国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2019.2.25

化工策略周报

化工系列

国元期货研究咨询部

密切关注外围因素对天胶影响

橡胶：本周市场热点继续聚焦于产胶国会议和中美贸易谈判。而泰、印、马达成初步协议，计划削减 30 万吨橡胶出口在近期两周内将公布具体的细节，短期对市场有一定支撑。但是随着事件热度的逐渐消退，胶价还将逐步回归于基本面的指导，2 月份天胶行情上涨，多是受资金推动，但是 3 月份宏观面不定性因素较多，密切关注外围气氛对橡胶的影响。

PTA：从年后开始终端纺织业已开始陆续返市复工，库存通道尚未正式开通，压力相对明显，下游需求相对偏弱，整体成交乏力。但原油维持相对高位， 3 月份后部分亚洲 PX 装置集中检修对于主力合约价格依旧有较强支撑，短期维持震荡的概率偏大。

塑料、PP: 当前两油石化库存已降至 100 万吨以下，石化厂家出厂价格相对聚酯和天胶来说相对持稳，但下游需求尚未恢复，市场整体成交氛围偏差，短期终端接货力度有限。短期区间震荡的概率偏大。

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 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：本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 2
图表 4：本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 5
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 7
图表 11：下游装置开工率 7
图表 12：PE 装置开工率及产量图 8
图表 13：pp 装置开工率及产量图 8
图表 14：聚烯烃石化库存图 9
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 12
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

截止 22 日，日胶 07 合约周线震荡收阳线，上涨 11.1，涨幅达到 6.08%，以 193.6 收盘；国内橡胶 1905 合约周线震荡收中阳线，涨幅 7.52%，相对外盘涨幅较大。

塑料 05 合约周线震荡收阳线，伴随减仓，增幅 2.35%，以 8705 收盘；国内 PP05 合约走势和塑料一致，上涨 176，涨幅达到 2.04%。

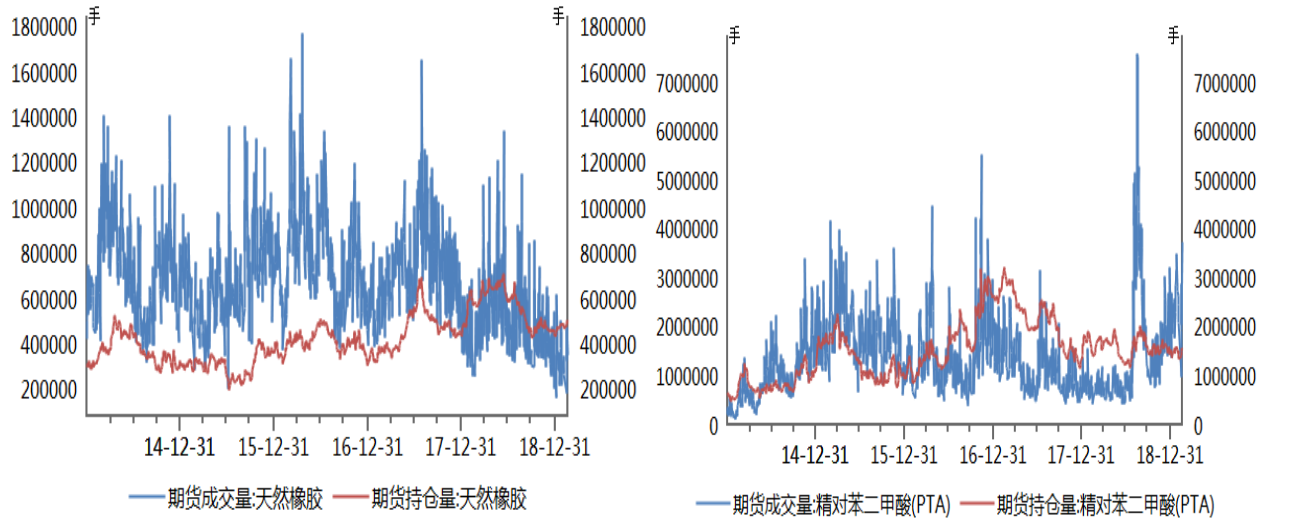
PTA 05 合约周线震荡收阳线，市场继续维持震荡，涨幅 1.06%，以 6460 收盘。

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	193.6	182.5	11.1	6.08%	7435	1372
RU1905	12515	11640	875	7.52%	346988	14192
LL1905	8705	8505	200	2.35%	424890	-32042
PP1905	8784	8608	176	2.04%	430286	13294
TA1905	6460	6392	68	1.06%	945966	-106984

