国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2018.11.26

化工策略周报

化工系列

国元期货研究咨询部

市场重心下移 仍以偏空为主

橡胶：当前东南亚天胶主产区正值割胶旺季，原料产出增多，令收购价格承压下跌。尽管泰国政府已出面安抚胶农情绪，但是由于价格低迷市场不断有弃割、提前停割的消息传出，天然橡胶市场供应充裕局面短期难有改观。而下游需求整体不佳，市场交投按需采购，贸易商观望较为明显，市场短期维持低位震荡。

PTA：近期 PTA 工厂开工率较前期小幅下滑，库存出现小幅累库，而下游聚酯继续减产，需求表现不佳，整体供需基本面支撑走弱。同时原油大幅下挫导致 PX 市场下滑，成本端支撑乏力，市场缺乏实质性利好因素，短期内 PTA 市场或维持偏弱格局。

塑料、PP:目前石化库存仍位于一个相对高位，下游整体需求不佳，贸易商普遍拿货缓慢，中石化和中石油持续降价促销。加之目前上游原油成本端大幅下挫，市场心态较为恐慌，贸易整体观望为主，交投偏低。

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
邮箱：zhangxiao@guoyuanqh.com

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 4
图表 7：ANRPC 成员国进出口及产销情况 5
图表 8：全钢胎开工率及半钢胎开工率图 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 8
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 合约周线延续震荡走低，短期维持低位震荡，下挫 3.1，跌幅 1.96%，以 154.7 收盘；国内橡胶 1901 合约上周周线继续收阴，仍维持低位震荡，并不断创新低，收于 10730。

塑料 05 合约上周周线收中阴线，伴随增仓，跌幅 4.68%，以 8250 收盘；国内 PP01 合约不断创近期新低，下滑幅度 10.12%，以 8486 收盘，处于领跌位置。

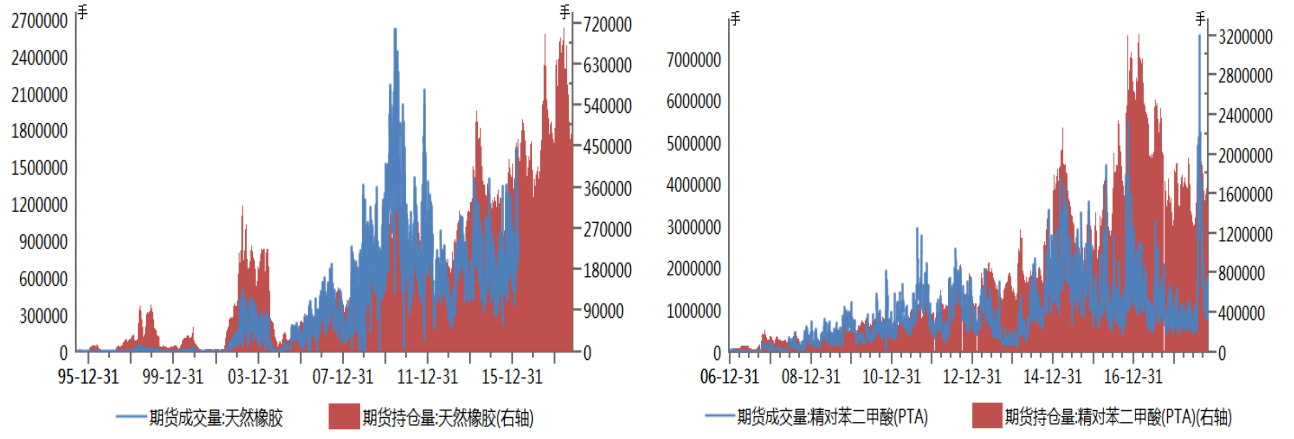
PTA 01 合约上周周线收中阴线，市场大幅下挫，跌幅 8.43%，以 6014 收盘。

图表 1：上周能源化工内外盘收盘情况

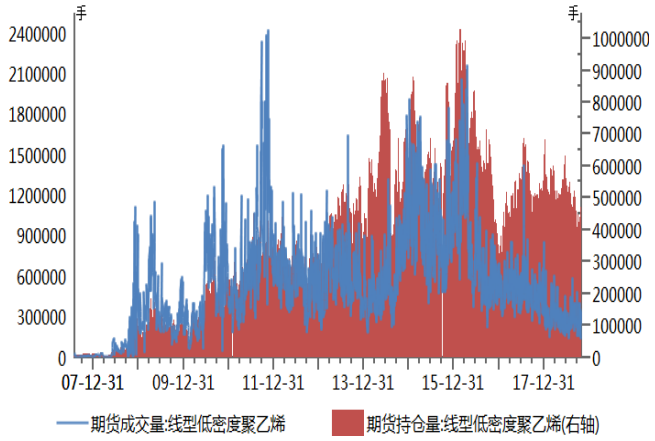
品种	收盘价	上周	周涨跌	周涨跌幅（%）	持仓量	周持仓量变化
日胶近月	154.7	157.8	-3.1	-1.96%	13746	1005
RU1901	10730	11225	-495	-4.41%	250886	-21966
LL1905	8250	8655	-405	-4.68%	348936	73272
PP1901	8486	9441	-955	-10.12%	357378	-55514
TA1901	6014	6568	-554	-8.43%	839284	-44212

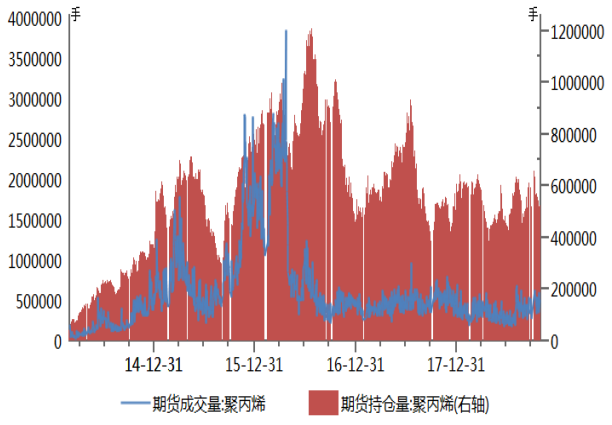
数据来源：wind、国元期货

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	10350	10000	-350	-3.38%
LL	华东	9350	9250	-100	-1.07%
PP	华东	9900	9300	-600	-6.06%
TA	华东	6700	6300	-400	-5.97%

