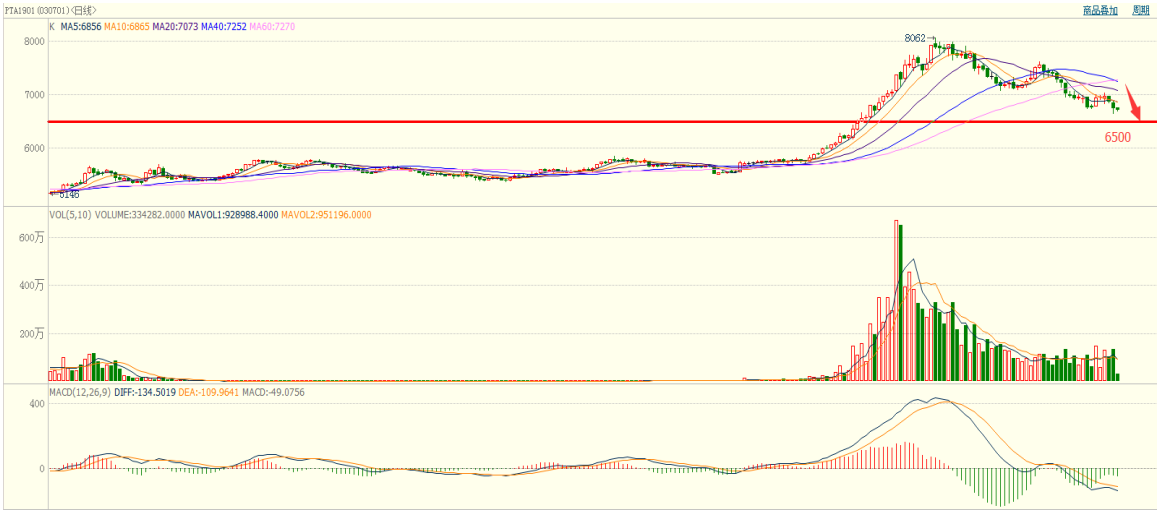
图表 15：橡胶主力合约日 K 线图



数据来源：博易大师、国元期货

从上图 RU 1901 合约日图上看，本周期价在 11000-11500 区间震荡，伴随减仓。短期均线之下仍然偏弱，未入场者仍可轻仓参与反弹试空，压力 11500，上破止损。前期在 11500 区轻仓试空的空单，关注 11000 区支撑，不破建议止盈离场，若有效下破，则之下继续持有。