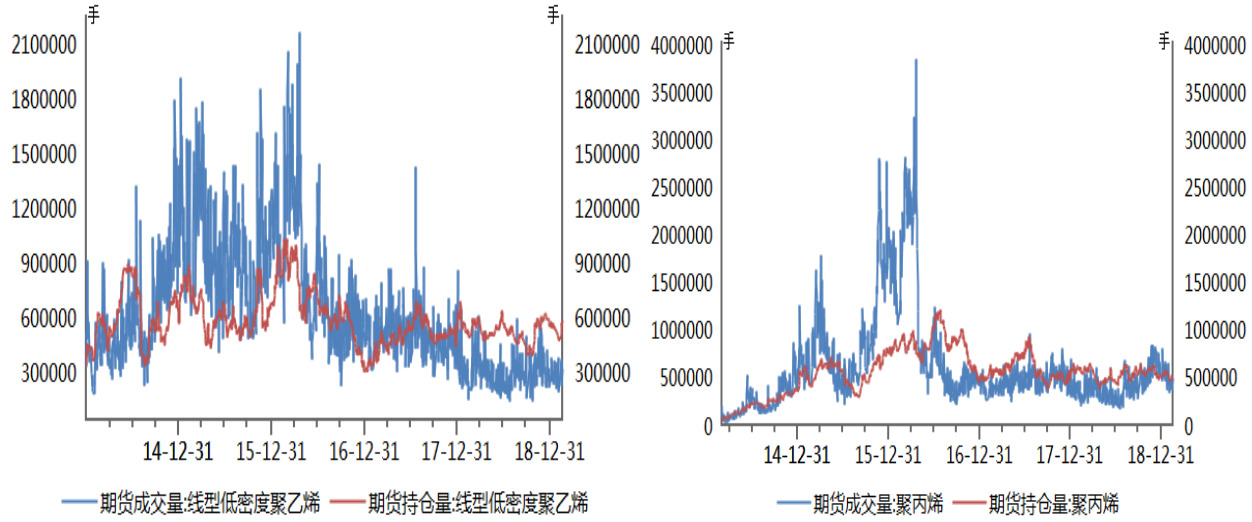
数据来源：wind、国元期货

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

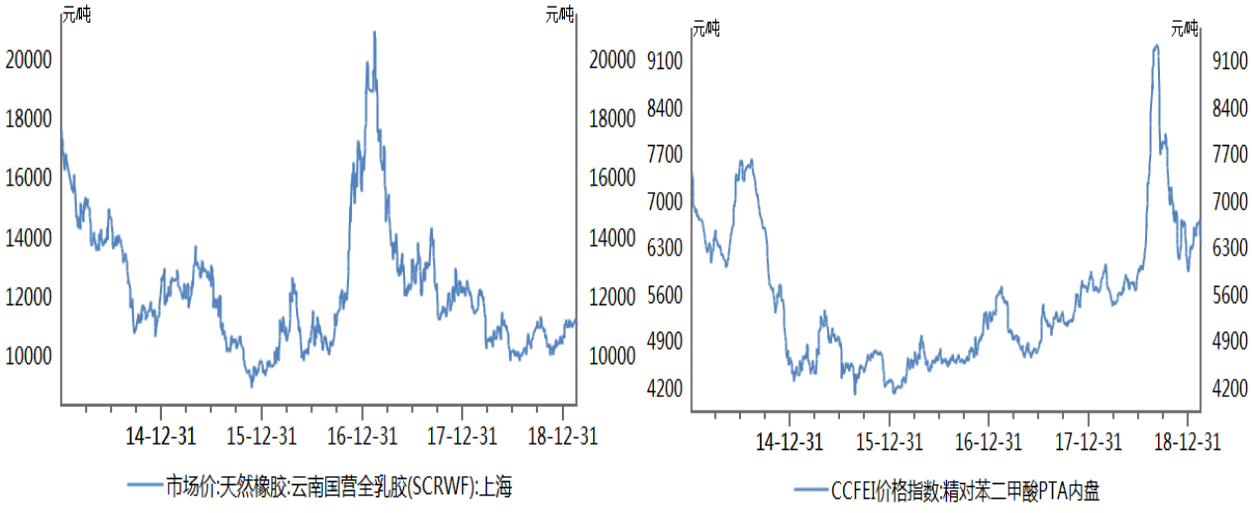
（二）现货市场回顾

图表 4：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	11000	11900	900	8.18%
LL	华东	8800	8800	0	0.00%
PP	华东	8800	8850	50	0.57%
TA	华东	6300	6400	100	1.59%

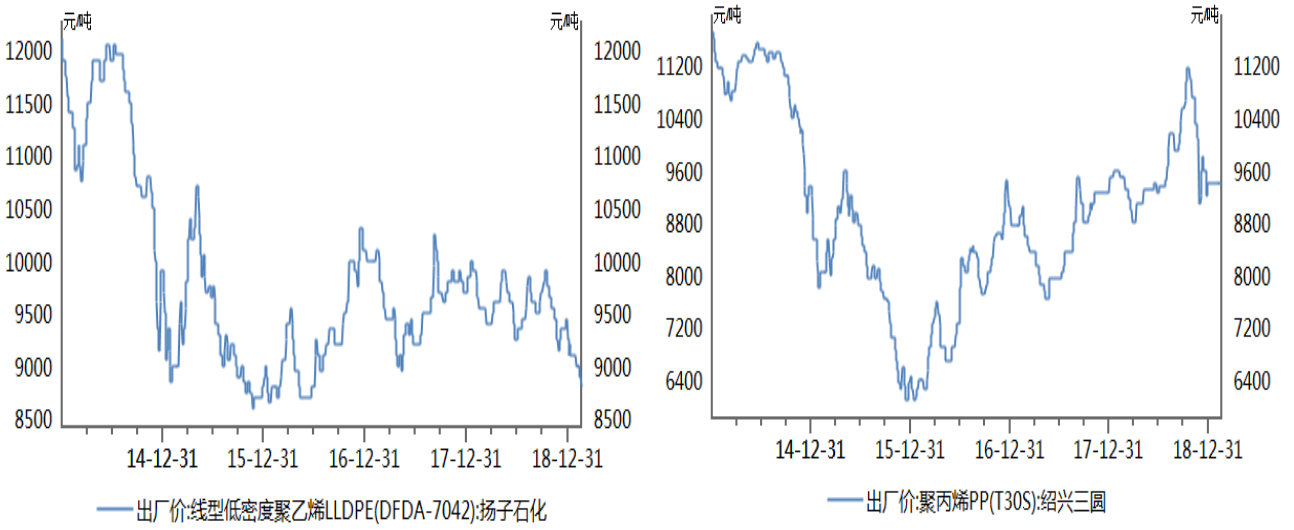
数据来源：wind、国元期货

图表 5：天胶和 PTA 现货市场、出厂价格走势



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、华彬石化 140 万吨装置 1 月底因蒸汽问题停车检修，原计划 2 月 26 号左右重启，现预计二月底三月初重启。

2、据统计，2019 年 1 月份，越南橡胶出口量和出口额分别为 17.5 万吨和 2.2 亿美元。因有预测今年橡胶需求高于去年，而世界橡胶产量只达 1484 万吨，低于销量，所以橡胶出口将保持增长势头。

3、据外媒消息，2 月 21-22 日期间在泰国曼谷举行国际三方（泰国、印度尼西亚、马来西亚）橡胶理事会（ITRC）部长级会议，部长们重申了关于协定出口吨位计划（AETS）作为解决全球市场暂时性库存失衡的有效工具的重要性。三国代表决定实施 AETS，一共削减约 20-30 万吨的出口量，但并没有明确实行的时间段。部长们指派 ITRC 的高级官员两周内在泰国讨论实施 AETS 的细节。

本次会议认为，国际三方橡胶理事会成员国应继续实施需求促进计划（DPS）下的项目，以显著增加国内消费。除预计年正常消费量为 70 万吨外，泰国正在实施 DPS 项目，该项目将额外消耗 27 万吨橡胶。