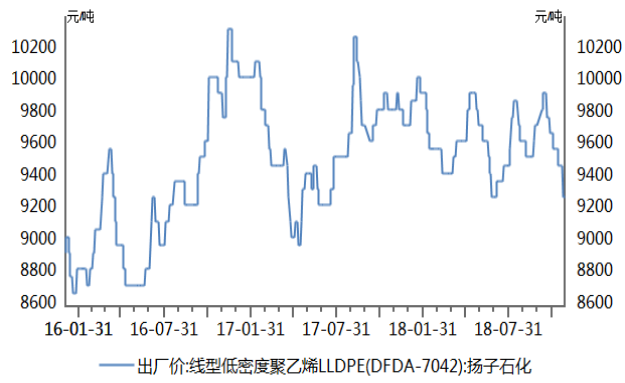
数据来源：wind、国元期货

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、印尼农业部种植局长表示，鉴于当前处于供应过剩和价格低迷的环境下，该国政府计划 12 月展开一项橡胶补种项目。Bambang 称，将在苏门答腊南部、苏门答腊北部或占碑地区进行试点项目，试点面积约 5,000-6,000 公顷。其表示，目标在 2025 年之前将总面积 360 万公顷中的 70 万公顷橡胶完成补种。补种橡胶面积中，有 65%-70%为橡胶树，其余为可可或咖啡树，以此令农户在等待橡胶树能够割胶之际获得额外收入。

2、泰国周二批准新的补贴和其他措施以帮助胶农，因橡胶价格大跌导致胶农处境艰难，已经威胁进行抗议。泰国是全球最大橡胶生产国，过去两年橡胶价格大跌 40%，近来再度加剧跌势，因中美贸易战损及中国对泰国橡胶的需求。泰国政府已经批准一系列措施，价值 186 亿泰铢，但受到橡胶农户协会的诟病，该协会认为这些措施仅会令十分之一的农户受益。泰国橡胶农户力量强大，政府想要避免 2013 年的抗议活动重现。

3、江苏徐州地区农膜价格整理，需求尚可，大厂产量尚可，中小型企业在 20-30 吨，开机率在 4-6 成。。

4、周五，亚洲 PX 跌 36 美元/吨估报 1015 美元/吨 FOB 韩国和 1035 美元/吨 CFR 台湾/中国。

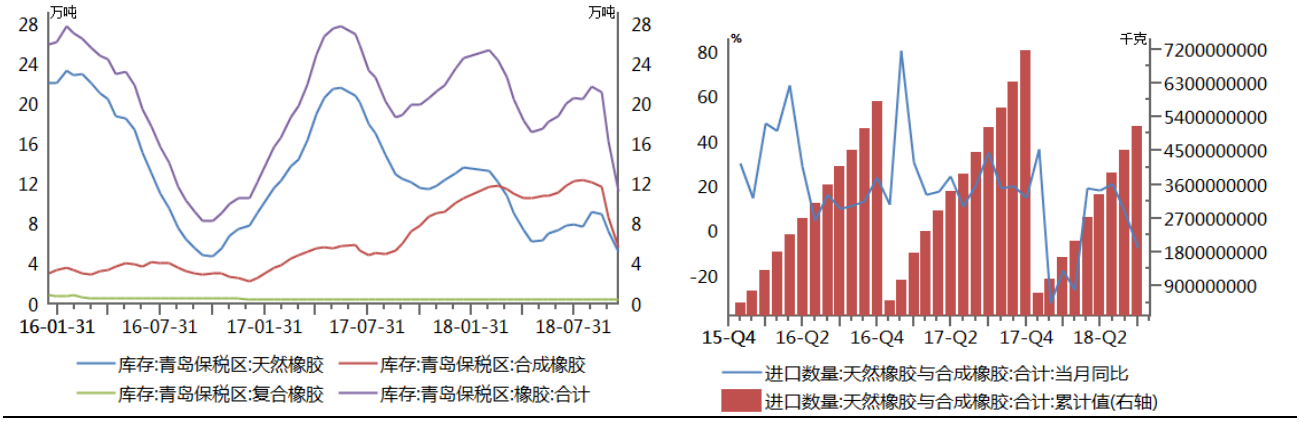
三、基本面分析

（一）橡胶市场供需分析情况

1、进口量短期呈现下滑趋势

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

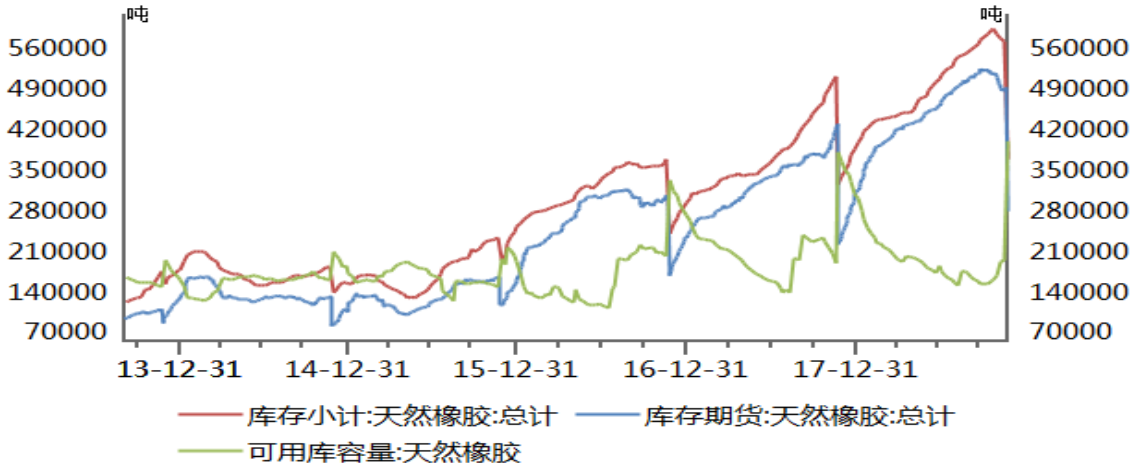


数据来源：wind、国元期货

2、天然橡胶库存期货持续下滑

截止 11 月 23 日，市场大量仓单已完成注销，本周库存期货量较上周大幅下挫，在上周 48.41 万吨的基础上下滑至 27.735 万吨，下滑幅度至 42.7%。