图表 16：PTA 主力合约日 K 线图

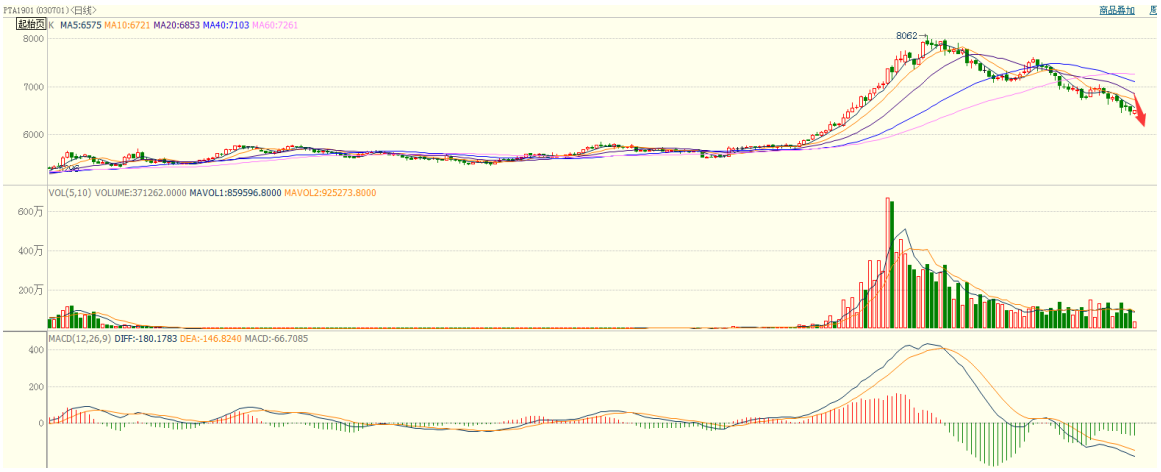


数据来源：博易大师、国元期货

从上图 PTA 1901 合约日图上看，本周期价在均线系统下承压下挫，伴随小

幅增仓，并不断创近期低点。短期空头排列明显，市场整体走势偏弱，关注6400-6500区支撑，若有效下破，下方支撑6000。未入场者可反弹试空，上破止损。

图表 17：L 主力合约日 K 线图



数据来源：博易大师、国元期货

从上图 L1901 合约日图上看，本周初期价触底反弹后收在9000之上，之后围绕9000一线震荡，伴随小幅增仓。短期市场围绕9000一线震荡的概率偏大。未入场者可反弹试空，若有效下破，下方仍有空间，支撑8860。

图表 18：PP 主力合约日 K 线图



数据来源：博易大师、国元期货

从上图 PP 1901 合约日图上看，本周期价延续震荡格局，周初在10000-9700

区间震荡，截止本周五市场放量增仓，期价下破 9700，并收于近期低点 9601，支撑 9500，若有效下破，下破仍有空间。

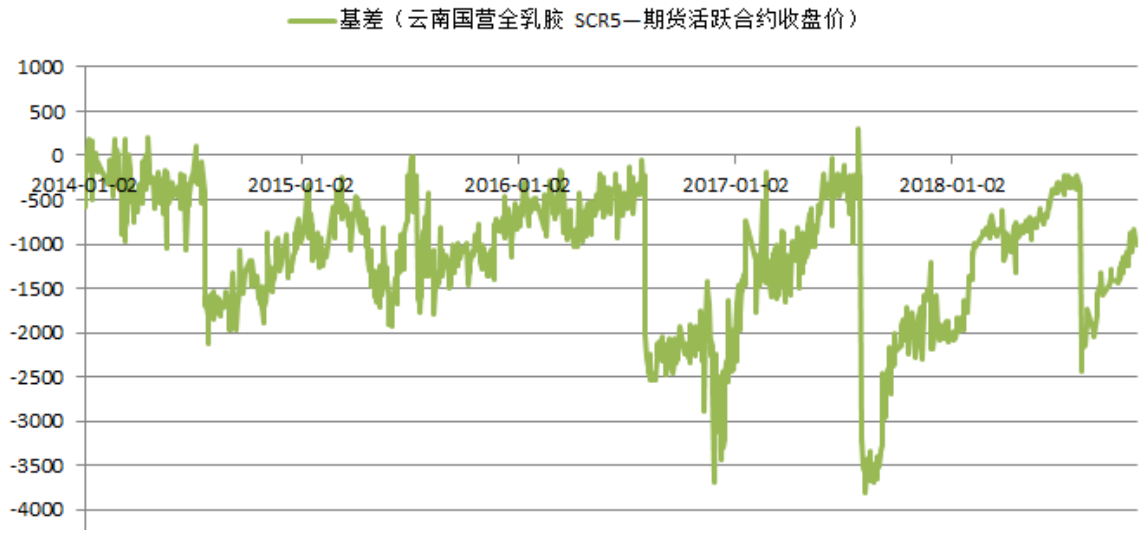
六、基差分析及操作建议

橡胶

云南国营全乳胶 SCR5（RU1901 合约）基差

截止 11 月 9 日，RU 主力合约收盘价至 11300 元/吨，云南国营全乳胶(SCR5) 的市场价至 10300 元/吨。据统计 2014 年至今，在 2016 年 11 月 28 日，基差最小值，达到-3690 元/吨；在 2015 年 7 月 28 日，达到最大为 300。目前基差达到-1000。就目前的基差来看仍有扩大趋势，未入场者可逐步入场做基差扩大。

