

化工策略周报**化工系列**

国元期货研究咨询部

市场短期相对企稳 震荡概率偏大

橡胶：近期泰国计划在未来五年削减三分之一橡胶产量，但对市场提振有限。虽国内已经进入停割期，而东南亚主产国处于旺产季，短期或有降雨扰动，但供给端压力不减。目前青岛保税区内外的库存压力仍然处于高位，年前的下游备货有限，市场整体缺乏利好支撑，短期维持震荡的概率依然偏大。

PTA：本周 PTA 上游成本不断走高，提振市场心态上扬，但下游及终端需求依然疲弱。临近春节，终端采购有限，下游工厂上涨动力不足，市场成交以小单为主，短期维持震荡横盘的概率偏大。

塑料、PP：目前两油库存较前期略有下滑，下游工厂开工率基本变化不大，石化厂家出厂价格企稳，市场缺乏利好支撑，整体商谈清淡，终端接货缓慢，市场观望的心态略为明显。

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	5
(三) 塑料、PP 市场供需分析情况	7
(三) 小结	9
四、技术分析及操作建议	10
五、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: 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: 天然橡胶库存期货及可用库容量	4
图表 8: 全钢胎开工率及半钢胎开工率图	5
图表 9: PX 外盘价	6
图表 10: PTA 装置开工率及库存天数	6
图表 11: 下游装置开工率	7
图表 12: PE 装置开工率及产量图	7
图表 13: pp 装置开工率及产量图	8
图表 14: PE 和 pp 石化库存图	8
图表 15: PE 和 pp 下游装置开工率	9
图表 16: 橡胶主力合约日 K 线图	10
图表 17: PTA 主力合约日 K 线图	11
图表 18: L 主力合约日 K 线图	11
图表 19: PP 主力合约日 K 线图	12
图表 20: 天胶基差价格走势图	13
图表 21: PTA 基差价格走势图	14
图表 22: 塑料基差价格走势图	14
图表 23: 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 06 合约周线震荡收阳，上涨 6.5，涨幅达到 3.67%，以 183.5 收盘，两周连涨；国内橡胶 1905 合约上周周线震荡收阴，伴随小幅增仓，跌幅 1.73%，对前期涨幅的修正。

塑料 05 合约上周周线结束了从 12 月初到现在的连涨局面，收小阴线，伴随小幅减仓，跌幅 0.4%，以 8610 收盘；国内 PP05 合约震荡收星，反弹幅度较小，涨幅达到 0.21%。

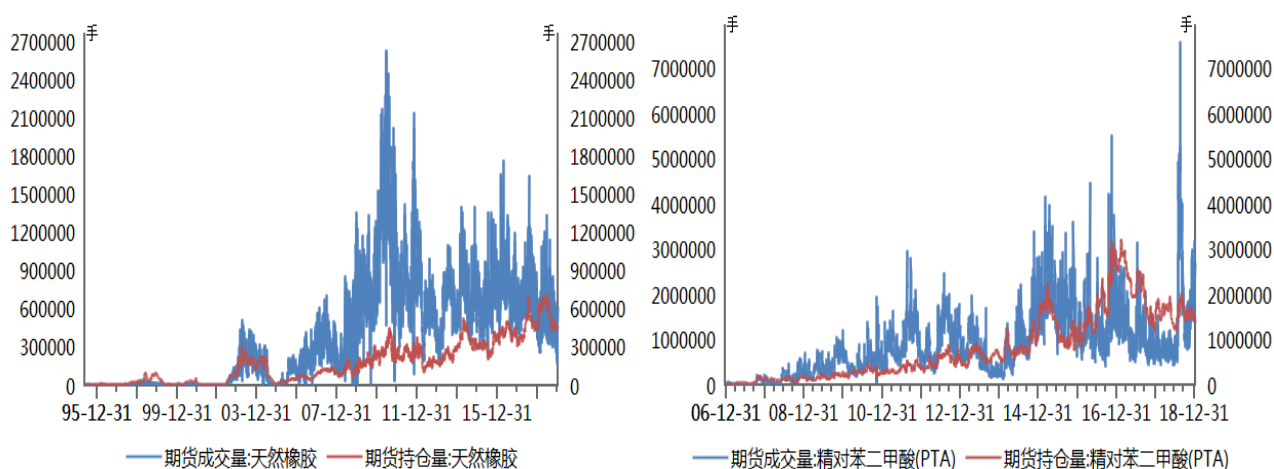
PTA 05 合约上周周线收阳，市场整体上移，涨幅 3.19%，以 6020 收盘。

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	183.5	177	6.5	3.67%	11166	3133
RU1905	11640	11845	-205	-1.73%	358226	8174
LL1905	8610	8645	-35	-0.40%	461500	-9382
PP1905	8725	8707	18	0.21%	466754	4710
TA1905	6020	5834	186	3.19%	1011314	56070