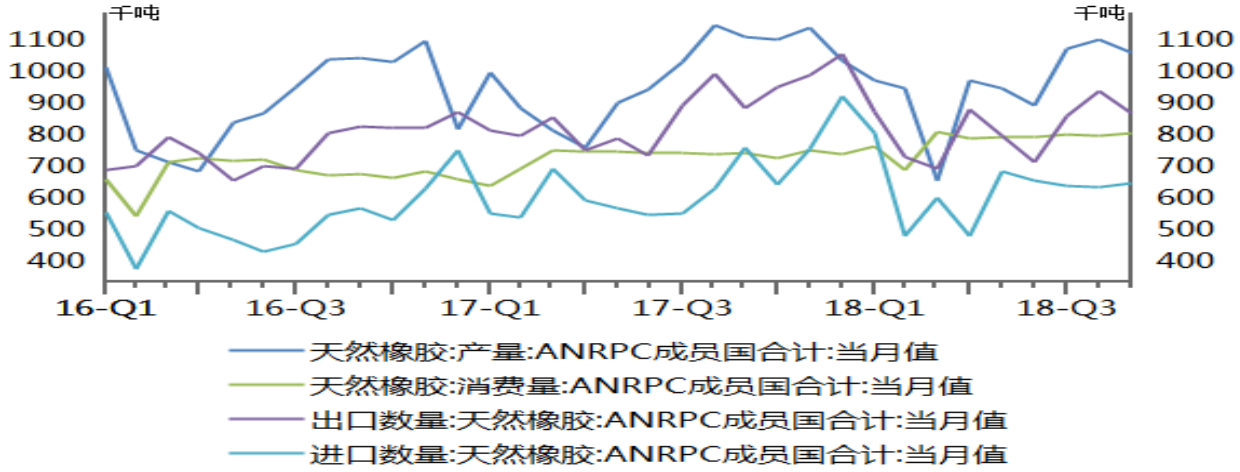
图表 6：天然橡胶库存期货及可用库容量



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

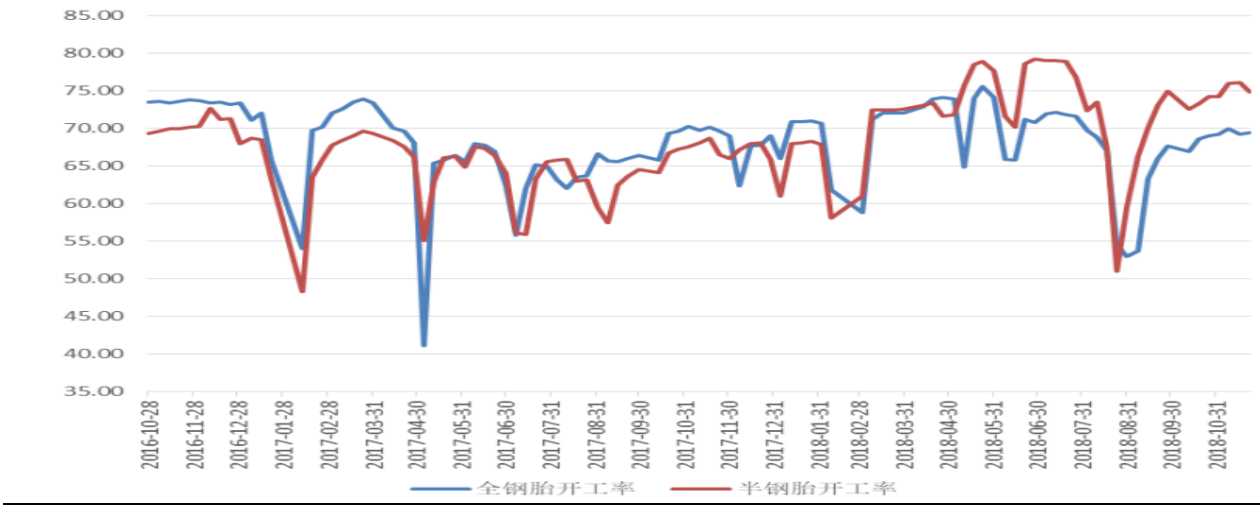


数据来源：wind、国元期货

4、乘用车销量不断走低，轮胎开工率后期不容乐观

根据全国乘联会的数据，中国乘用车销量（包括轿车、MPV 和 SUV 在内）同比下降 12.7%。10 月份销量低迷标志着国内乘用车销量自 7 月份以来已连续四个月同比下滑。本周全钢胎开工率达到 74.81%，半钢胎开工率达到 69.4%。

