

化工策略周报**化工系列**

国元期货研究咨询部

市场按预期反弹 等待反弹试空

橡胶：年末商家有回笼资金需求，出货压力，而终端汽车销售数据欠佳。加之当前东南亚天然橡胶产量进一步放大，市场供应加剧，胶价处于低迷，业者对后市行情缺乏信心，抑制对橡胶原料的采购意向。

PTA：目前下游织造厂集中备货节点已过，伴随着排库及回款需求，下游补库持续性或将有限，短期内将维持偏弱格局。而上周上游PX成本价格较前期基本持平，对下游支撑减弱，市场大幅回暖的概率不大，继续关注下游的整体开工及库存。

塑料、PP：12月份即将步入尾声，资金、考核两大因素促使中石化、中石油为了完成年终考核将继续延续促销手段。目前两油库存虽较前期略有下滑，但相对于2016年和2017年的库存仍位于高位。当下供暖季环保监察影响，下游工厂开工率受限，市场缺乏利好支撑，整体商谈清淡。

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
(三) 小结	10
四、技术分析及操作建议	11
五、基差分析及操作建议	13
橡胶	13
PTA	14
塑料	15
PP	15

附 图

图表 1: 上周能源化工内外盘收盘情况	1
图表 2: 天胶和 PTA 成交量及持仓量情况	1
图表 3: 塑料和 PP 成交量及持仓量情况	1
图表 4: 上周能源化工现货市场情况	2
图表 5: 天胶和 PTA 现货成交价格走势	2
图表 6: 塑料和 PP 现货成交价格走势	2
图表 7: 天胶进口量情况	4
图表 8: 天然橡胶库存期货及可用库容量	5
图表 9: ANRPC 成员国进出口及产销情况	5
图表 10: 全钢胎开工率及半钢胎开工率图	6
图表 11: PX 外盘价	6
图表 12: PTA 装置开工率及库存天数	7
图表 13: 下游装置开工率	7
图表 14: PE 装置开工率及产量图	8
图表 15: pp 装置开工率及产量图	8
图表 16: PE 和 pp 石化库存图	9
图表 17: PE 和 pp 港口库存图	9
图表 18: PE 和 pp 下游装置开工率	10
图表 19: 橡胶主力合约日 K 线图	11
图表 20: PTA 主力合约日 K 线图	11
图表 21: L 主力合约日 K 线图	12
图表 22: PP 主力合约日 K 线图	13
图表 23: 天胶基差价格走势图	14
图表 24: PTA 基差价格走势图	14
图表 25: 塑料基差价格走势图	15
图表 26: PP 基差价格走势图	16

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 合约周线延续前期走势反弹收阳，但是幅度不佳，上涨 6，跌幅 3.7%，以 168.3 收盘；国内橡胶 1905 合约上周周线收小阳线，伴随增仓，涨幅 0.44%，反弹力度较弱。

塑料 05 合约上周周线继续收阳，伴随小幅增仓，涨幅 0.18%，以 8515 收盘；国内 PP05 合约较上周出现小幅下滑，下滑幅度 1.2%，收长下影线阴线。

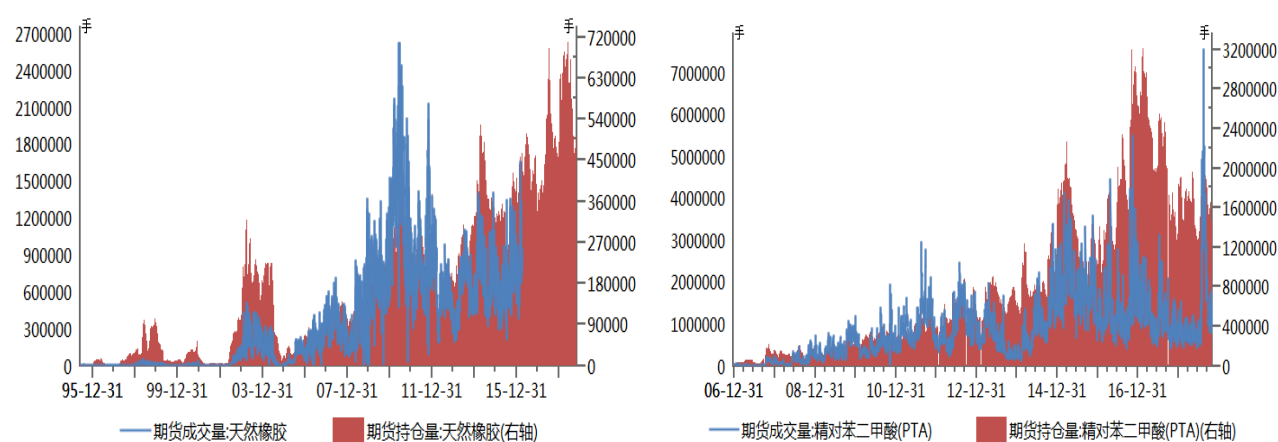
PTA 05 合约上周周线收阴线，市场整体下移，跌幅 1.4%，以 6204 收盘。

图表 1：上周能源化工内外盘收盘情况

品种	本周收盘价	上周收盘价	周涨跌	周涨跌幅(%)	持仓量	周持仓量变化
日胶近月	168.3	162.3	6	3.70%	8321	-209
RU1905	11295	11245	50	0.44%	302302	31544
LL1905	8515	8500	15	0.18%	487634	25968
PP1905	8505	8608	-103	-1.20%	356632	66742
TA1905	6204	6292	-88	-1.40%	985024	-4170