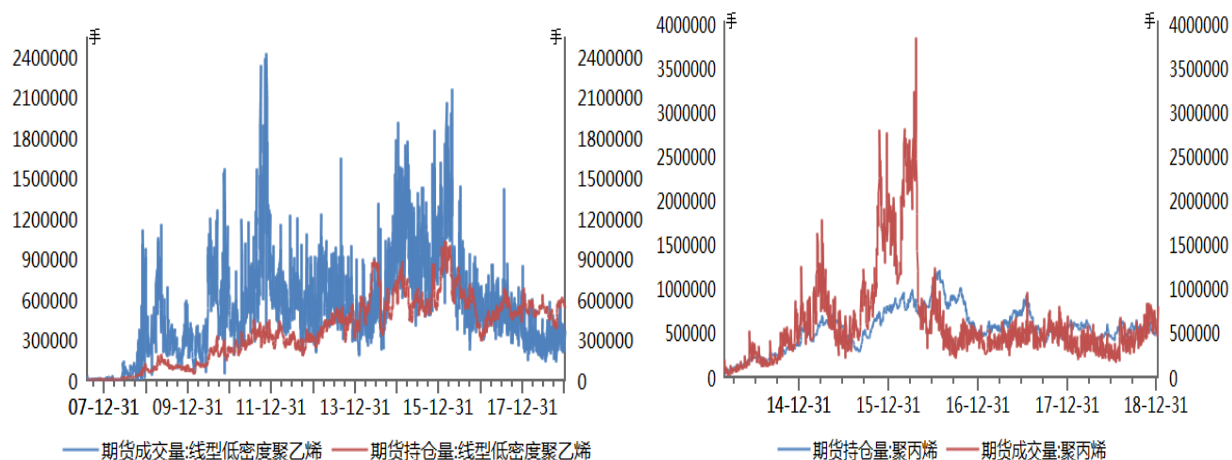
数据来源：wind、国元期货

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

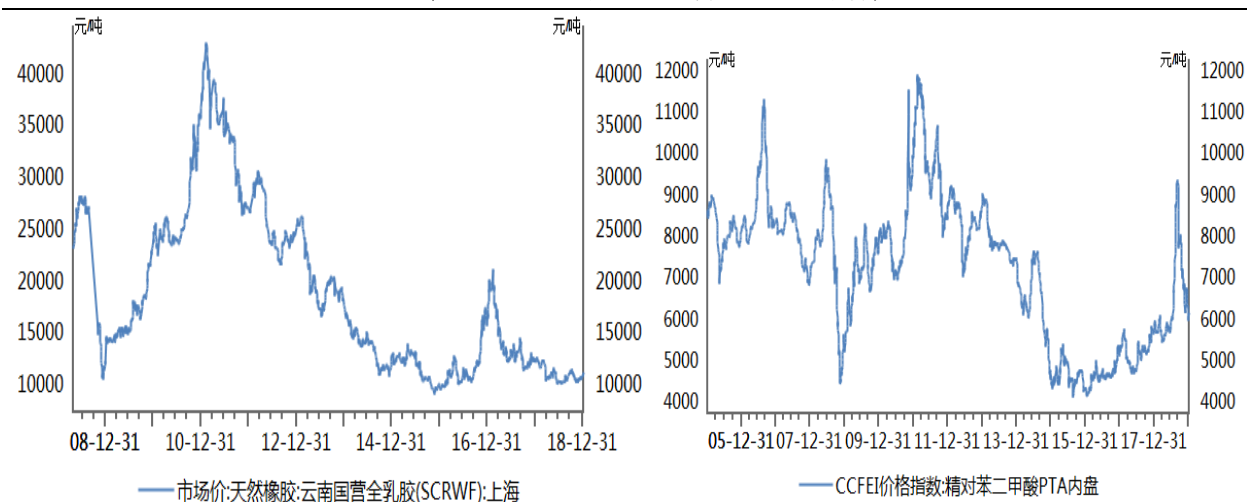
(二) 现货市场回顾

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	11150	11050	-100	-0.90%
LL	华东	9150	9150	0	0.00%
PP	华东	9100	9150	50	0.55%
TA	华东	6050	6200	150	2.48%

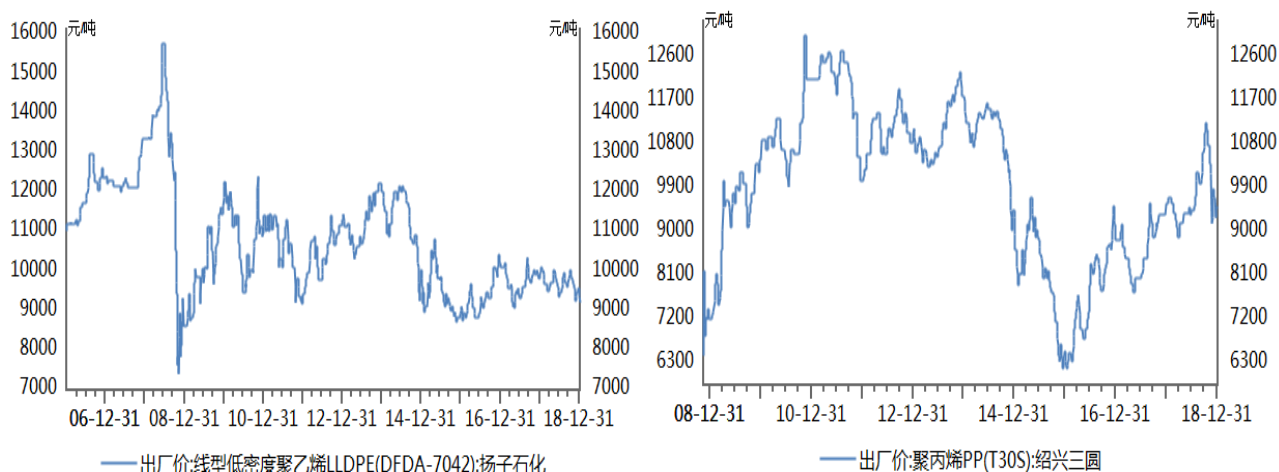
数据来源: wind、国元期货

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、印尼经济统筹部长 Darmin Nasution 称，橡胶未出现供应过剩，投机交易商才是导致胶价低迷的罪魁祸首。其称，“我们没有看到橡胶供应过剩，是投机客在炒作信息。”

2、全球最大橡胶出口国——泰国，计划在未来五年削减三分之一橡胶产量，以提振徘徊在 2016 年以来最低水平附近的胶价。泰国农业部部长格里萨达称，为了解决供应过剩问题，该国将砍伐老树，用其他作物取而代之。格里萨达周二在采访中称，目标是将当前 450 万吨的产量削减至 300 万吨，将 420 万公顷的种植面积减少至 240 万公顷。由于经过重种，供应激增，全球产胶国面临过去八年胶价跌逾 50% 的困境。

3、2019 年国内塑料大修装置减少，检修计划集中在 5-9 月份，同时，2019 年国内将继续扩能，久泰能源、大连恒力石化、浙江石油化工一期、中安联合煤化一期、海南洋浦乙烯项目、宁夏宝丰二期、青海大美煤业、山西焦煤集团飞虹化工股份有限公司、中科合作湛江炼化一体化共计 9 套装置，涉及产能 400 万吨/年。