部长们承诺继续并加强供应管理计划（SMS）的实施，SMS 是实现天然橡胶供需长期平衡的重要组成部分。鼓励各成员国加快天然天然橡胶再种植和种植替代作物，泰国继续每年重新种植橡胶树 6.5 万公顷。同时，印度尼西亚将开始每年重新种植 5 万公顷橡胶树，马来西亚正在实施每年 2.5 万公顷的重新种植计划。

三、基本面分析

（一）橡胶市场供需分析情况

1、三国商谈协定出口吨位计划

2 月 21-22 日期间泰国、印度尼西亚和马来西亚橡胶理事会（ITRC）部长级会议在泰国曼谷举行，会议重申了关于协定出口吨位计划（AETS）。三国代表决定实施 AETS 以削减约 30 万吨的出口量，同时将在未来两周内继续讨论实施 AETS 的细节和执行时间。从市场反应的程度来看，目前国外市场较国内市场来看明显回暖的气氛偏强，但国内市场由于外盘的走高，现货市场报价大幅拉涨，业者观望的态度相对明显。

2、全球即将步入全面停割阶段，但胶价相对较高，成交乏力

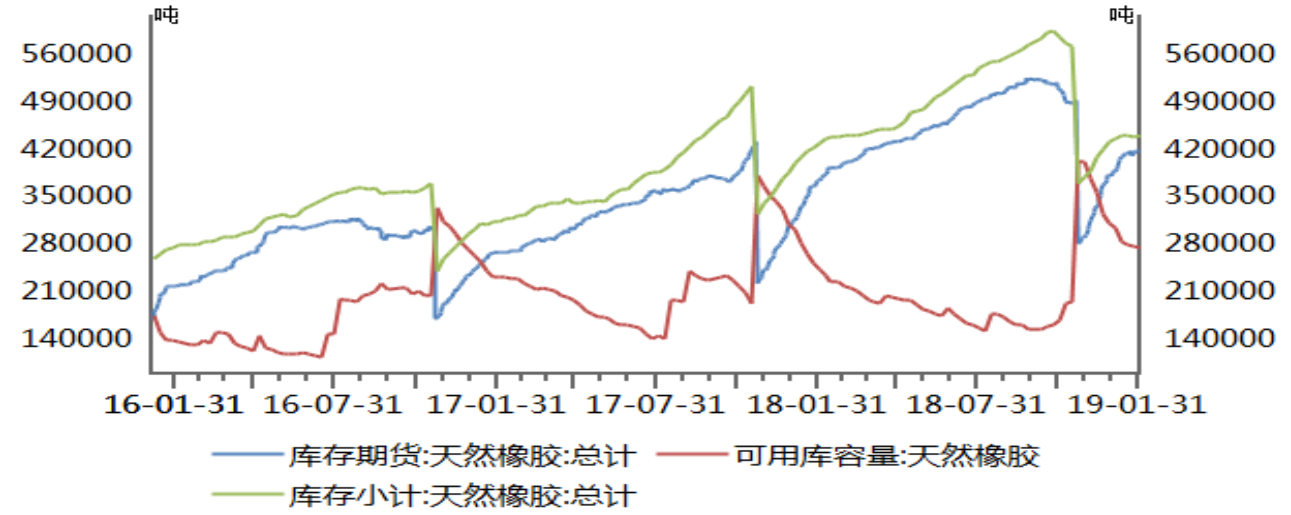
目前国内产区已进入全面停割状态；国外方面越南天然橡胶主产区基本上全面停割。而泰国中部、北部已逐渐步入停割期尾部，预计 2 月下旬泰国南部将停割。全球天然橡胶即将面临低产期。但由于中国面临春节，下游工厂放假周期较长，多数工厂于元宵节后陆续恢复生产，市场整体成交相对乏力，补货热情较低，贸易商观望气氛相对明显。

3、天然橡胶库存期货基本较前期持平

截止 2 月 22 日，天然橡胶期货库存达到 41.76 万吨，较上 41.8 万吨下滑 0.04

万吨，跌幅达到 0.096%；可用库容量达到 26.8 万吨，较上周 28.3 万吨持平，库存小计达到 43.788 万吨，较上周 43.702 万吨上涨 0.086 万吨，上涨幅度达到 0.196%。

图表 7：天然橡胶库存期货及可用库容量

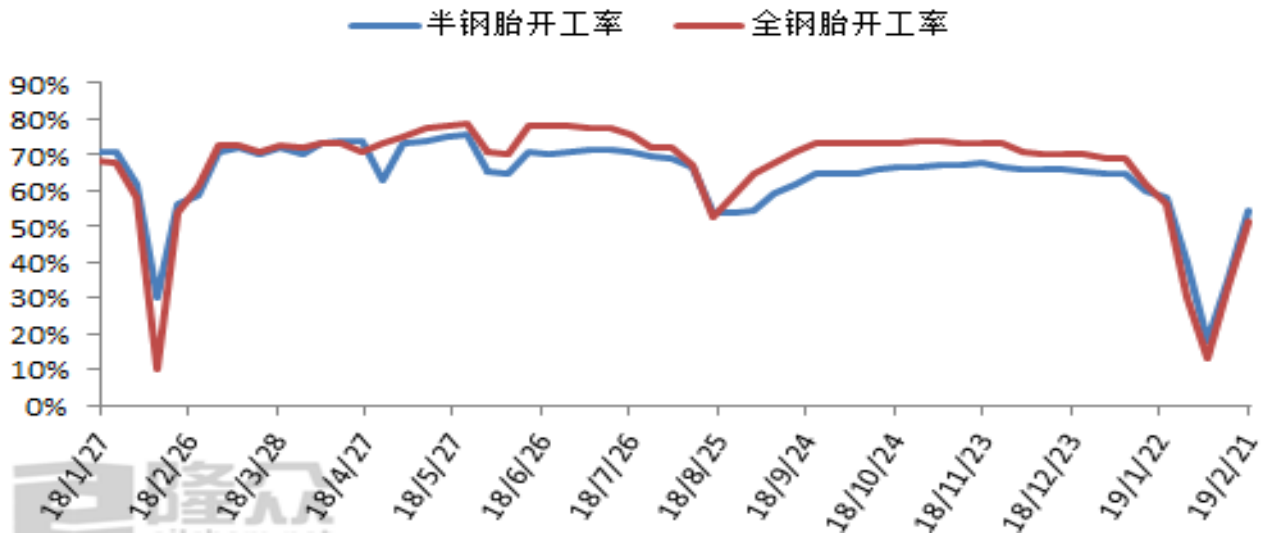


数据来源：wind、国元期货

4、轮胎开工率走高

半钢胎及全钢胎装置整体开工较上周均大幅提升，目前国内一线品牌及外资品牌半钢胎厂家开工基本已恢复正常水平，山东东营地区半钢胎工厂开工未达满产，仍有提升空间。全钢胎方面，国内一线品牌及外资品牌全钢胎装置开工已达正常水平，山东地区轮胎工厂开工仍在恢复中。主要原因是，东营地区部分全钢胎工厂因用工及资金周转等问题，恢复正常水平仍需时日。据统计，本周半钢胎开工 54.66%；本周全钢胎开工 51.27%。