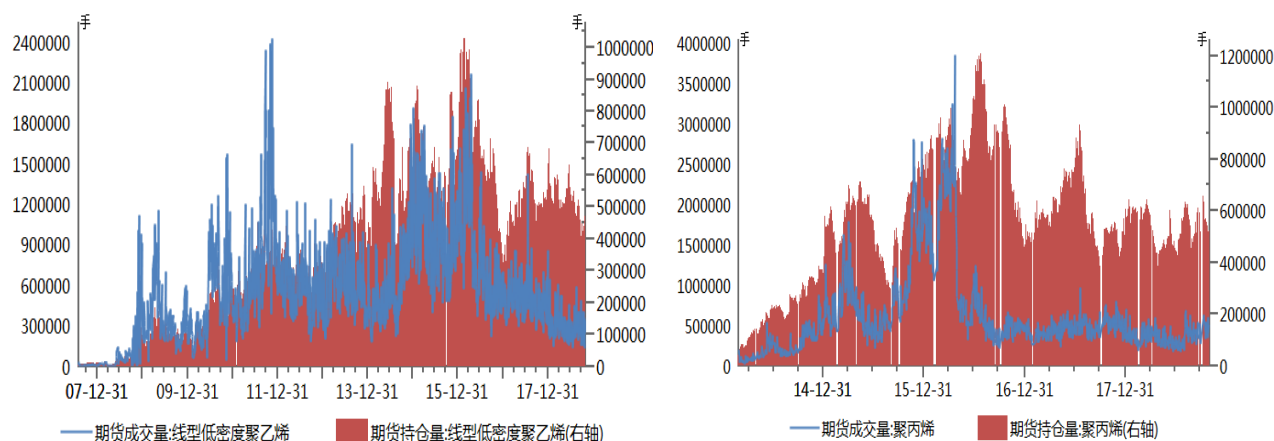
数据来源：wind、国元期货

图表 2：天胶和 PTA 成交量及持仓量情况



数据来源：wind、国元期货

图表 3：塑料和 PP 成交量及持仓量情况



数据来源: wind、国元期货

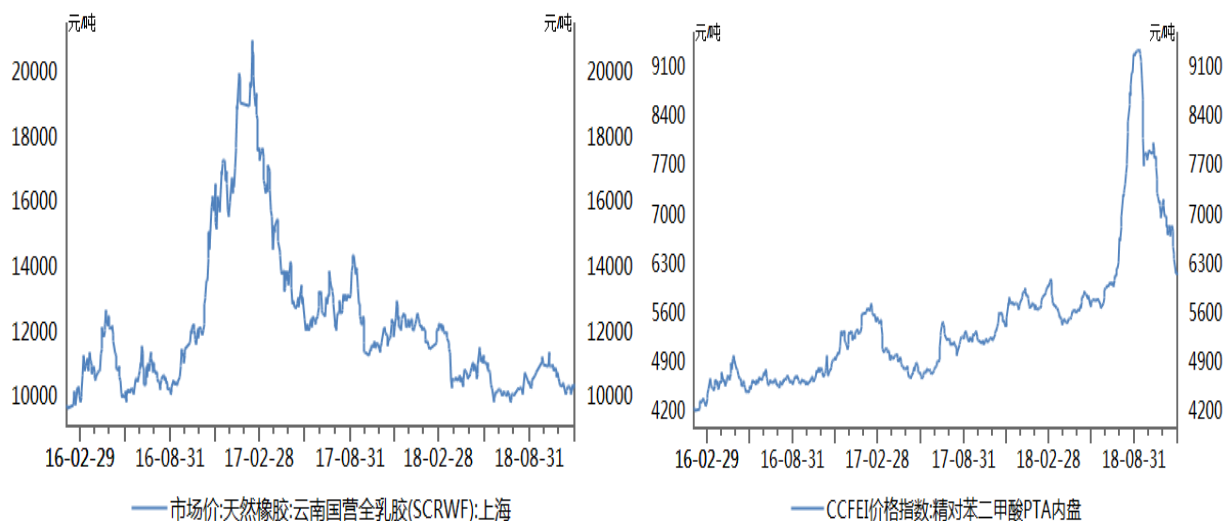
(二) 现货市场回顾

图表 4: 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	10400	10550	150	1.44%
LL	华东	9350	9300	-50	-0.53%
PP	华东	9500	9300	-200	-2.11%
TA	华东	6650	6700	50	0.75%

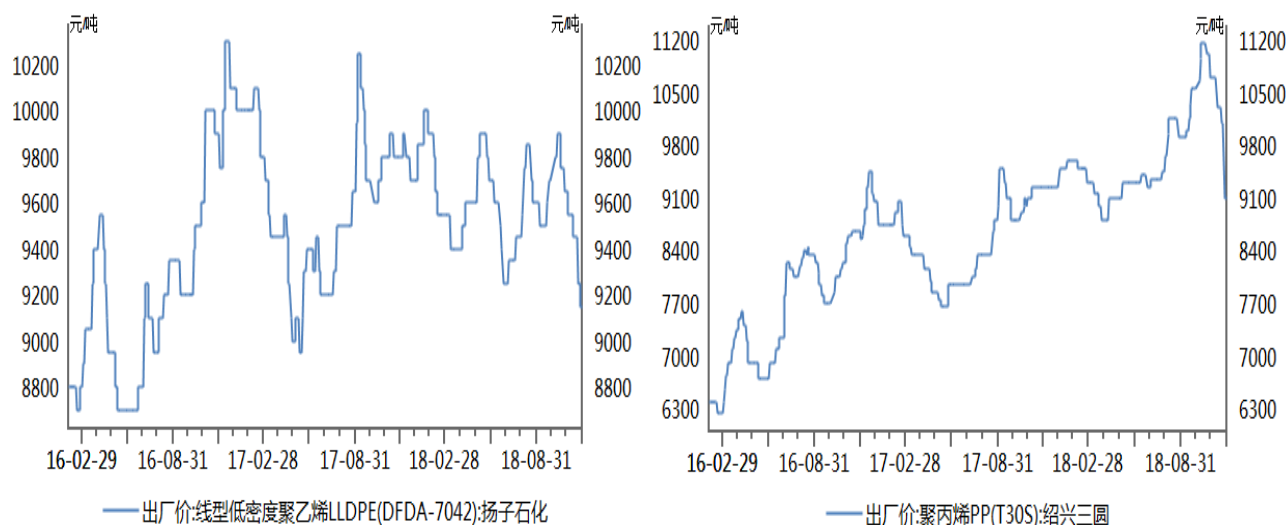
数据来源: wind、国元期货

图表 5: 天胶和 PTA 现货成交价格走势



数据来源: wind、国元期货

图表 6: 塑料和 PP 现货成交价格走势



数据来源: wind、国元期货

二、重要事件

1、马来西亚统计局 12 月 12 日发布报告显示,马来西亚 10 月天然橡胶产量为 51,209 吨,较 9 月的 48,076 吨增加 6.5%。马来西亚 10 月天然橡胶出口量为 54,189 吨,较前月增加 3.5%。主要出口目的地为中国,占到 10 月出口总量的 50.4%,之后依次为德国、伊朗、韩国以及芬兰。2018 年 10 月马来西亚国内天然橡胶消费量为 44,771 吨,较 9 月的 41,188 吨增加 8.7%。橡胶手套行业是主要消费领域,当月消费量为 33,075 吨,占到国内消费总量的 73.9%。