4、12月，越南天然橡胶出口同比增长12.7%至19万吨，货值2.3亿美元。2018年，越南共出口天然橡胶158万吨，同比增14.5%；货值21亿美元，同比降6.6%。

三、基本面分析

（一）橡胶市场供需分析情况

1、泰国削减三分之一产量 对市场短期提振有限

全球最大橡胶出口国——泰国，计划在未来五年削减三分之一橡胶产量，以提振徘徊在2016年以来最低水平附近的胶价。泰国农业部部长格里萨达称，为了解决供应过剩问题，该国将砍伐老树，用其他作物取而代之。格里萨达周二在采访中称，目标是将当前450万吨的产量削减至300万吨，将420万公顷的种植面积减少至240万公顷。

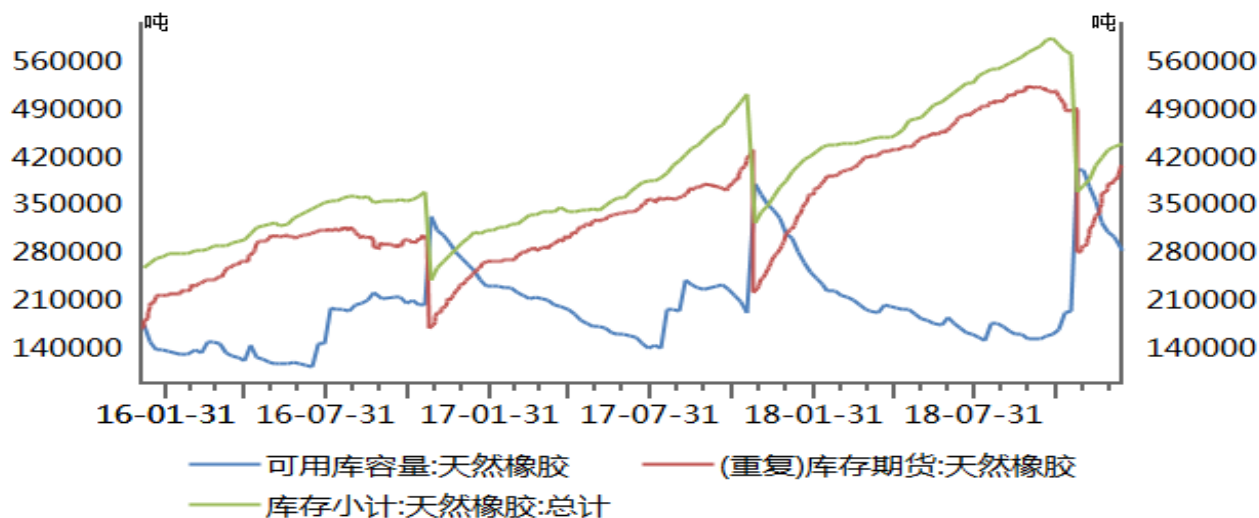
2、青岛库存维持高位震荡

据市场粗略统计，青岛保税区外橡胶库存约有40万吨，属于相对高位。

3、天然橡胶库存期货小幅走高

截止1月11日，天然橡胶期货库存达到40.46万吨，较上周38.57万吨上涨1.89万吨，涨幅达到4.9%；可用库容量达到28.14万吨，较上周30.03万吨下滑1.89万吨，下滑幅度达到6.29%，库存小计达到43.66万吨，较上周43.23万吨上涨0.99%。

图表7：天然橡胶库存期货及可用库容量

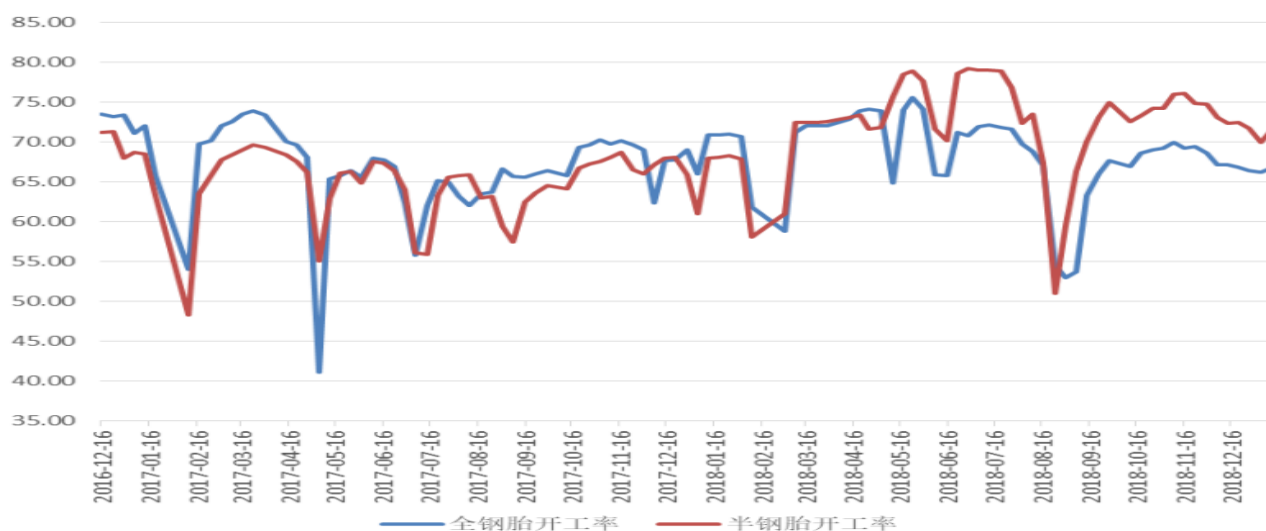


数据来源: wind、国元期货

4、轮胎开工率将在春节放假前小幅上扬

截止1月11日,国内轮胎企业全钢胎开工率为71.54%左右,较上周上涨1.63%,同比增长3.43%;国内轮胎企业半钢胎开工率为66.7%,较上周上涨0.51%,同比下滑4.19%。