图表 8：全钢胎开工率及半钢胎开工率图



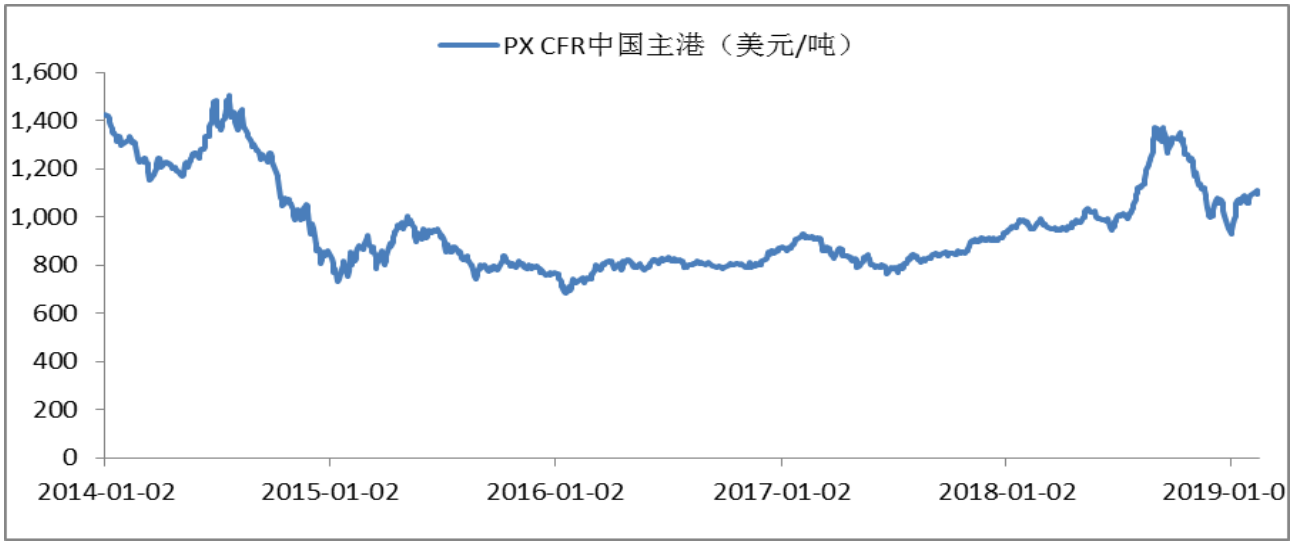
数据来源：wind、国元期货

（二）PTA 市场供需分析情况

1、节前上游 PX 外盘价继续走高。

截止 2 月 22 日，外盘普氏收盘价达到 1118 美元/吨，较 2 月 15 日的 1106 美元/吨，上涨了 12 美元/吨，涨幅达到 1.07%。

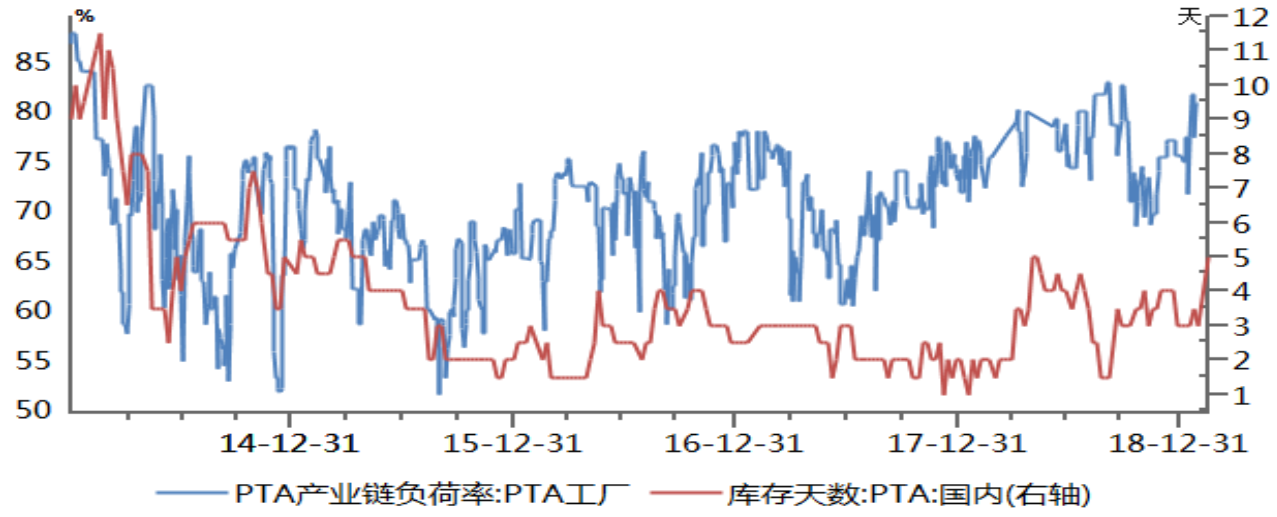
图表 9：PX 外盘价



数据来源：CCF、国元期货

2、PTA 装置开工率达到 82.26%，较 2 月 15 日 82.76%下滑 0.5%，库存天数在 4.5 天，较前期下滑 0.5 天。

图表 10：PTA 装置开工率及库存天数

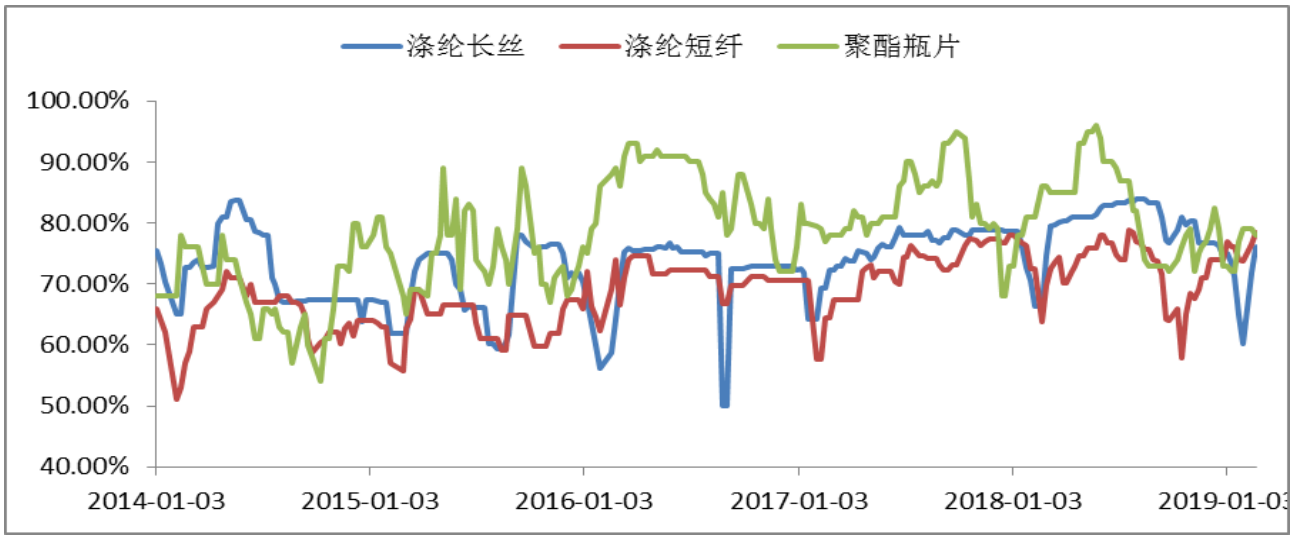


数据来源：CCF、国元期货

3、终端装置开工率较前期大幅走高