图表 8：全钢胎开工率及半钢胎开工率图

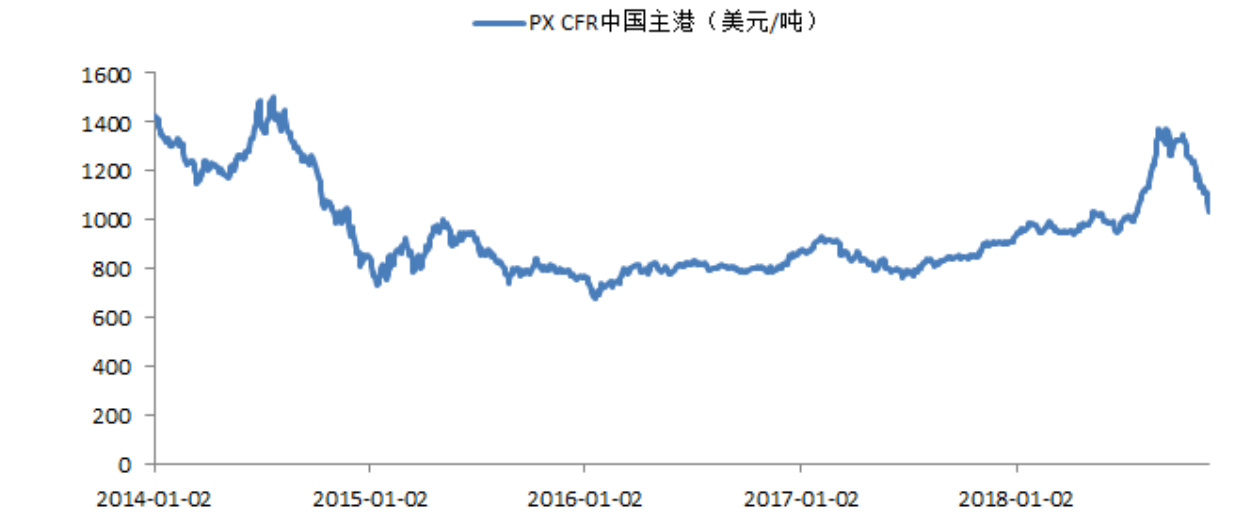


数据来源：wind、国元期货

（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，下挫 22 美元/吨，下滑幅度达到 1.97%，亚洲合同价（ACP）仍未达成一致。