图表 8: 全钢胎开工率及半钢胎开工率图



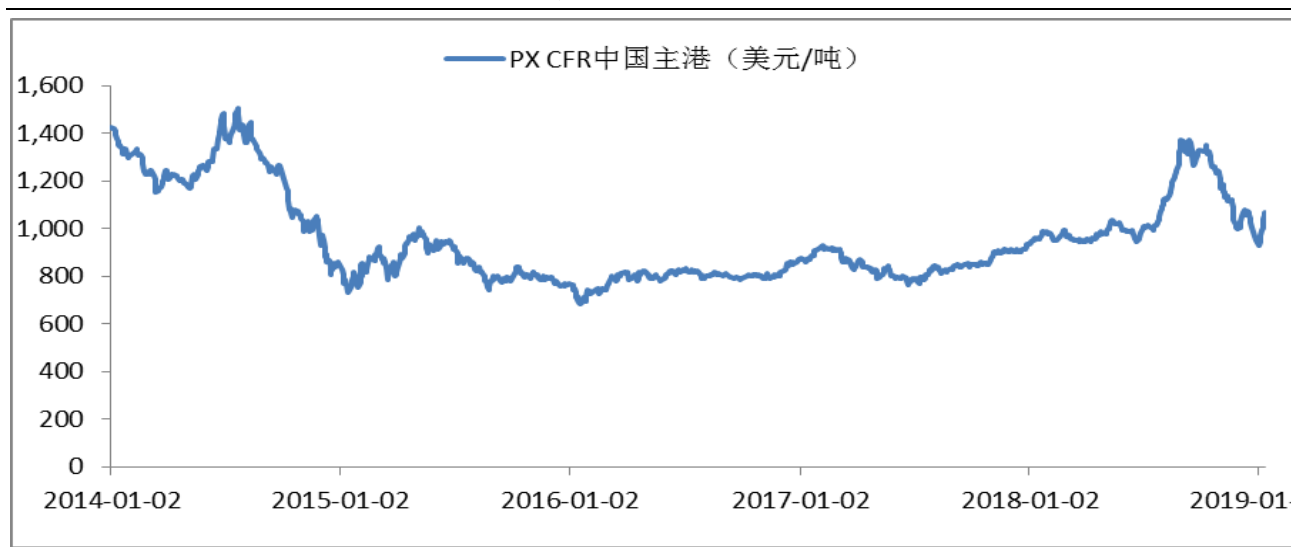
数据来源: wind、国元期货

(二) PTA 市场供需分析情况

1、本周上游PX 外盘价持续上涨。

截止1月11日，外盘普氏收盘价达到1072美元/吨，较上周的971美元/吨，上涨101美元，上涨幅度达到10.4%，涨幅相对明显。

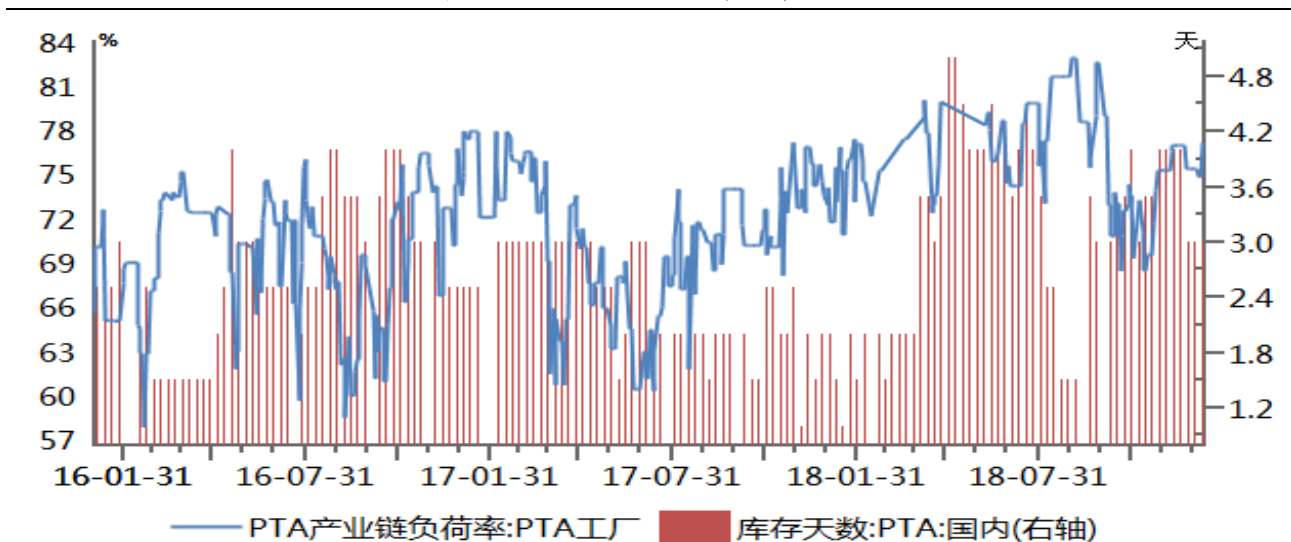
图表 9: PX 外盘价



数据来源：CCF、国元期货

2、PTA 装置开工率达到 77.22%，较上周 75.37%下滑 1.85%，库存天数持稳在 3 天，基本较月初持平。

图表 10: PTA 装置开工率及库存天数

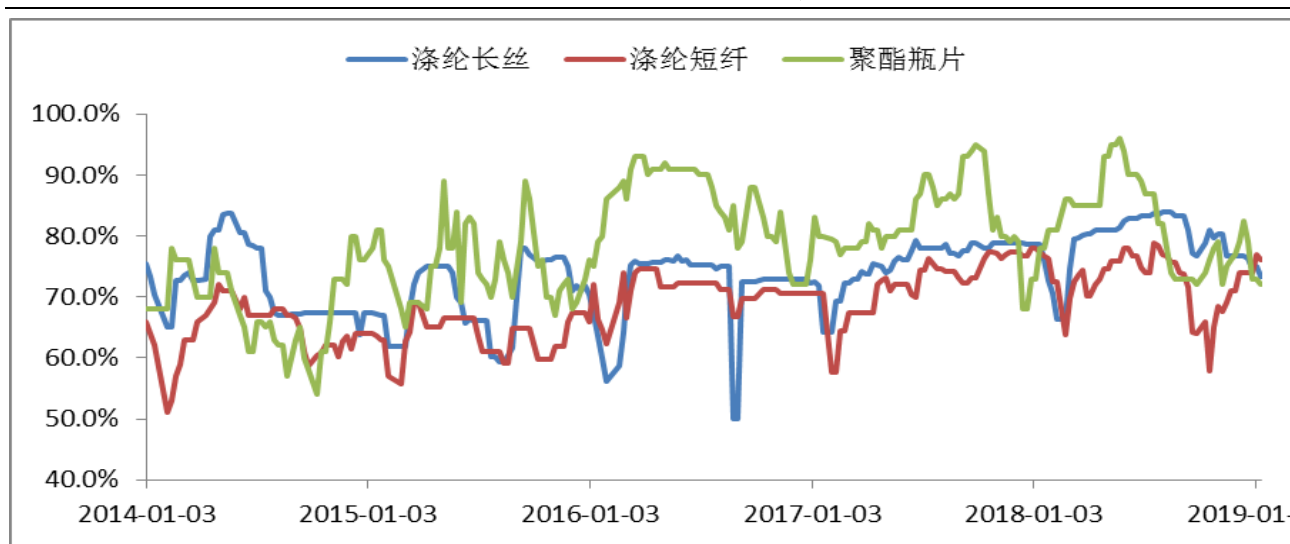


数据来源：CCF、国元期货

3、下游装置开工率较前期略有下滑。