2、据马新社报道,由三大橡胶主产国泰国、马来西亚、印尼组成的国际三方橡胶理事会(ITRC)各方代表于 12 月 12-13 日汇聚马来西亚布城,对长期低迷的天然橡胶价格进行了讨论。ITRC 发布声明称,各方代表分析了当前国际天胶市场情况,以及其他市场基本面状况。“三大主产国均表达了担忧,错误的信息误导了市场,实际上当前天然橡胶供需及库存状况是在一个健康平衡的状态。各市场的价格并未反映出天胶的基本面情况。”声明称,“长期低迷的价格(已低于生产成本)已经直接影响了产胶国百万胶农的收入和生计。”ITRC 表示,理事会年底前将再度开会,敲定改善天胶市场的措施,具体措施将在 2019 年初施行。

3、日前，中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA（Vehicle Inventory Alert Index）显示，11月份汽车经销商库存预警指数为75.1%，环比上升8.2个百分点，同比上升25.32个百分点，库存预警指数位于警戒线之上。

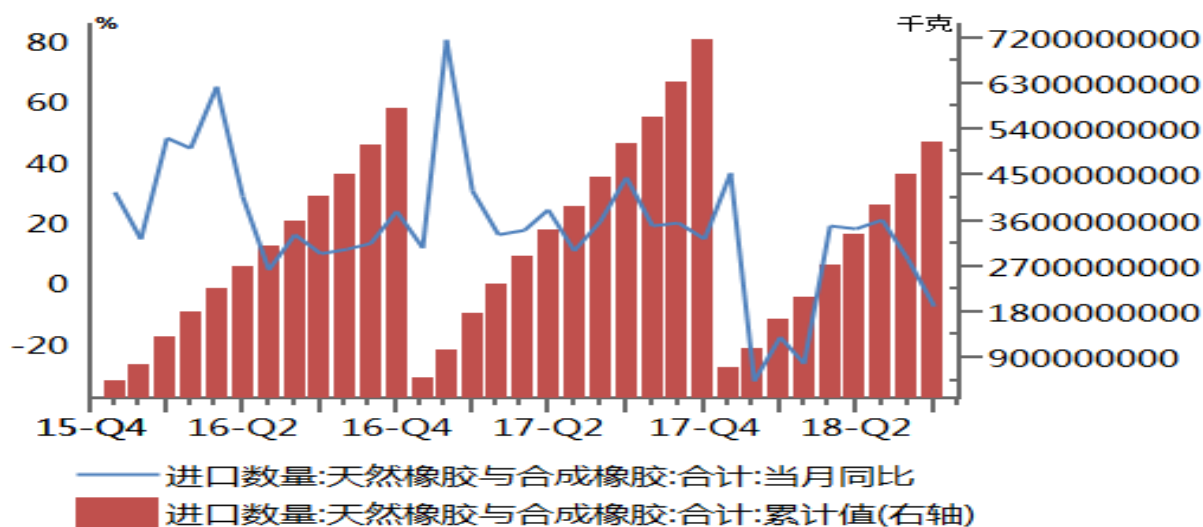
三、基本面分析

（一）橡胶市场供需分析情况

1、进口量短期呈现上涨趋势

中国海关最新统计显示，2018年11月中国进口天然橡胶及合成橡胶（包括胶乳）共计67.4万吨，环比10月增长23.2%，同比去年11月增长0.6%，1-11月累计进口量为634.1万吨，累计同比上涨0.4%。

图表 7：天胶进口量情况

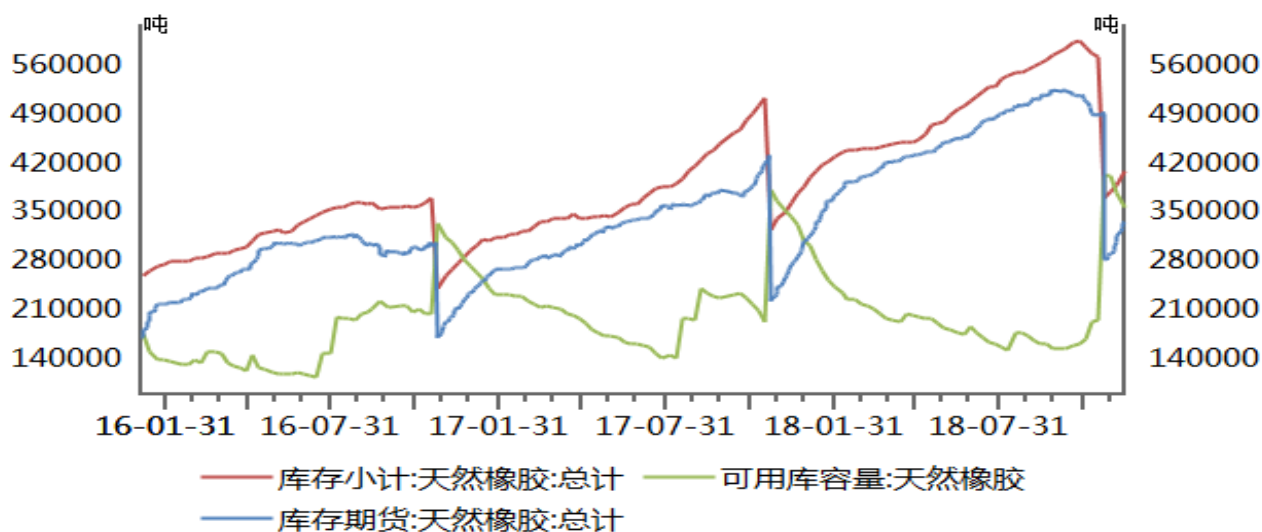


数据来源：wind、国元期货

2、天然橡胶库存期货小幅走高

截止12月14日，天然橡胶期货库存达到33.25万吨，较上周31.16万吨上涨2.25万吨，涨幅达到6.7%；可用库容量达到35.35万吨，库存小计达到40.44万吨。