图表 19：天胶基差价格走势图



数据来源：国元期货

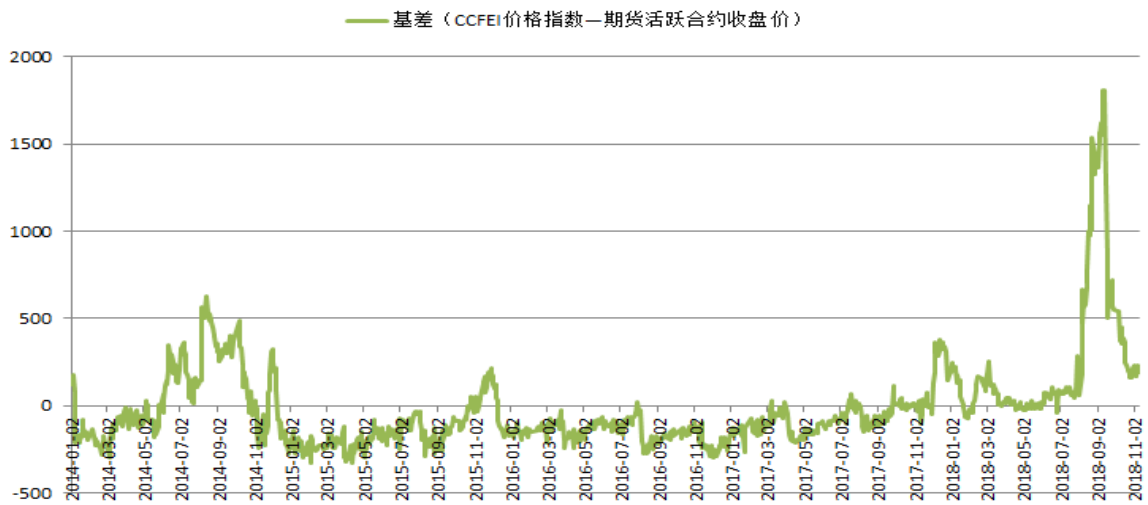
PTA

CCFEI 价格指数（PTA1901 合约）基差

截止 11 月 9 日，TA 主力合约收盘价至 6490 元/吨，CCFEI 价格指数:PTA

的内盘报价至 6680 元/吨。据统计 2014 年至今，在 2015 年 4 月 14 日，基差最小值，达到-330 元/吨；在 2018 年 9 月 14 日，达到最大为 1811。目前基差达到 190。就目前的基差来看，基差维持震荡格局，观望为主。