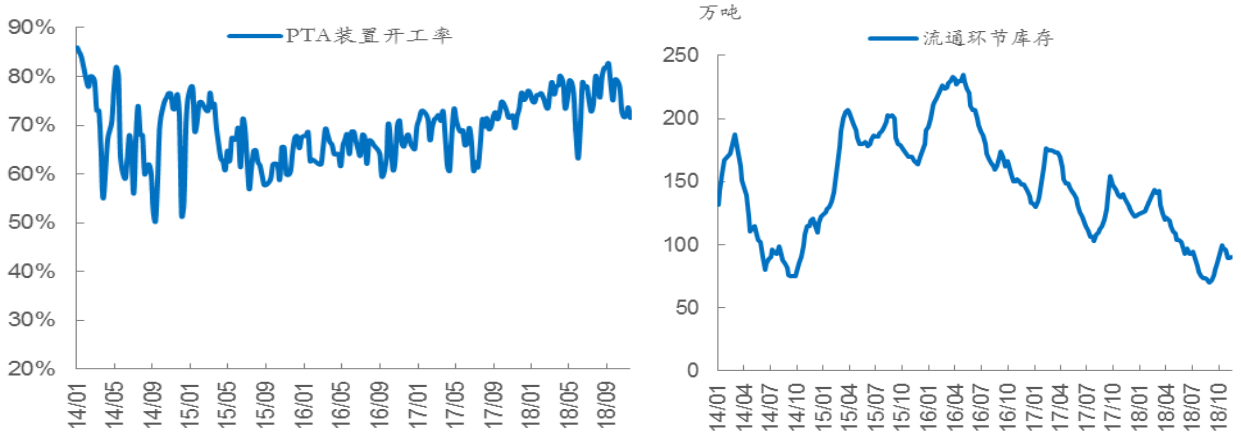
图表 9：PX CFR 中国主港价



数据来源：CCF、国元期货

2、PTA 装置开工率达到 71.67%，较上周下滑 2.03%，市场流通环节库存较上周变化不大。

图表 10：PTA 装置开工率及流通环节库存图

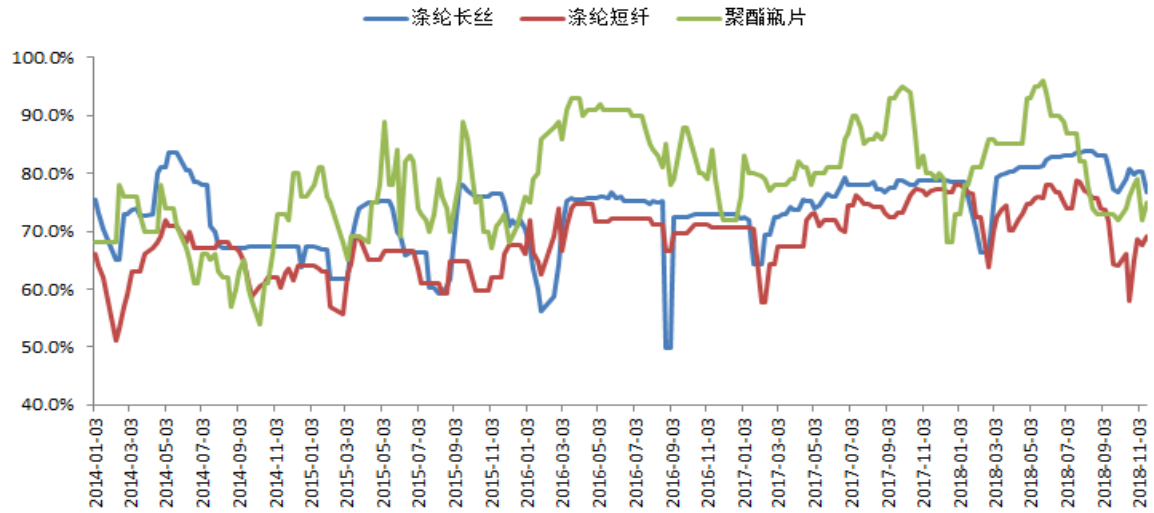


数据来源：CCF、国元期货

3、下游装置延续前期走势，采购仍以刚需为主。

截止 11 月 23 日，聚酯负荷率下降 2.1%至 85.7%处中等水平，终端纺织负荷率小幅回升 1%至 70%附近。

图表 11：下游装置开工率



数据来源：CCF、国元期货

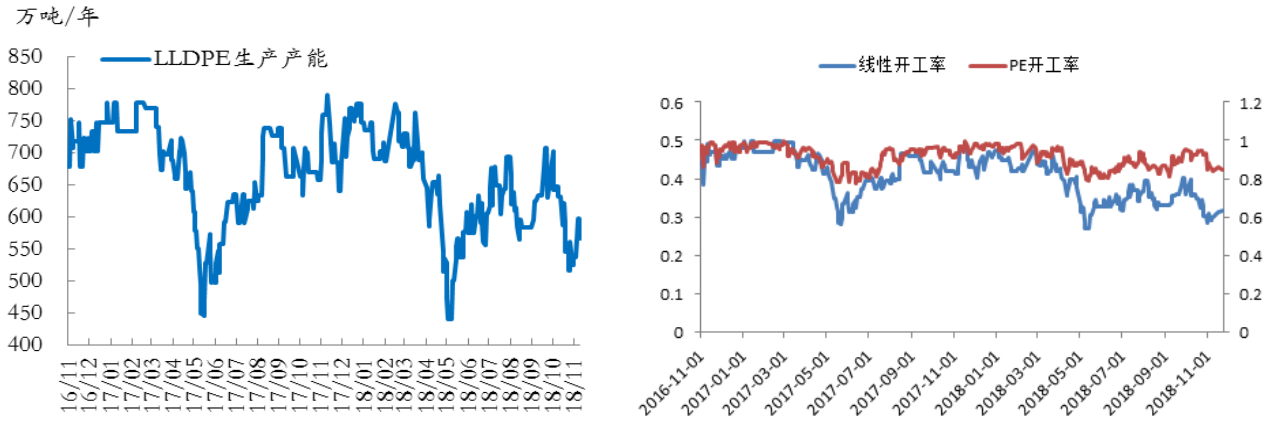
（三）塑料、PP 市场供需分析情况

1、整体装置开工率以及产能较前期变化不大，PP 拉丝开工率大幅走低。

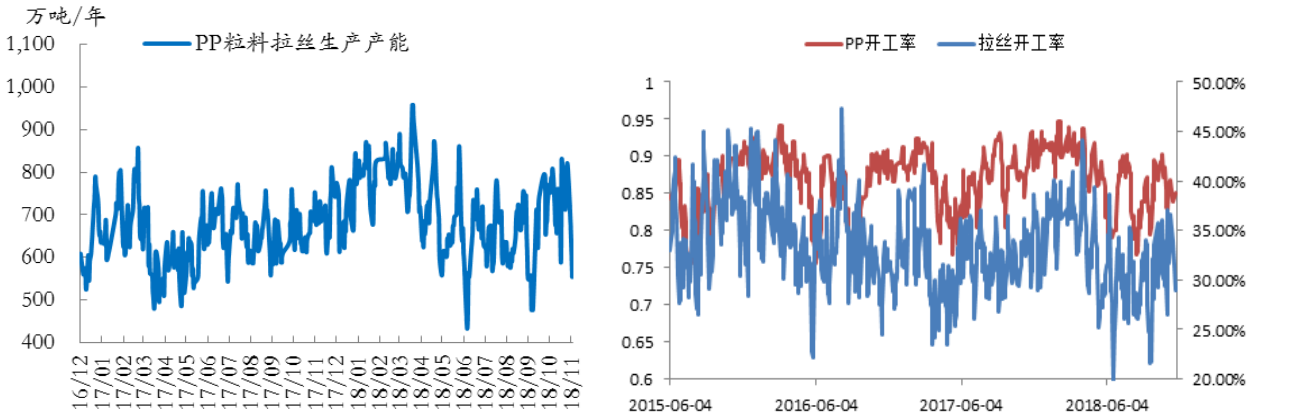
截止 11 月 23 日，国内 PE 开工率约为 85%，较上周下滑 1.31%， LLDPE 开工率达到 31.52%较上周上涨 0.14%。反观 PP 市场，国内 PP 开工率达到 85.06%，