图表 8：天然橡胶库存期货及可用库容量

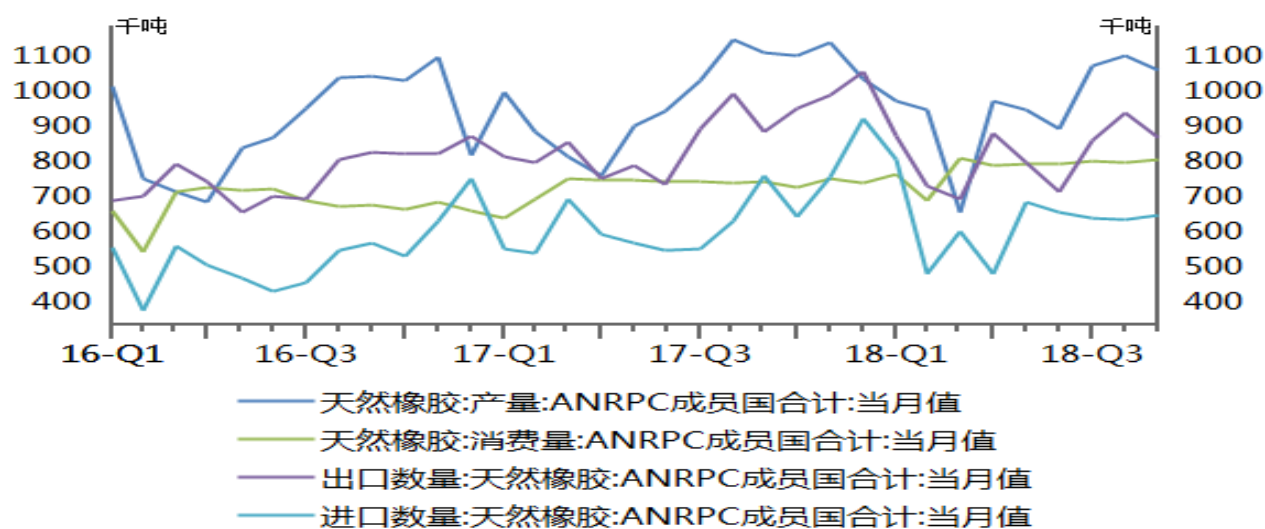


数据来源：wind、国元期货

3、ANRPC 成员国割胶面积较去年扩大 1.2%，后期产量不容小觑

据 ANRPC 数据显示，2016-2020 年主产国适宜割胶面积的增幅依然明显，2018 年协会成员国适宜割胶的面积较去年增加 1.2 个百分点至 912.3 万公顷，意味着产胶量上限的提高，产区供应压力不容小觑。若后期在气候条件无特殊变化的情况下，12 月到次年 1 月天然橡胶的产量将十分可观。

图表 9：ANRPC 成员国进出口及产销情况

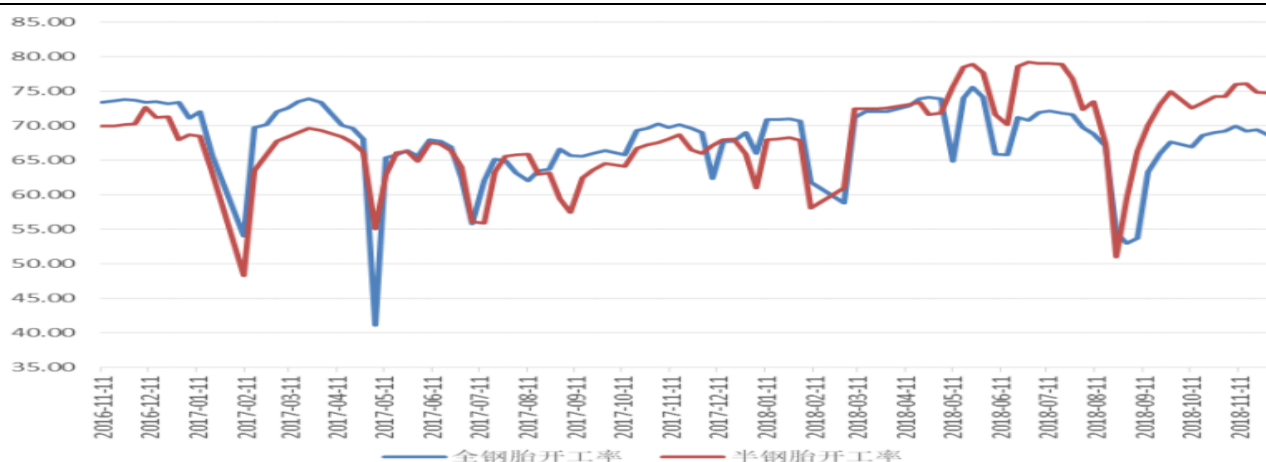


数据来源：wind、国元期货

4、轮胎开工率持续下滑，后期不容乐观

截止12月14日，国内轮胎企业半钢胎开工率为67.01%，环比下滑0.1%，同比下滑1.67%。国内轮胎企业全钢胎开工率为72.37%，环比下滑0.71%，同比下滑0.73%。