截止 2 月 22 日，聚酯负荷率至 79.72%，较节前 75.72%上涨 4%；终端纺织织造业开工负荷 54%，较节前 40%上涨了 14%。

图表 11：下游装置开工率



数据来源：CCF、国元期货

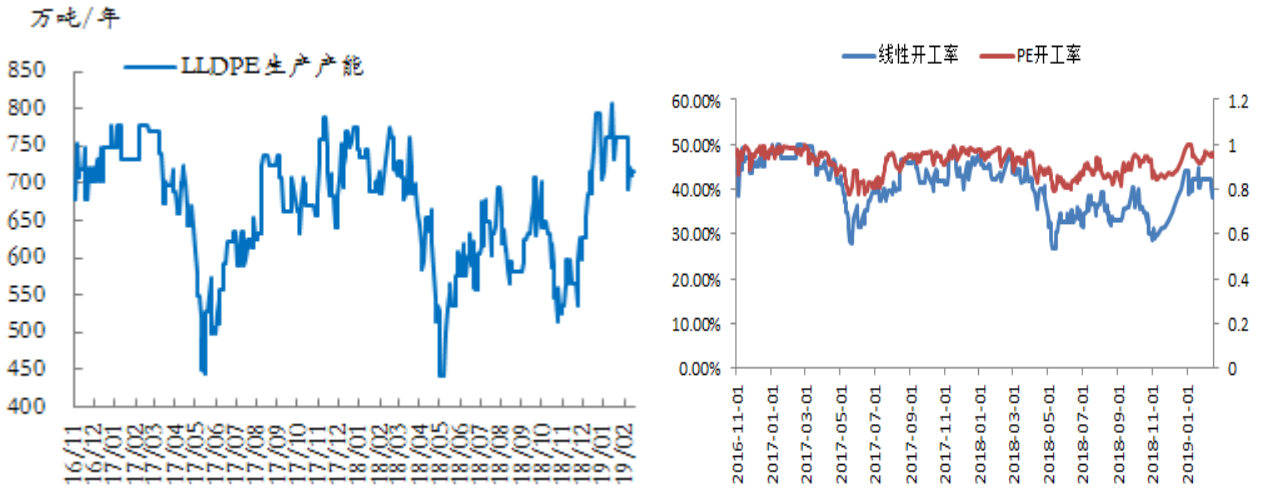
（三）塑料、PP 市场供需分析情况

1、装置开工率涨跌互现

截止 2 月 22 日，国内 PE 开工率约为 97.01%，较上一周 96.18%上涨了 0.83%，

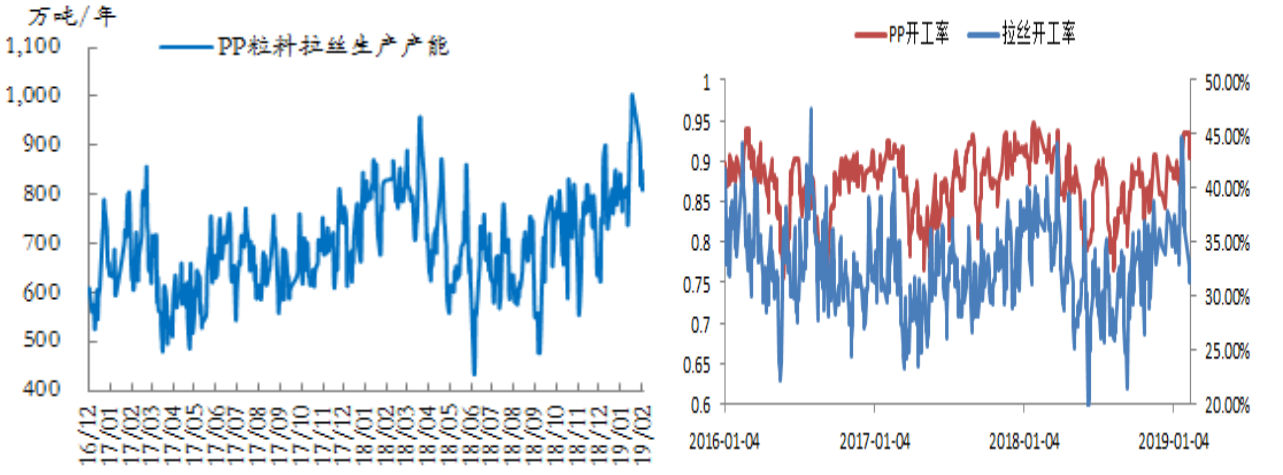
LLDPE 开工率达到 39.63%较上周 39.97%下滑 0.34%。反观 PP 市场，国内 PP 开工率相对塑料较低达到 91.71%，较上一周 93.32%下滑了 1.61%，拉丝开工率达到 33.2%，较上周的 36.05%下滑了 2.85%。而从当下两者的产能图来看，目前 PP 粒料相对 LLDPE 的生产产能相对偏高 30 万吨/年。