较上周上涨 1.24%，拉丝开工率达到 29.01%，较上周下滑 4.8%，下滑幅度较大。

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

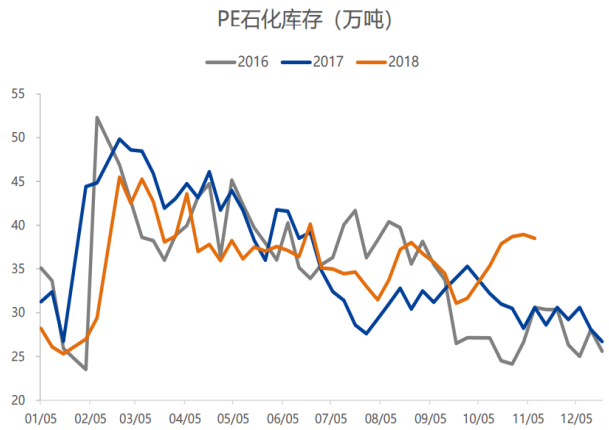


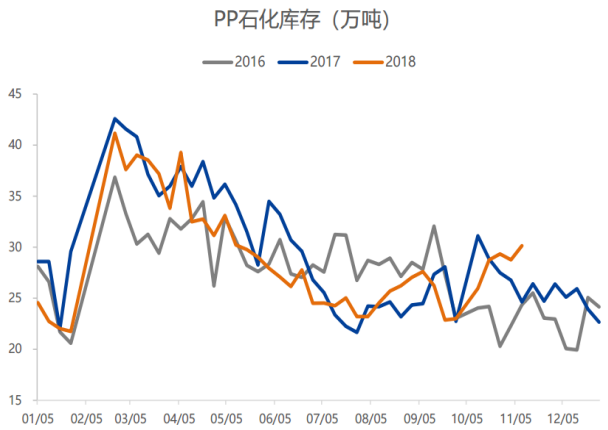
数据来源：金联创、国元期货

2、价格持续下跌，市场去库存缓慢

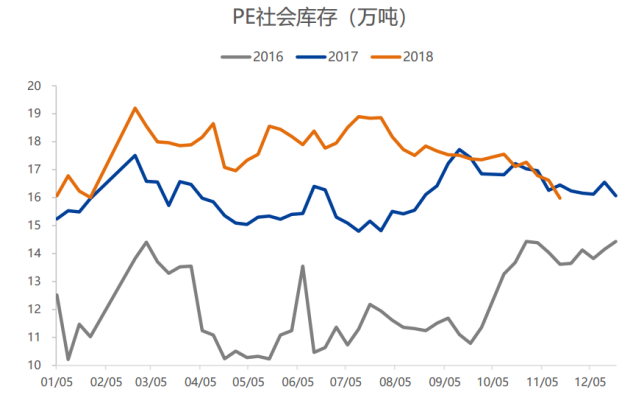
近期因价格持续下跌，工厂去库存困难。截止上周 PE 石化库存增加 2.86%，PP 石化库存上升 7.56%；而 PE 社会库存减少 3.87%，PP 社会库存上升 0.98%。贸易商销售不畅，去库存缓慢，市场心态不佳。

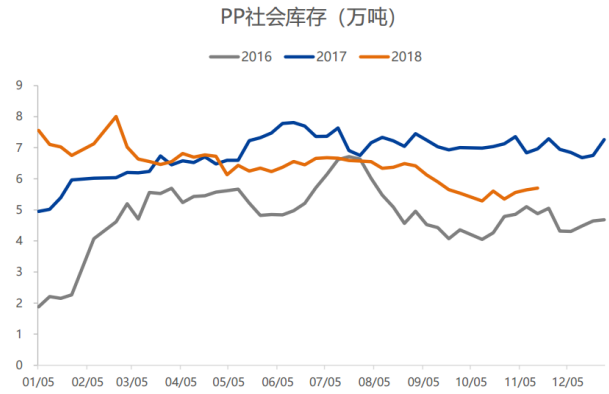
图表 13：PE 和 pp 库存图





数据来源：卓创资讯、国元期货



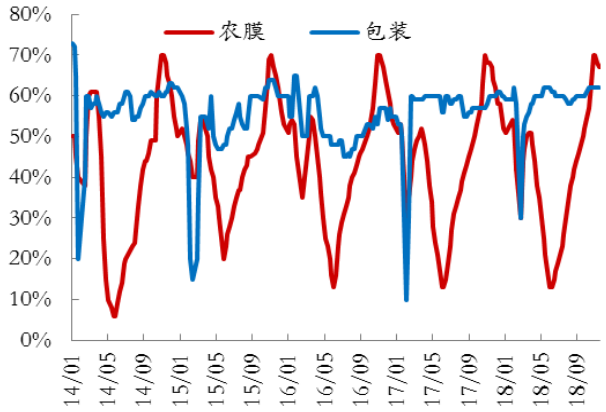


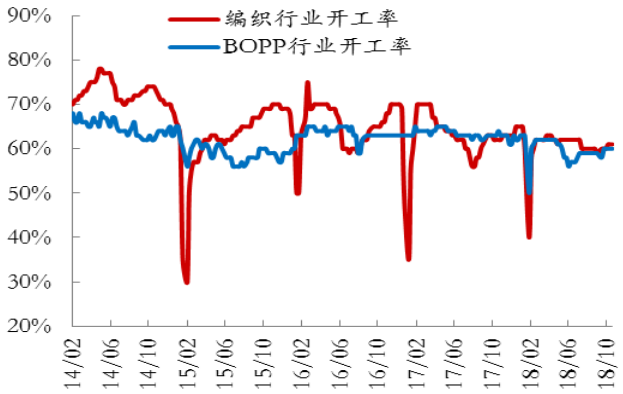
数据来源：卓创资讯、国元期货

3、塑料、PP 下游的开工率基本上延续前期走势

截止 11 月 23 日，PE 下游农膜和包装膜的开工率分别为 60%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 57.3%，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

当前东南亚天胶主产区正值割胶旺季，原料产出增多，令收购价格承压下跌。尽管泰国政府已出面安抚胶农情绪，但是由于价格低迷市场不断有弃割、提前停割的消息传出，天然橡胶市场供应充裕局面短期难有改观。而下游需求整体不佳，市场交投按需采购，贸易商观望较为明显，市场短期维持低位震荡。

PTA

近期 PTA 工厂开工率较前期小幅下滑，库存出现小幅累库，而下游聚酯继续减产，需求表现不佳，整体供需基本面支撑走弱。同时原油大幅下挫导致 PX 市场下滑，成本端支撑乏力，市场缺乏实质性利好因素，短期内 PTA 市场或维持偏弱格局。