图表 10：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、本周上游PX 外盘价小幅上扬，幅度不佳。

截止12月14日，外盘普氏收盘价达到1073美元/吨，较上周的1070美元/吨，上涨3美元，上涨幅度达到0.28%。

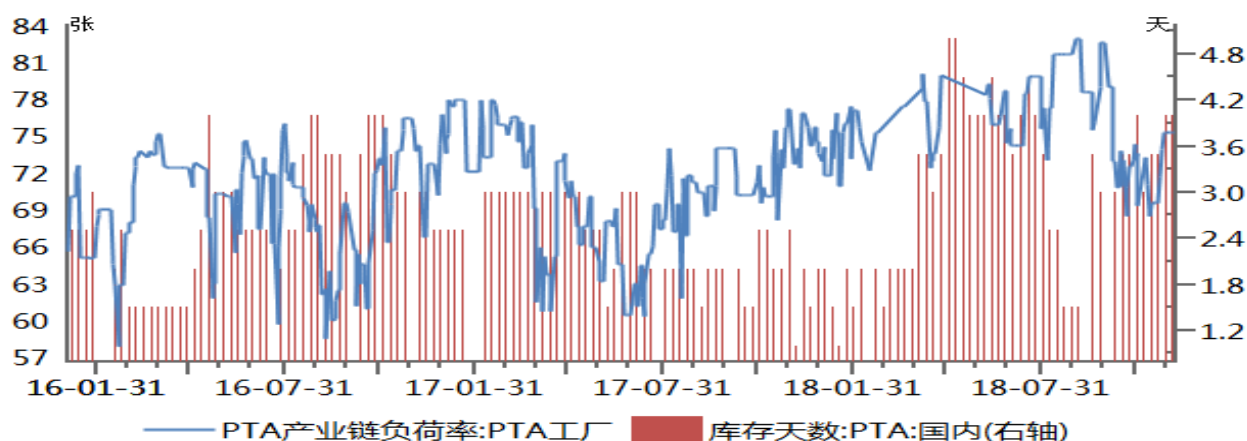
图表 11：PX 外盘价



数据来源：CCF、国元期货

2、PTA 装置开工率达到 76.91%，较上周上涨 1.68%，库存天数持稳在 4 天，基本上和前期持平。

图表 12：PTA 装置开工率及库存天数

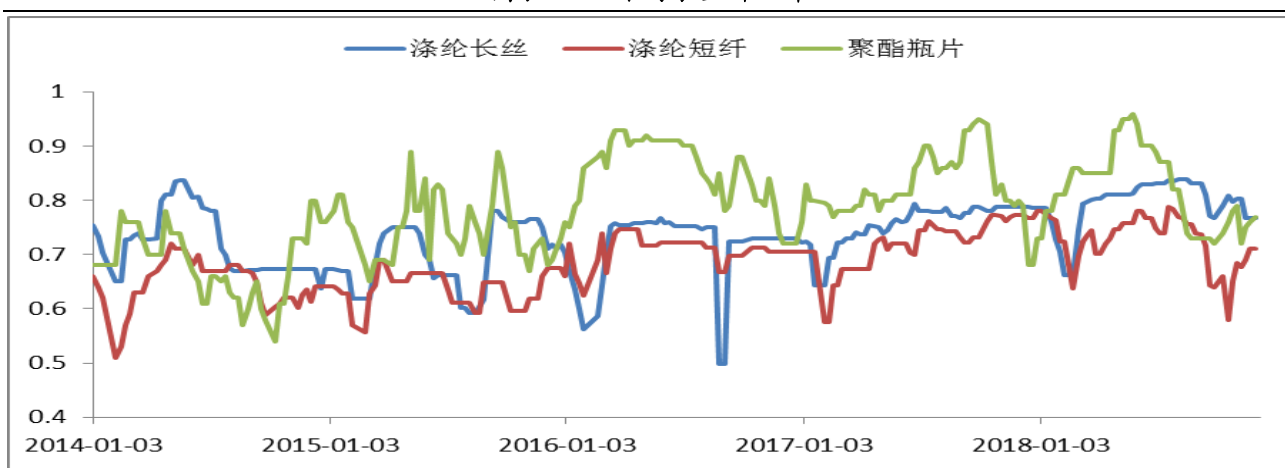


数据来源：CCF、国元期货

3、下游装置开工率较前期略有下滑。

截止 12 月 14 日，聚酯负荷率上升至 84.1%，较前期略有上移，终端纺织负荷中聚酯瓶片上涨 3.5%，其它基本没有变化。

图表 13：下游装置开工率



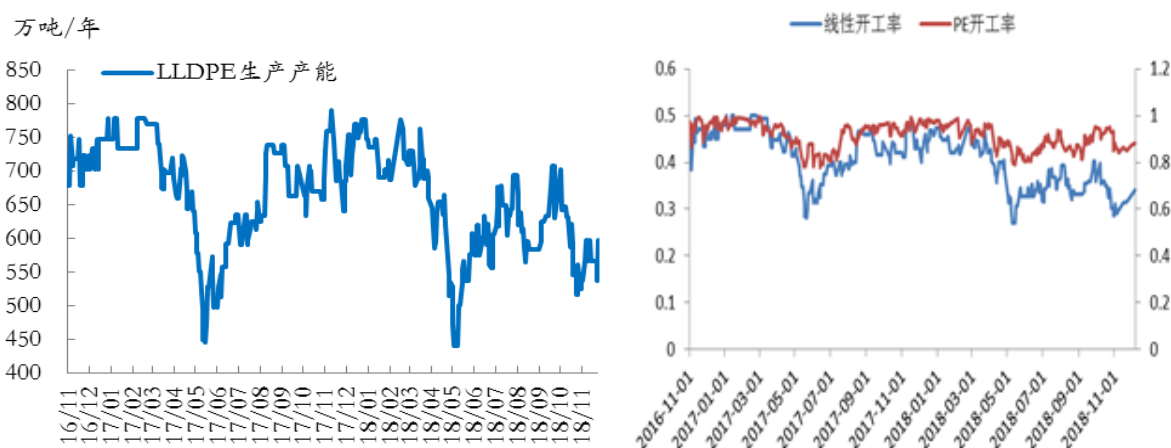
数据来源：CCF、国元期货

(三) 塑料、PP 市场供需分析情况

1、PE 整体装置开工率较上周略有上行，PP 及拉丝下滑幅度明显。

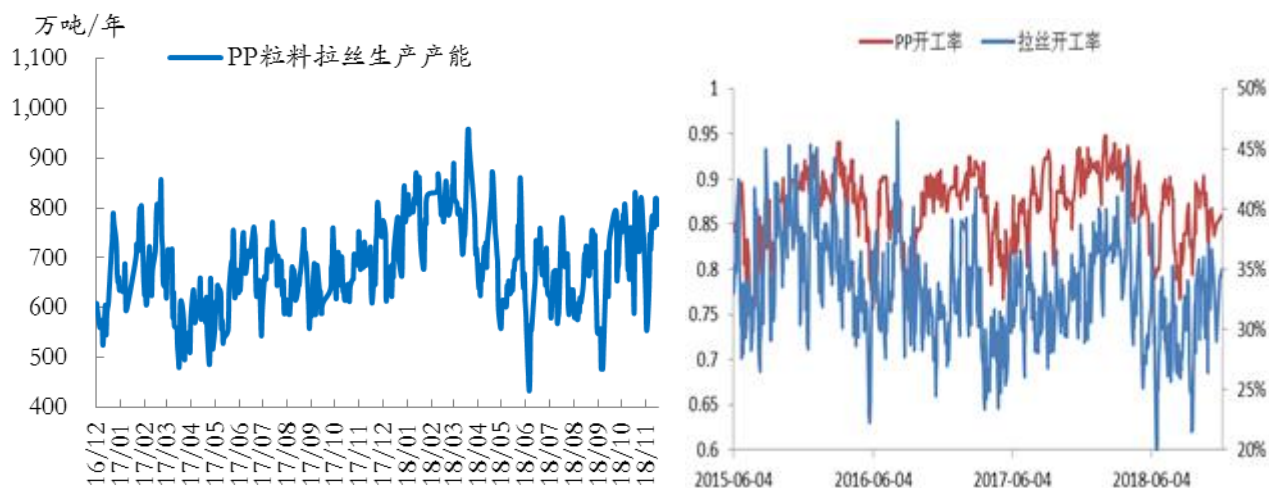
截止12月14日，国内PE开工率约为88.92%，较上周88%上涨了0.92%，LLDPE开工率达到38.03%较上周34%上涨4.03%。反观PP市场，国内PP开工率达到84.05%，较上周的86%下滑1.95%，拉丝开工率达到29.81%，较上周的35%下滑了5.19%。而从当下两者的产能图来看，目前PP的整体产量相对塑料维持高位。