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



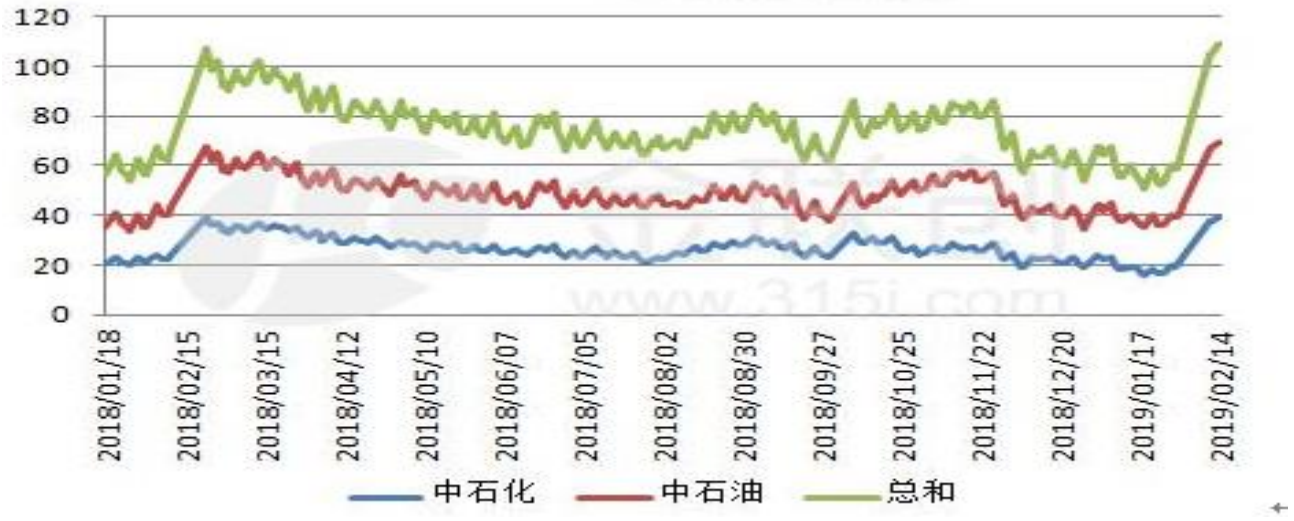
数据来源：金联创、国元期货

2、春节后两油库存消化缓慢

截至 21 日，国内石化生产企业库存 99 万吨，较上周同期下降 9.5 万吨，

降幅 8.75%。但因下游需求开工负荷不高，当前市场去库进程缓慢，压力仍存。

图表 14：聚烯烃石化库存图（万吨）

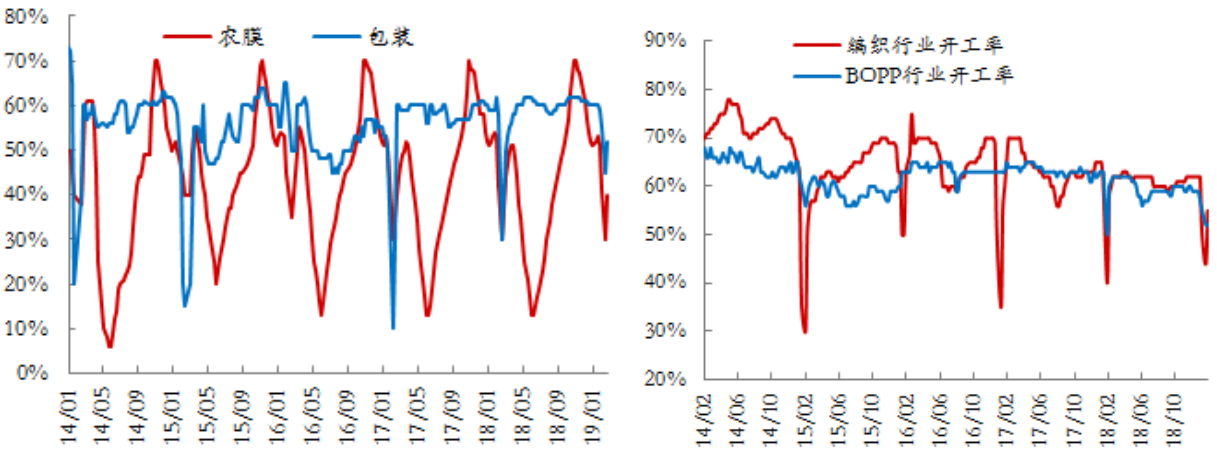


数据来源：金联创、国元期货

3、聚烯烃下游开工率大幅走高，塑料尤其较为明显

截止 2 月 22 日，PE 下游农膜和包装膜的开工率分别为 40%和 52%，分别较春节前上周上涨 10%和 7%；PP 下游编制行业开工率达到 55% ，BOPP 行业开工率达到 52%，编制行业较上周上涨 11%和 BOPP 行业持平。

图表 15：PE 和 pp 下游装置开工率



数据来源：卓创、国元期货

4、聚烯烃港口库存持续增加

截止至 2 月 22 日，上海港口库存为 21.42 万吨，黄埔港口库存在 6.81 万吨，天津港口库存在 6.02 万吨，总量在 34.25 万吨，较上周增加 1.49 万吨。

（三）小结

天胶:

本周市场热点继续聚焦于产胶国会议和中美贸易谈判。而泰、印、马达成初步协议，计划削减 30 万吨橡胶出口在近期两周内将公布具体的细节，短期对市场有一定支撑。但是随着事件热度的逐渐消退，胶价还将逐步回归于基本面的指导，2 月份天胶行情上涨，多是受资金推动，但是 3 月份宏观面不定性因素较多，密切关注外围气氛对国内橡胶的影响。