塑料、PP

目前石化库存仍位于一个相对高位，下游整体需求不佳，贸易商普遍拿货缓慢，中石化和中石油持续降价促销。加之目前上游原油成本端大幅下挫，市

场心态较为恐慌，贸易整体观望为主，交投偏低。

五、技术分析及操作建议

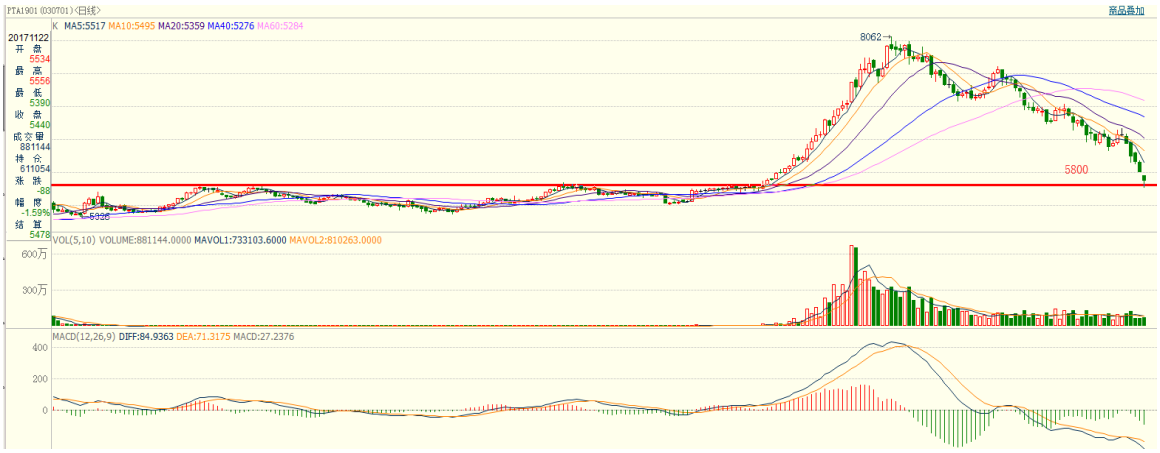
图表 15：橡胶主力合约日 K 线图



数据来源：博易大师、国元期货

从上图 RU 1901 合约日图上看，本周期价在均线处承压下挫，并跌破 11000 一线不断创近期新低，伴随大幅减仓。短期谨慎反弹，未入场者仍可轻仓参与反弹试空，上破止损。

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，本周期价反弹下挫，并不断创近期新低，短期走势偏弱，支撑 5800。未入场关注支撑的有效性参与，或等待反弹试空，前期已入场者试空的空单，上破 6000 一线建议止盈离场。

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 L1905 合约日图上看，本周期价在均线处承压下挫，并跌破年底低点，伴随小幅增仓，并吞没前期涨幅。短期均线之下仍然偏弱，支撑 8000，未入场者仍可反弹试空，若前期参与空单关注 8000 一线支撑，不破建议止盈离场。

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，本周期价走势符合前期预期并不断创近期新低，均线系统之下整体偏弱，未入场者仍可反弹试空为主，前期已入场者关注 8000 一线支撑，不破建议止盈离场。

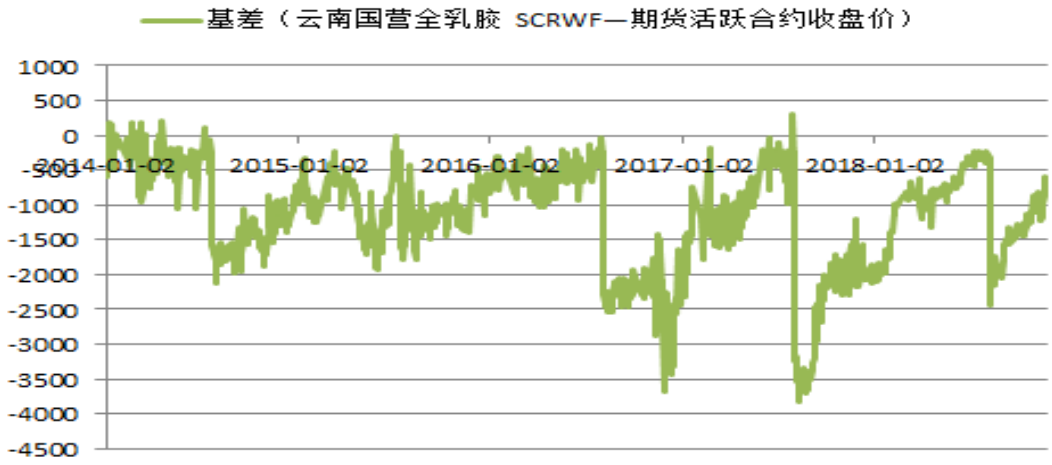
六、基差分析及操作建议

橡胶

云南国营全乳胶 SCRWF（RU1901 合约）基差

截止 11 月 23 日，RU 主力合约收盘价至 10730 元/吨，云南国营全乳胶(SCRWF) 的市场价至 10000 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-730。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，已入场者继续持有。

图表 19：天胶基差价格走势图



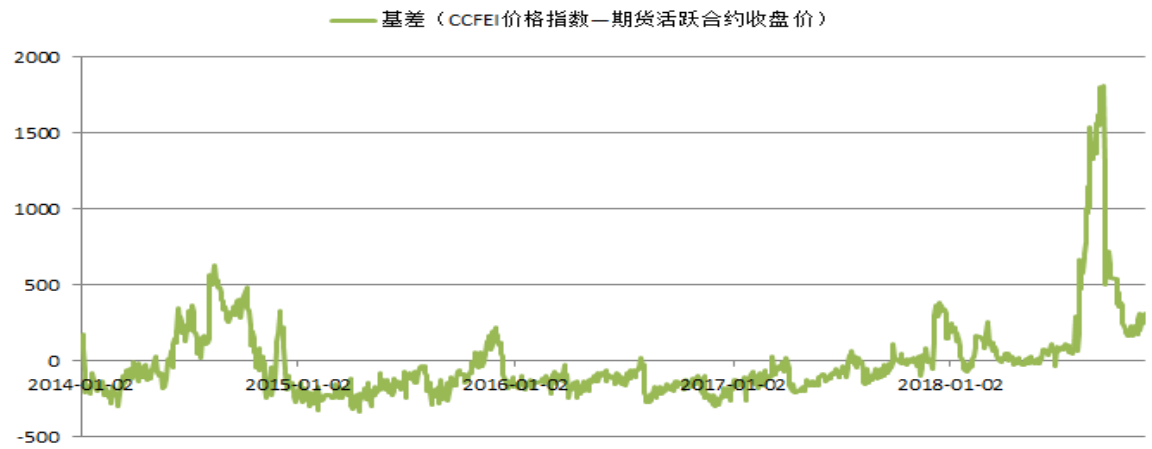
数据来源：国元期货

PTA

CCFEI 价格指数（PTA1901 合约）基差

截止 11 月 23 日,TA 主力合约收盘价至 6014 元/吨,CCFEI 价格指数:PTA 的内盘报价至 6330 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 316。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