图表 14: PE 装置开工率及产量图



数据来源：金联创、国元期货

图表 15: pp 装置开工率及产量图

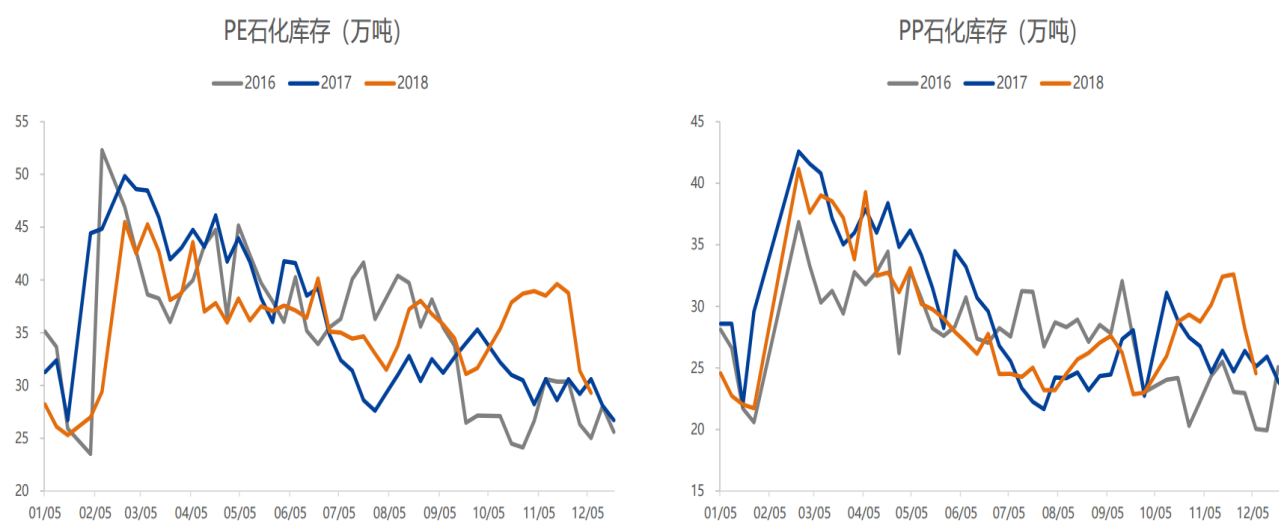


数据来源：金联创、国元期货

2、年底去库存力度加大，石化库存和港口库存大幅下滑

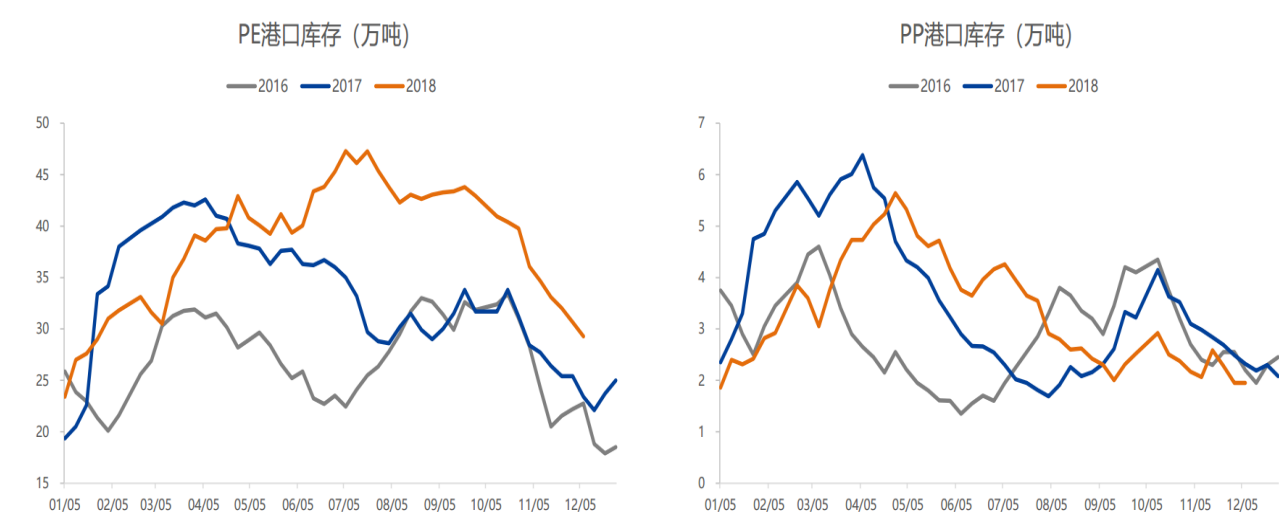
临近 12 月底，石化去库存效果显著，聚烯烃石化库存 57 万吨，其中 PE 石化库存下滑 12.85%，PP 石化库存下降 12.89%。而港口库存也是小幅走低，PE 港口库存下降 4.5%，PP 港口库存未变化。但相对于 2017 年和 2016 年的数据来看，市场整体维持高位。