截止1月11日，聚酯负荷率至79.26%，较上周80.39%下滑1.13%；终端纺织制造业开工负荷65%，较前期下滑2%。

图表 11：下游装置开工率



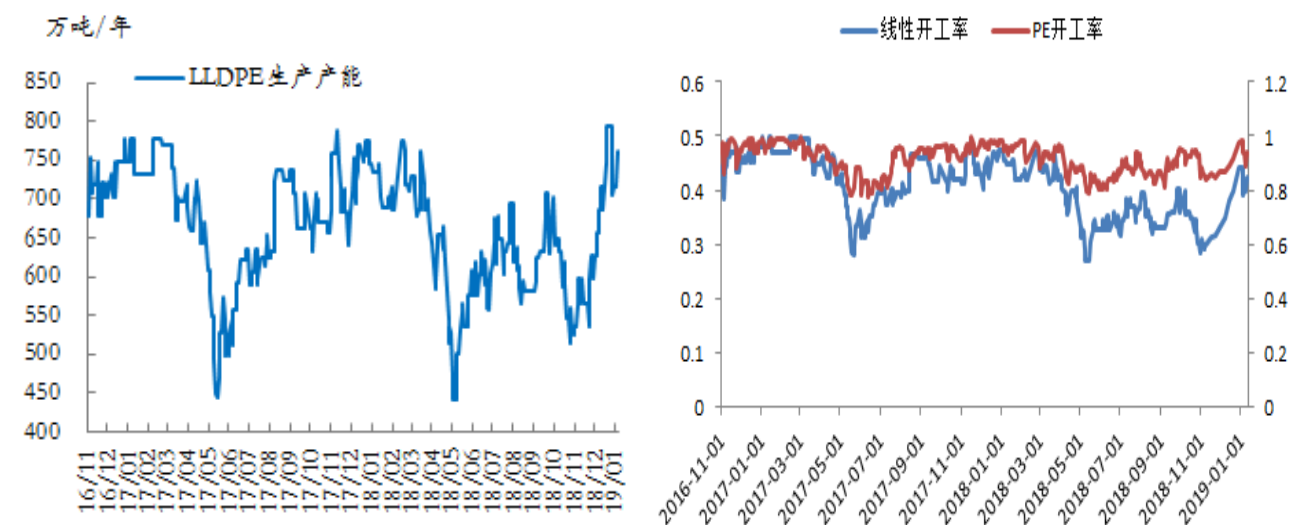
数据来源：CCF、国元期货

（三）塑料、PP 市场供需分析情况

1、PP 整体装置开工率较上周明显走高， PE 整体变化不大。

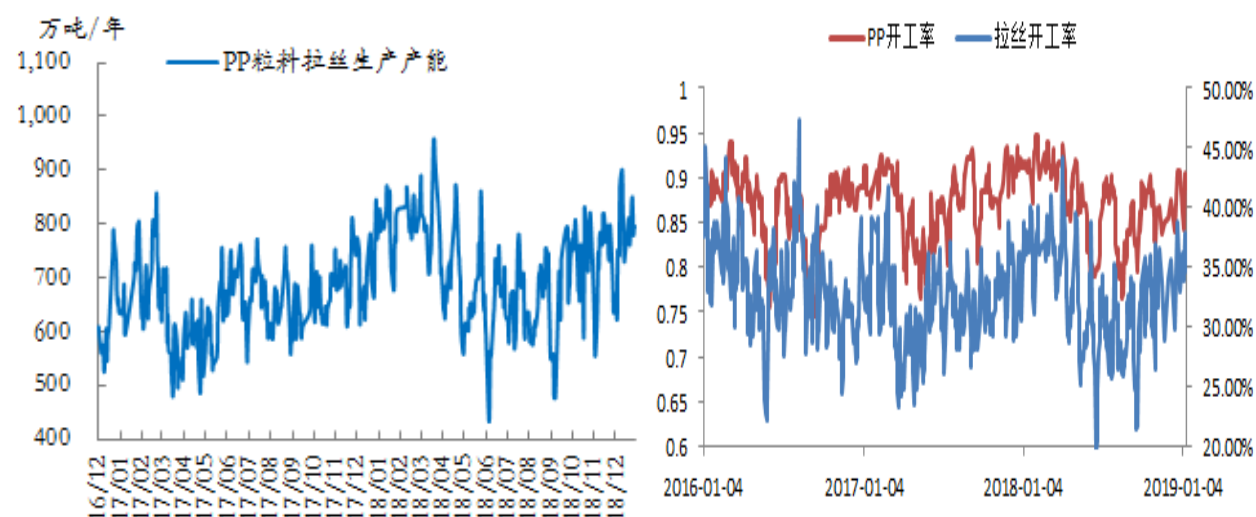
截止1月11日，国内PE开工率约为93.96%，较上周94.29%下滑了0.33%，LLDPE开工率达到42.18%较上周39%上涨3.18%。反观PP市场，国内PP开工率相对塑料较低达到88.99%，但较上周84.31上涨了4.68%，拉丝开工率达到35.43%，较上周的34%上涨了1.43%。而从当下两者的产能图来看，目前PP相对L的生产产能基本都在800万吨/年之下。