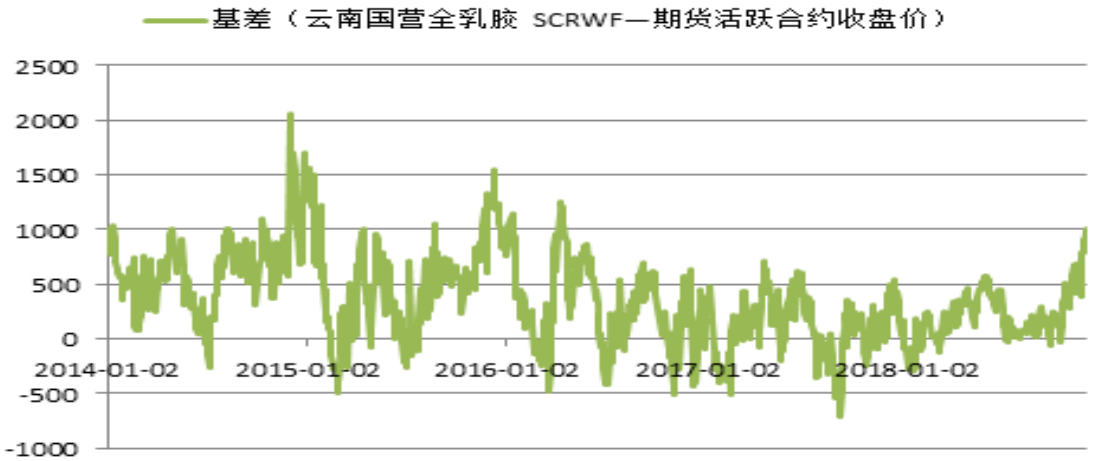
数据来源：国元期货

塑料

扬子石化 DFDA-7042（L1905 合约）基差

近期塑料主力合约进行移仓换月，截止 11 月 23 日，L 主力合约收盘价至 8250 元/吨，华东现货市场上扬子石化 DFDA-7042 的出厂价至 9250 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 1000 元/吨，短期关注 1000 一线压力，等待做 L1905 合约的基差缩小。

图表 21：塑料基差价格走势图



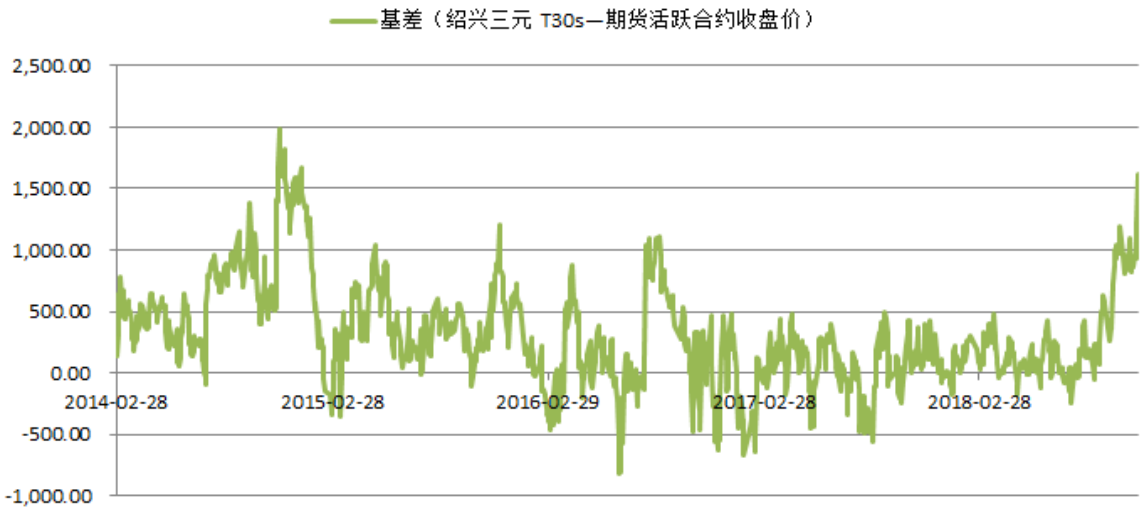
数据来源：国元期货

PP

绍兴三元 T30s（PP1805 合约）基差

截止 11 月 23 日，PP 主力合约收盘价至 8486 元/吨，绍兴三元 T30s 的出 厂价至 10100 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 1614，市场短期波动较大，建议观望为主。

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

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
电话：010-84555000　传真：010-84555009

合肥分公司
地址：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115908

福建分公司
地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）
电话：0592-5312522

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）
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。
电话：0411-84807840　传真：0411-84807340-803

青岛营业部
地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室
电话 0532--66728681, 传真 0532-66728658

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
电话 ：0371-53386809/53386892

上海营业部
地址：上海浦东新区松林路 300 号期货大厦 2002 室
电话：021-68401608　传真：021-68400856

合肥营业部
地址：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115888　传真：0551-68115897

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
电话：010-84555028　010-84555123

合肥金寨路营业部
地址：安徽省合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼
电话：0551-62895501 传真：0551-63626903

西安营业部
地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室
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
电话：023-67107988

厦门营业部
地址：厦门市思明区莲岳路 1 号 1604 室 08 室
电话：0592-5312922、5312906

深圳营业部
地址：深圳市福田区百花二路 48 号二楼
电话：0755-36934588

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
电话：0315-5105115

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
电话：0597-2529256　传真：0592-5312958

杭州营业部
地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号双城国际大厦 4 号楼 22 层
电话：0571-87686300