图表 16: PE 和 pp 石化库存图



数据来源：卓创资讯、国元期货

图表 17: PE 和 pp 港口库存图

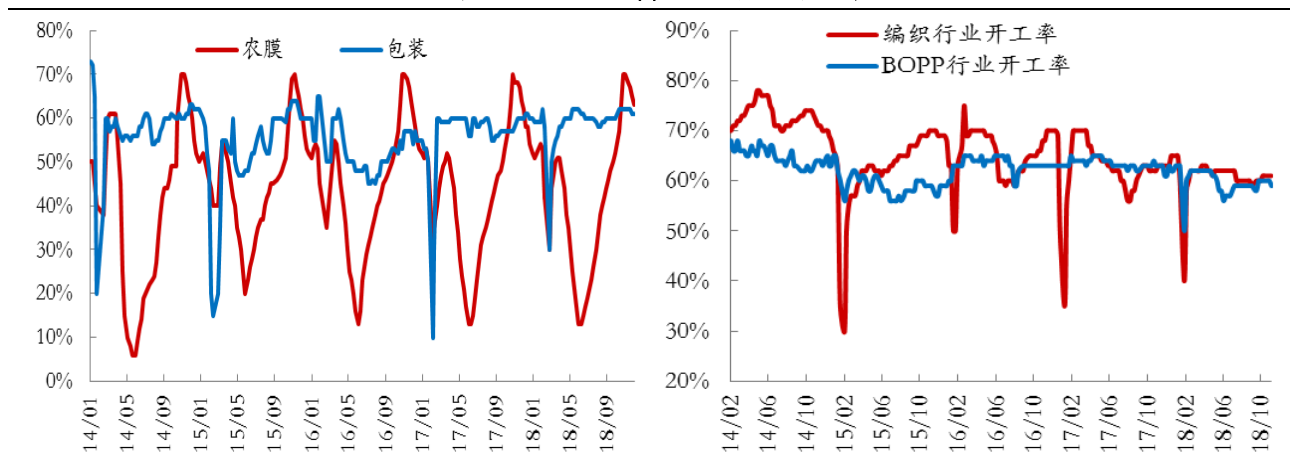


数据来源：卓创资讯、国元期货

3、塑料、PP 下游的装置开工率涨跌不一

截止 12 月 14 日，PE 下游农膜和包装膜的开工率分别为 57%和 61%，农膜的开工率较上周下滑 4%，包装膜较上周基本持平；PP 下游编织行业开工率达到 62%，较上周上涨 1%，BOPP 行业开工率达到 60%，较上周上涨 1%。

图表 18: PE 和 pp 下游装置开工率



数据来源：金联创、国元期货

(三) 小结

天胶：

年末商家有回笼资金需求，出货压力，而终端汽车销售数据欠佳。加之当前东南亚天然橡胶产量进一步放大，市场供应加剧，胶价处于低迷，业者对后市行情缺乏信心，抑制对橡胶原料的采购意向。

PTA:

目前下游织造厂集中备货节点已过，伴随着排库及回款需求，下游补库持续性或将有限，短期内将维持偏弱格局。而上周上游 PX 成本价格较前期基本持平，对下游支撑减弱，市场大幅回暖的概率不大，继续关注下游的整体开工及库存。

塑料、PP:

12 月份即将步入尾声，资金、考核两大因素促使中石化、中石油为了完成年终考核将继续延续促销手段。-目前两油库存虽较前期略有下滑,但相对于 2016 年和 2017 年的库存仍位于高位。当下供暖季环保监察影响，下游工厂开工率受限，市场缺乏利好支撑，整体商谈清淡。

四、技术分析及操作建议

图表 19：橡胶主力合约日 K 线图



数据来源：文华财经、国元期货

从上图 RU 1905 合约日 K 线图上看，本周期价按市场预期反弹，伴随增仓，但反弹力度不佳，后期市场有进一步考验 11500 一线压力的预期。未入场者仍等待反弹 11500 区轻仓试空，上破止损。

图表 20：PTA 主力合约日 K 线图



数据来源：文华财经、国元期货

从上图 PTA 1905 合约日 K 线图上看，本周期价在 6350 区承压后下挫，并回踩 6000 一线后反弹，但反弹幅度不佳，伴随小幅减仓。若盘中在 6000 一线轻仓参与反弹多单，则 6150 一线设置保护，压力 6500。前期在 6000 一线轻仓参与反弹多单于 6200 止盈离场。

图表 21：L 主力合约日 K 线图



数据来源：文华财经、国元期货

从上图 L1905 合约日 K 线图上看，本周期价延续前期走势，按预期反弹，伴随小幅减仓，但反弹力度不佳，市场压力上移至 8800 区，关注压力的有效性

参与。

图表 22: PP 主力合约日 K 线图



数据来源：文华财经、国元期货

从上图 PP 1905 合约日 K 线图上看，本周市场前期继续在前期跳空缺口处承压下行，伴随小幅增仓，之后在 8200 一线受到支撑反弹，但整体反弹力度不佳。若前期在跳空缺口处轻仓试空空单，建议不破 8200 一线则止盈离场，等待继续反弹至压力区轻仓试空，上破止损。

五、基差分析及操作建议

橡胶

云南国营全乳胶 SCRWF (RU1905 合约) 基差

截止 12 月 14 日，RU 主力合约收盘价至 11295 元/吨，云南国营全乳胶 (SCRWF) 的市场价至 10350 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-945。就目前的基差来看维持高位震荡，未入场者等待机会做基差缩小。