PTA:

从年后开始终端纺织业已开始陆续返市复工，库存通道尚未正式开通，压力相对明显，下游需求相对偏弱，整体成交乏力。但原油维持相对高位， 3 月份后部分亚洲 PX 装置集中检修对于主力合约价格依旧有较强支撑，短期维持震荡的概率偏大。

塑料、PP:

当前两油石化库存已降至 100 万吨以下，石化厂家出厂价格相对聚酯和天胶来说相对持稳，但下游需求尚未恢复，市场整体成交氛围偏差，短期终端接货力度有限。短期区间震荡的概率偏大。

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，本周期价有效站稳 12000 一线之上，并不断创近期新高，短期市场上涨动能相对偏弱，大幅走高的概率偏低，未入场者可回调至 12000 区轻仓参与反弹，压力 13200；前期在 60 日均线处参与反弹多单 12500 区设置保护持有，否则止盈离场。

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，本周市场走势符合预期，在 6550 区承压震荡，伴随小幅减仓。短期压力 6550，未入场者可关注压力的有效性参与，

支撑 6300。

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，本周在 8500 区受到支撑反弹，伴随小幅减仓，短期压力 8830，区间震荡的概率偏大；若前期在 8500 区参与反弹多单不破 8830 区压力建议止盈离场，未入场者仍可在区间操作。

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，本周市场走势符合预期，在日线级别 60 日均线处受到支撑反弹，但幅度有限。短期压力 9000，支撑 60 日均线，未入

场者可在区间内高抛低吸，区间外严格止损；前期在日线级别 60 日均线处轻仓参与反弹多单，不破 9000 则止盈离场。

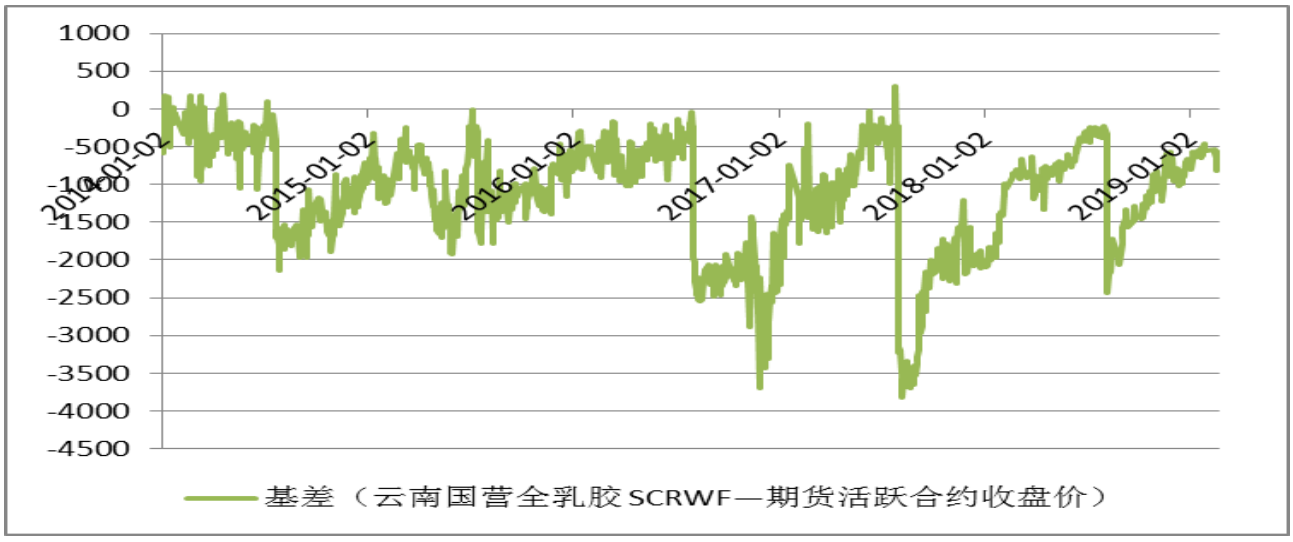
五、基差分析及操作建议

橡胶

云南国营全乳胶 SCRWF（RU1905 合约）基差

截止 2 月 22 日，RU 主力合约收盘价至 11800 元/吨，云南国营全乳胶(SCRWF) 的市场价至 12515 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-715。就目前的基差来看有不断下降趋势，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

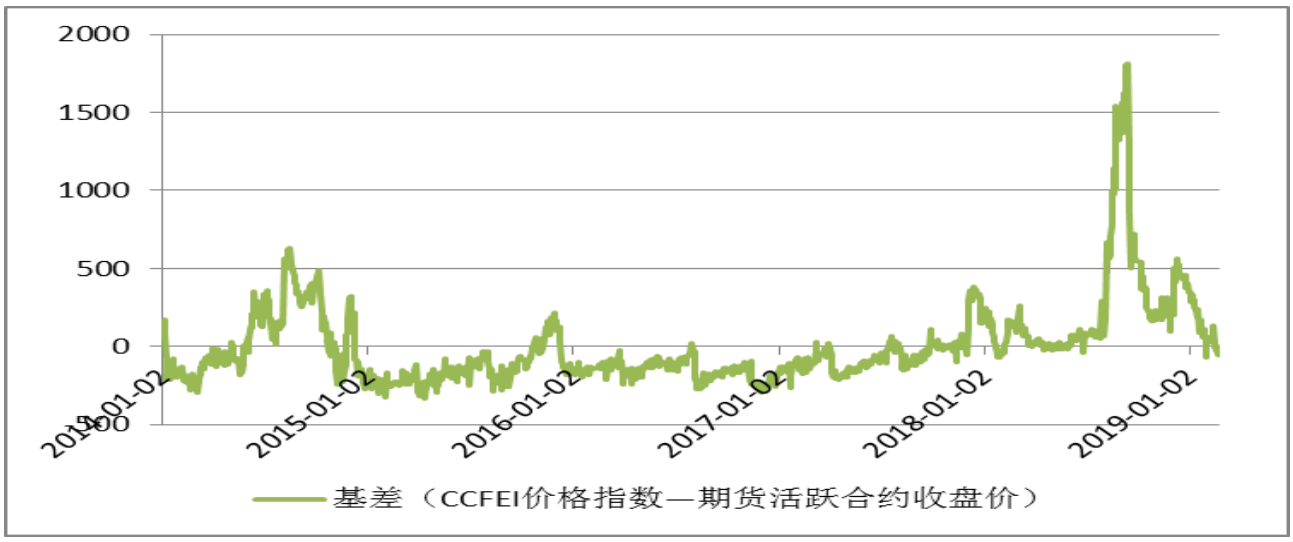
PTA

CCFEI 价格指数（PTA1905 合约）基差

截止 2 月 22 日，TA 主力合约收盘价至 6460 元/吨，CCFEI 价格指数:PTA

的内盘报价至 6410 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-50。未入场者可逐步入市做基差扩大，下破-100 一线止损离场。