图表 20：PTA 基差价格走势图



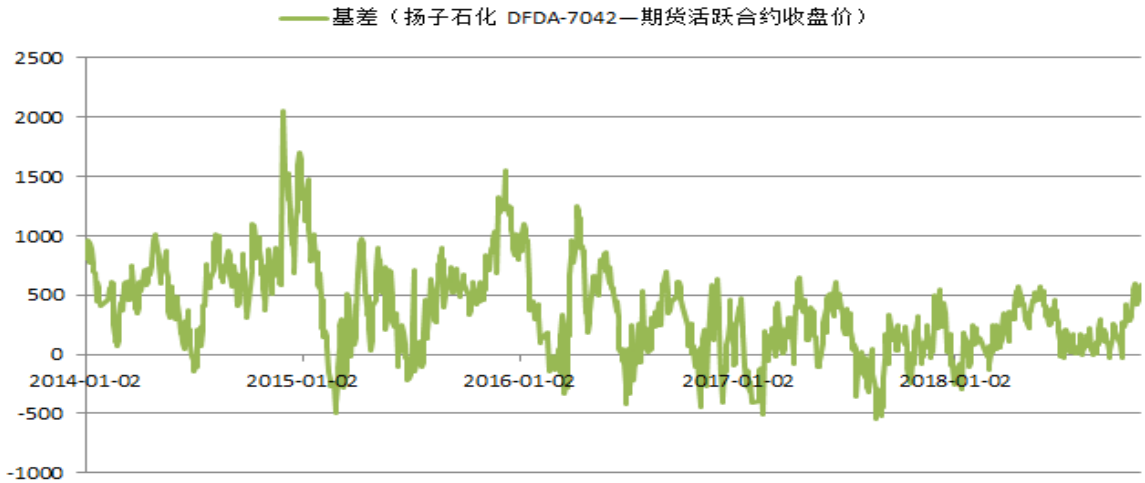
数据来源：国元期货

塑料

扬子石化 DFDA-7042（L1901 合约）基差

截止 11 月 9 日，L 主力合约收盘价至 8960 元/吨，华东现货市场上扬子石化 DFDA-7042 的出厂价至 9550 元/吨。据统计，2014 年至今，基差在 2017 年 8 月 22 日达到最小值为-540； 基差在 2014 年 12 月 1 日，达到最大，最大值为 2055 元/吨；目前基差在 590 元/吨，未入场者可逐步入场做基差缩小，上破 700 一线建议止损离场。

图表 21：塑料基差价格走势图



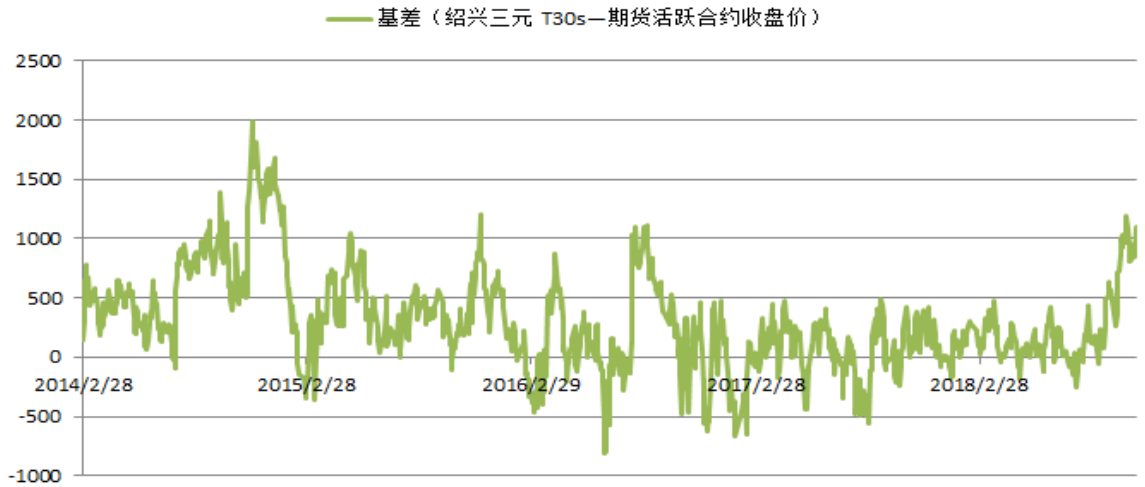
数据来源：国元期货

PP

绍兴三元 T30s（PP1805 合约）基差

截止 11 月 9 日，PP 主力合约收盘价至 9602 元/吨，绍兴三元 T30s 的出厂价至 10700 元/吨。从上市以来,基差最小值为-831,基差最大值为 1992,目前基差达到 1098，未入场者可逐渐入场做基差缩小，上破 1200 一线止损离场。

图表 22：PP 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：重庆市江北区观音桥步行街 2 号融恒盈嘉时代广场 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：郑州市未来路与纬四路交叉口未来大厦 1410 室
邮编：450000
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

龙岩营业部
地址：厦门市思明区莲岳路 1 号磐基商务楼 2501 单元
邮编：361012 传真：0592-5312958

唐山营业部
地址：河北省唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室