图表 23: 天胶基差价格走势图



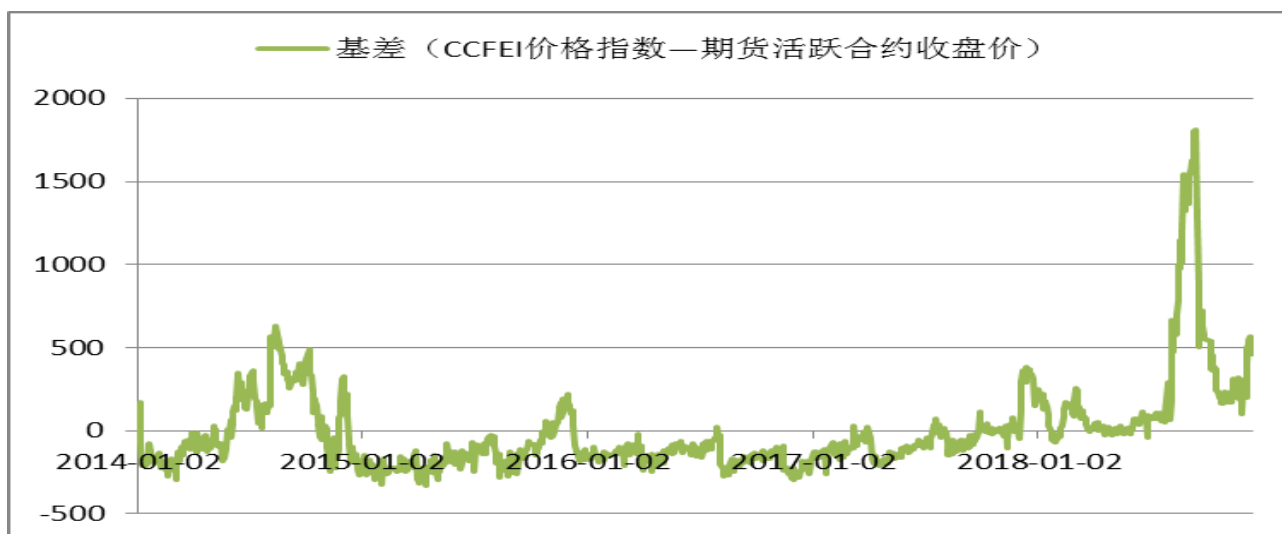
数据来源: 国元期货

PTA

CCFEI 价格指数 (PTA1905 合约) 基差

截止 12 月 14 日,TA 主力合约收盘价至 6665 元/吨,CCFEI 价格指数:PTA 的内盘报价至 6204 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 461。目前基差维持低位震荡格局,已入场者继续做基差扩大。

图表 24: PTA 基差价格走势图



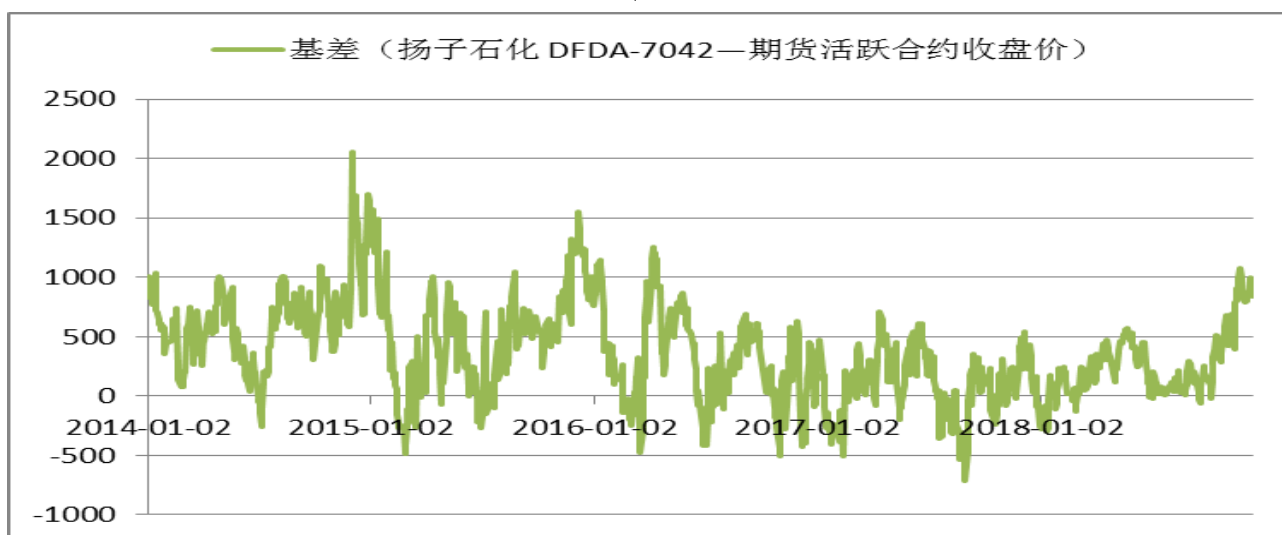
数据来源：国元期货

塑料

扬子石化 DFDA-7042 (L1905 合约) 基差

截止 12 月 14 日, L 主力合约收盘价至 8515 元/吨, 华东现货市场上扬子石化 DFDA-7042 的出厂价至 9350 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 835 元/吨, 短期 1000 一线压力有效, 继续做基差缩小。

图表 25: 塑料基差价格走势图



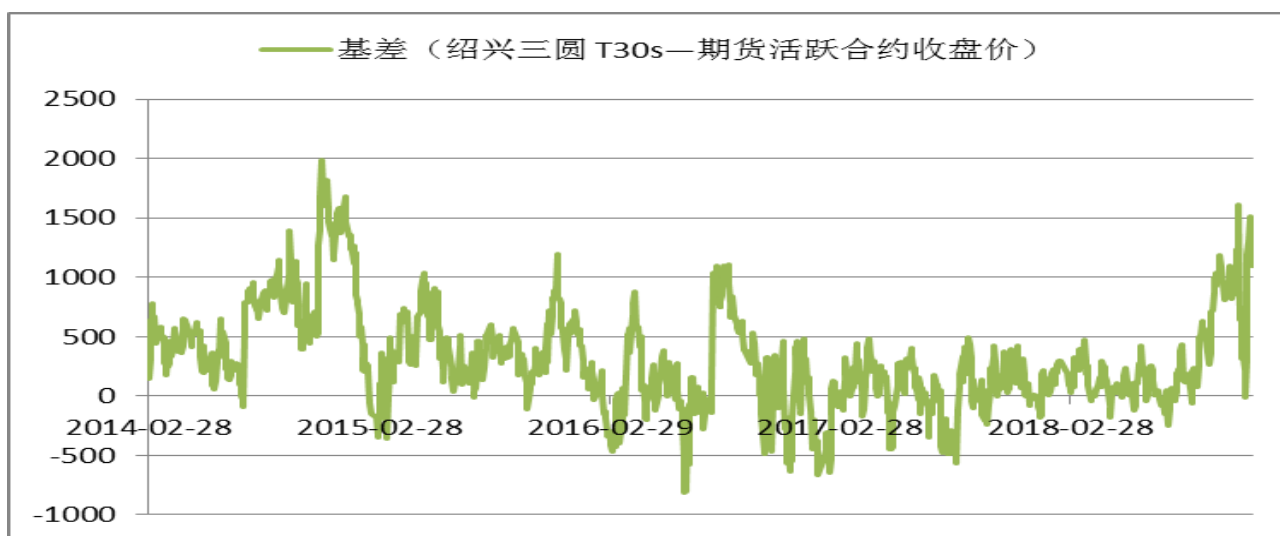
数据来源：国元期货

PP

绍兴三圆 T30s (PP1905 合约) 基差

截止 12 月 14 日, PP 主力合约收盘价至 8505 元/吨, 绍兴三圆 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 1992, 目前基差达到 1095, 市场短期波动较大, 上周反弹至 1500 一线做基差缩小, 继续持有。

图表 26: 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：029-88604088

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