图表 21：PTA 基差价格走势图



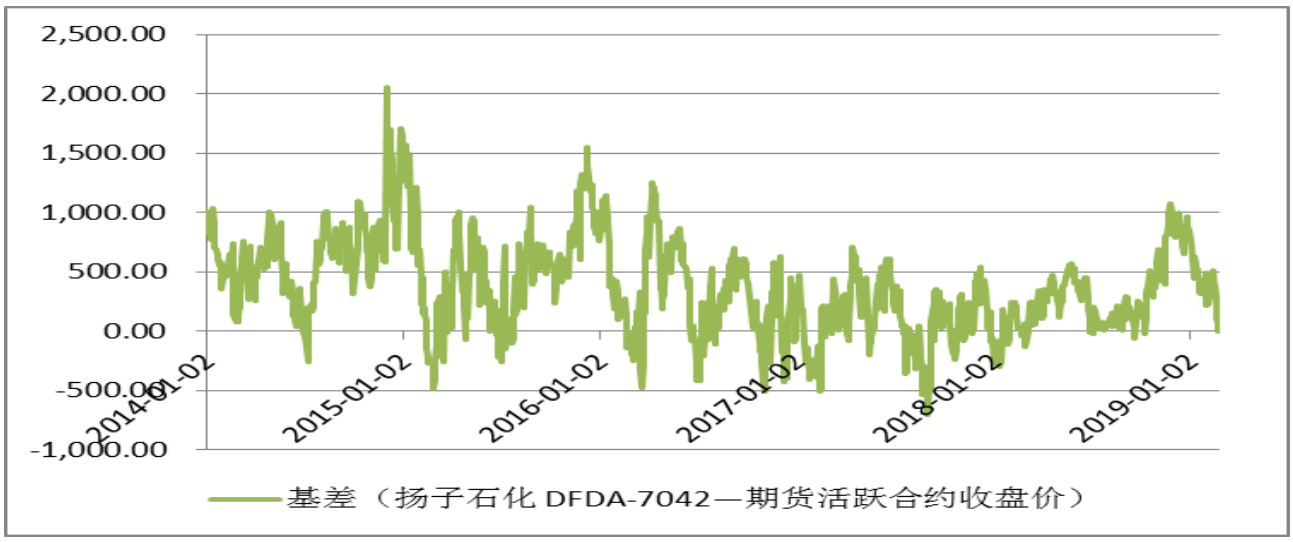
数据来源：国元期货

塑料

扬子石化 DFDA-7042（L1905 合约）基差

截止 2 月 22 日，L 主力合约收盘价至 8705 元/吨，华东现货市场上扬子石化 DFDA-7042 的出厂价至 8700 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-5，未入场者可逐步入市做基差扩大。

图表 22：塑料基差价格走势图



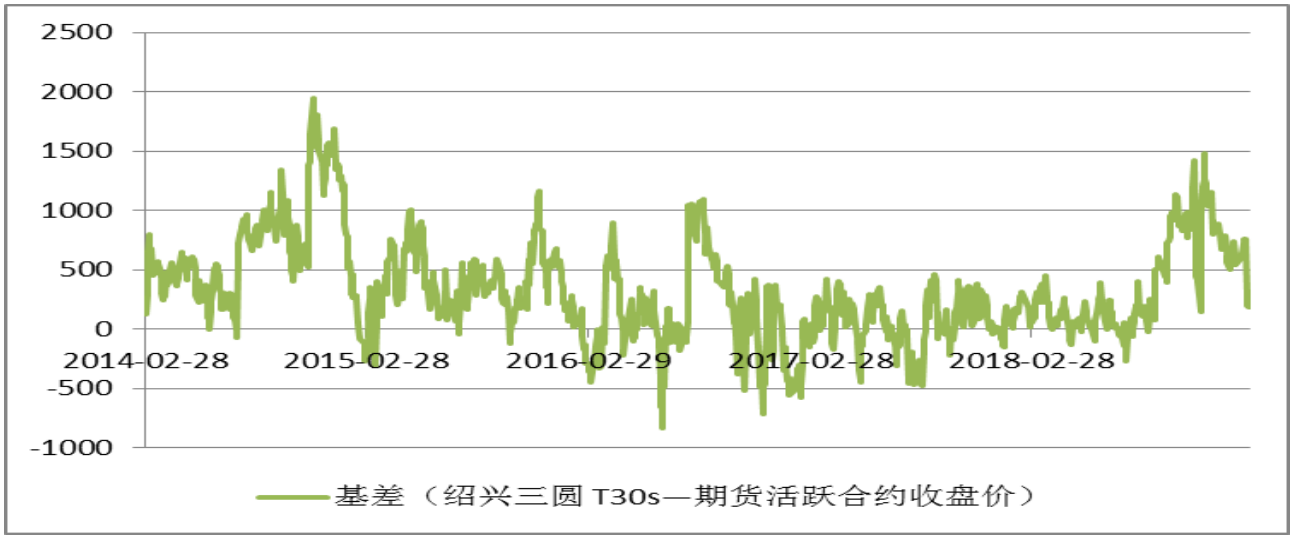
数据来源：国元期货

PP

绍兴三圆 T30s（PP1905 合约）基差

截止 2 月 22 日，PP 主力合约收盘价至 8797 元/吨，绍兴三圆 T30s 的出厂价至 9000 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 203，前期反弹至 1500 一线做基差缩小的不破 500 一线已建议止盈离场，未入场者可逐步入市做基差扩大，下破 0 一线则止损离场。

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