图表 12：PE 装置开工率及产量图



数据来源：金联创、国元期货

图表 13: pp 装置开工率及产量图

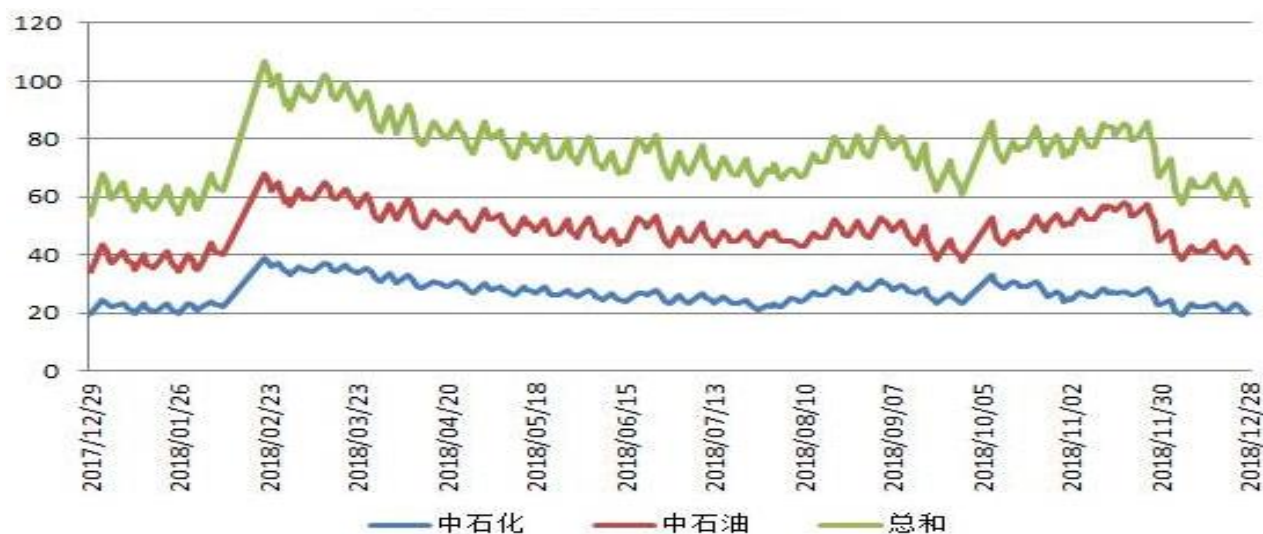


数据来源：金联创、国元期货

2、春节前去库存力度加大，石化库存大幅下滑

截止目前为止，石化库存较前期大幅走低，聚烯烃石化库存下滑至 57 万吨，较前期大幅下滑。而港口库存小幅上涨， 环比上升 25.3%。

图表 14: PE 和 pp 石化库存图

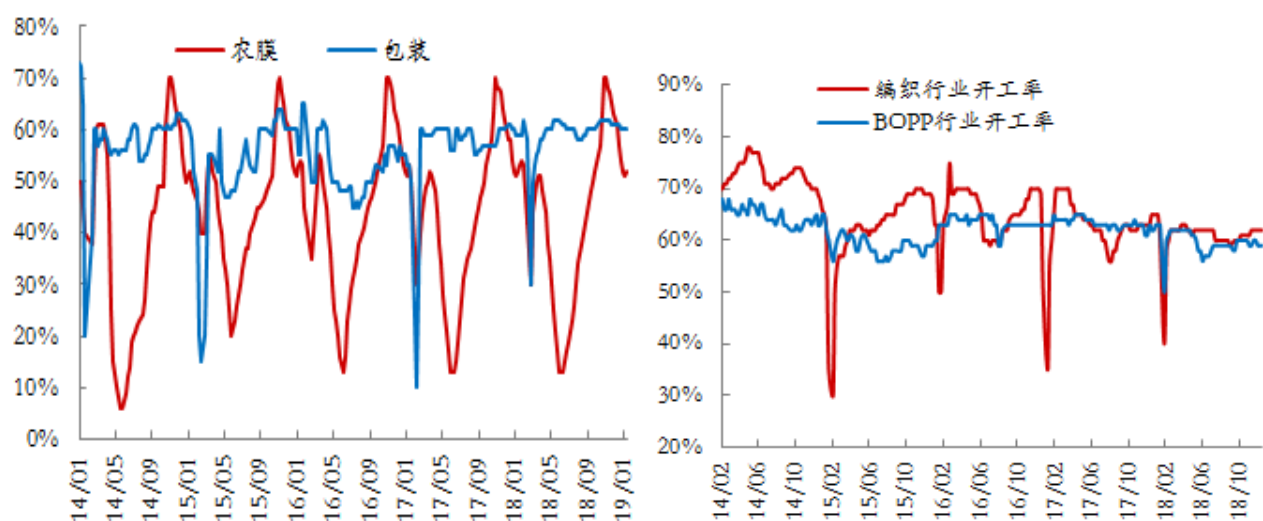


数据来源：金联创、国元期货

3、塑料、PP 下游的装置开工率较前期基本持平

截止 1 月 11 日，PE 下游农膜和包装膜的开工率分别为 52%和 60%，较上周持平；PP 下游编织行业开工率达到 62%，BOPP 行业开工率达到 59%，较上周持平。

图表 15：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：

近期泰国计划在未来五年削减三分之一橡胶产量，但对市场提振有限。虽国内已经进入停割期，而东南亚主产国处于旺产季，短期或有降雨扰动，但供给端压力不减。目前青岛保税区内外的库存压力仍然处于高位，年前的下游备货有限，市场整体缺乏利好支撑，短期维持震荡的概率依然偏大。

PTA:

本周 PTA 上游成本不断走高，提振市场心态上扬，但下游及终端需求依然疲弱。临近春节，终端采购有限，下游工厂上涨动力不足，市场成交以小单为主，短期维持震荡横盘的概率偏大。

塑料、PP:

目前两油库存较前期略有下滑，下游工厂开工率基本变化不大，石化厂家出厂价格企稳，市场缺乏利好支撑，整体商谈清淡，终端接货缓慢，市场观望的心态略为明显。

四、技术分析及操作建议

图表 16：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,本周期价在 12000 区承压后大幅下挫,伴随小幅增仓,市场短期有考验日线级别 60 日均线处支撑,未入场者可等待回调至 60 日均线参与反弹,或反弹至 12000 区轻仓试空。前期在 12000 区轻仓试空空单不破 60 日均线止盈离场。

图表 17: 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,本周初期价有效上破 6000 后围绕 6000 一线震荡,说明市场多空双方分歧较大,短期震荡的概率依旧偏大。建议以观望为主。

图表 18: 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，本周初期价在日线级别 60 日均线处承压下挫，伴随小幅减仓，之后市场在 8500 区止跌反弹，但是幅度有限，短期有考验上方 60 日均线压力，未入场者关注压力的有效性参与。

图表 7：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，本周市场在前期跳空缺口处承压震荡，伴小幅增仓，短期市场仍有考验前期跳空缺口处压力，未入场者等待反弹试空为主。

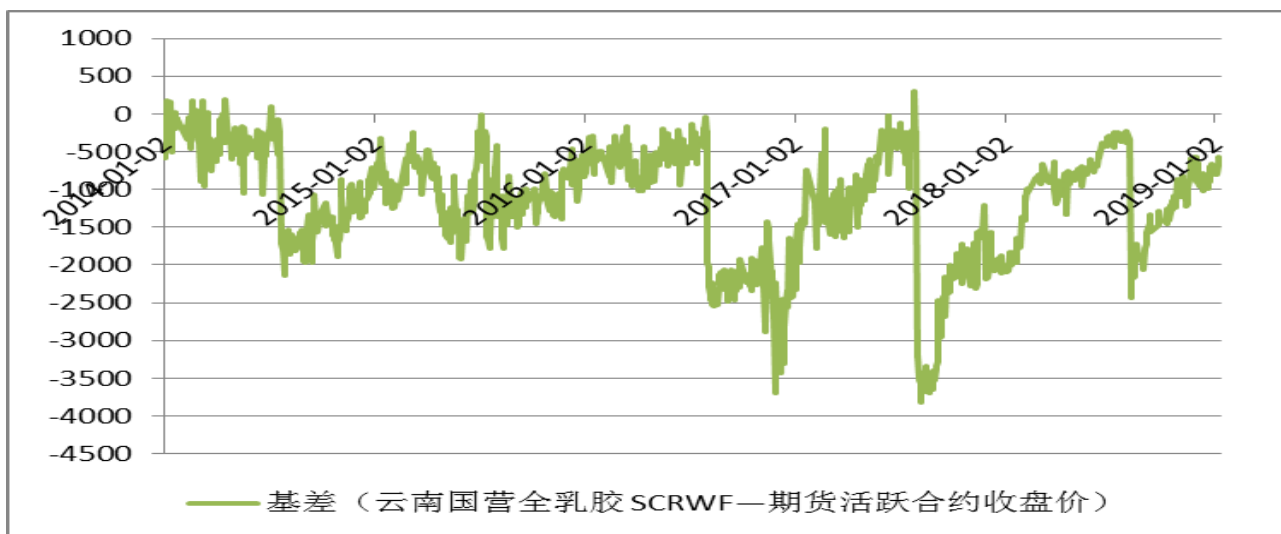
五、基差分析及操作建议

橡胶

云南国营全乳胶 SCRWF (RU1905 合约) 基差

截止 1 月 11 日, RU 主力合约收盘价至 11640 元/吨, 云南国营全乳胶 (SCRWF) 的市场价至 11000 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-640。就目前的基差来看有不断缩小的趋势, 已入场者继续做基差缩小, 若上破-500 则止损离场。

图表 20: 天胶基差价格走势图



数据来源: 国元期货

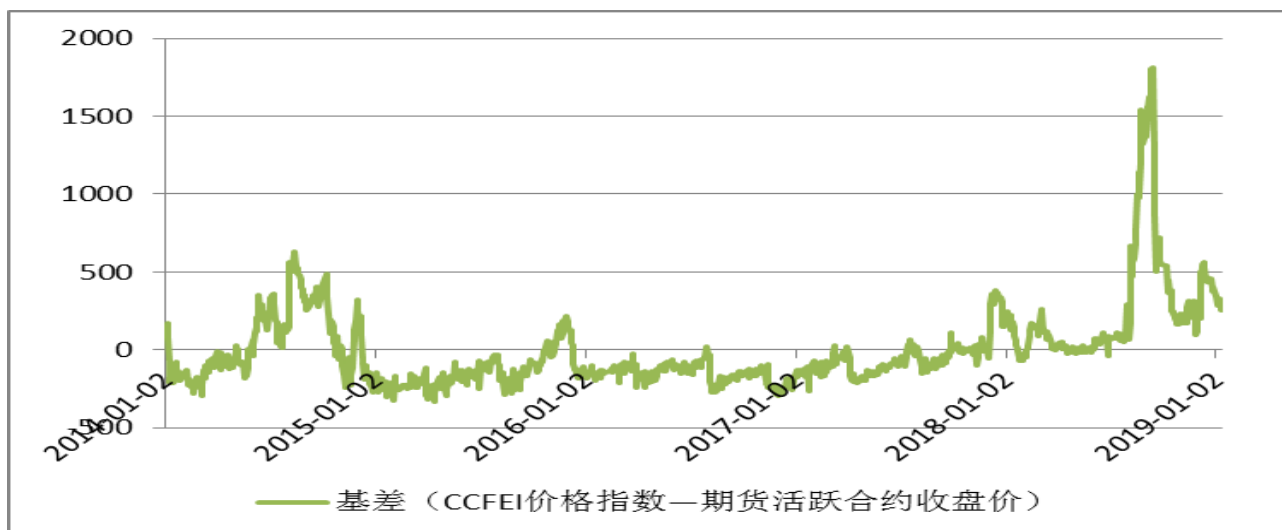
PTA

CCFEI 价格指数 (PTA1905 合约) 基差

截止 1 月 11 日, TA 主力合约收盘价至 6020 元/吨, CCFEI 价格指数:PTA 的内盘报价至 6275 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 255。前期入场做基差缩小的不破 500 一线已止盈离场，短期回调至 0 线附近做基差扩大。

图表 21: PTA 基差价格走势图



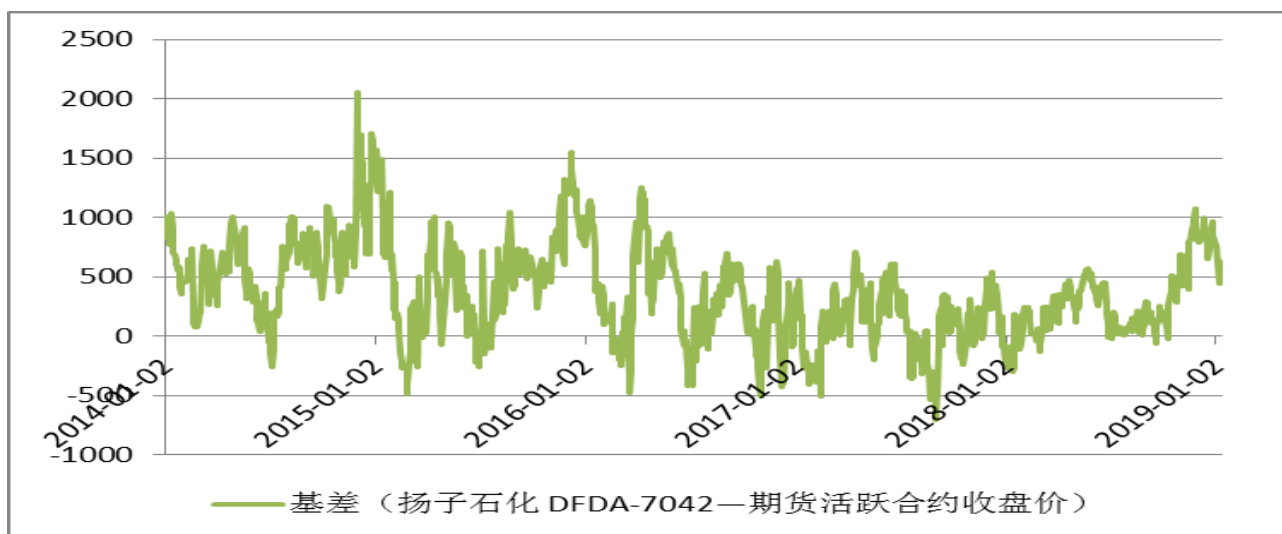
数据来源：国元期货

塑料

扬子石化 DFDA-7042 (L1905 合约) 基差

截止 1 月 11 日，L 主力合约收盘价至 8610 元/吨，华东现货市场上扬子石化 DFDA-7042 的出厂价至 9100 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 490 元/吨，前期在 1000 一线做基差缩小的，500 一线继续持有，否则止盈离场。

图表 22: 塑料基差价格走势图



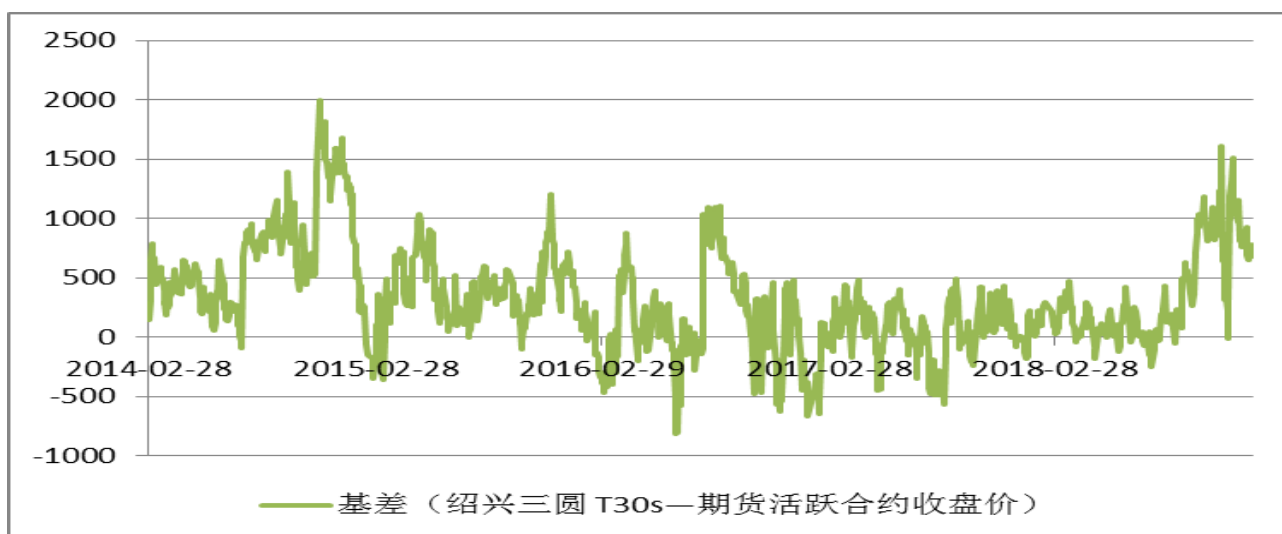
数据来源：国元期货

PP

绍兴三圆 T30s（PP1905 合约）基差

截止 1 月 11 日，PP 主力合约收盘价至 8725 元/吨，绍兴三圆 T30s 的出厂价至 9400 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 675，市场走势符合预期，前期反弹至 1500 一线做基差缩小的关注 500 一线是否有效下破，若有效下破继续持有，否则止盈离场。

图表 23：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

宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼 9 层 920-921 室

电话：0917-3859933

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