

化工策略周报

化工系列

国元期货研究咨询部

天胶 去库存周期相对漫长

橡胶：当前下游轮胎企业上调价格以及泰国干旱天气短期对天胶市场存在利好支撑。但随着新一轮割胶季的开始，加之后续国外割胶季的打开，再叠加新一轮新胶产能的释放，去库存周期相对漫长。短期市场以弱势震荡为主。

PTA：本周因国内新增PX投产计划对亚洲PX市场存在利空影响，外盘PX不断下调，市场整体心态偏空。但由于3月至5月是传统的检修季，而且前期各家已经提前发布检修计划公布，市场价格已提前对利好消息做出反应。短期以窄幅震荡为主。

塑料、PP：目前两油石化库存和港口库存仍处于相对高位，但市场价格处于近两年的相对低位，市场拉价意图相对明显。但由于下游需求有限，整体的采购局面尚未打开，成交一般，回调参与反弹。

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	8
(三) 小结	11
四、技术分析及操作建议	11
五、基差分析及操作建议	14
橡胶	14
PTA	14
塑料	15
PP	16

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	1
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	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	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	9
图表 13: pp 装置开工率及产量图	9
图表 14: 聚烯烃库存图	10
图表 15: PE 和 pp 下游装置开工率	10
图表 16: 橡胶主力合约日 K 线图	11
图表 17: PTA 主力合约日 K 线图	12
图表 18: L 主力合约日 K 线图	13
图表 19: PP 主力合约日 K 线图	13
图表 20: 天胶基差价格走势图	14
图表 21: PTA 基差价格走势图	15
图表 22: 塑料基差价格走势图	15
图表 23: PP 基差价格走势图	16

一、橡胶、塑料、PP、PTA 周度行情回顾

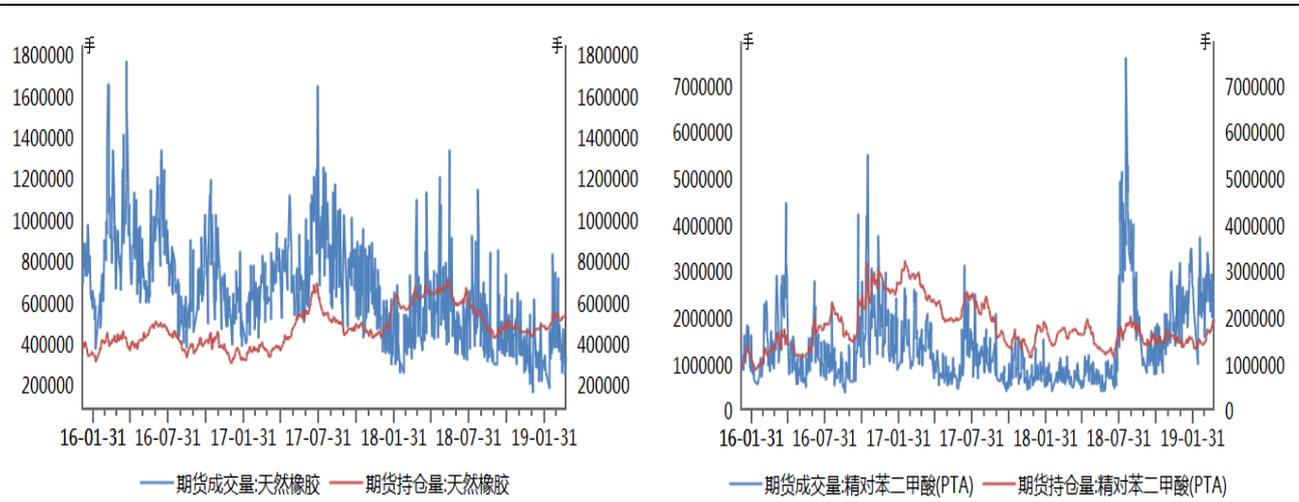
(一) 期货市场回顾

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	189.8	193	-3.2	-1.66%	6401	-230
RU1909	12160	12110	50	0.41%	272406	56786
LL1905	8430	8505	-75	-0.88%	347666	-744
PP1905	8607	8633	-26	-0.30%	385286	4654
TA1905	6362	6430	-68	-1.06%	998796	-4886

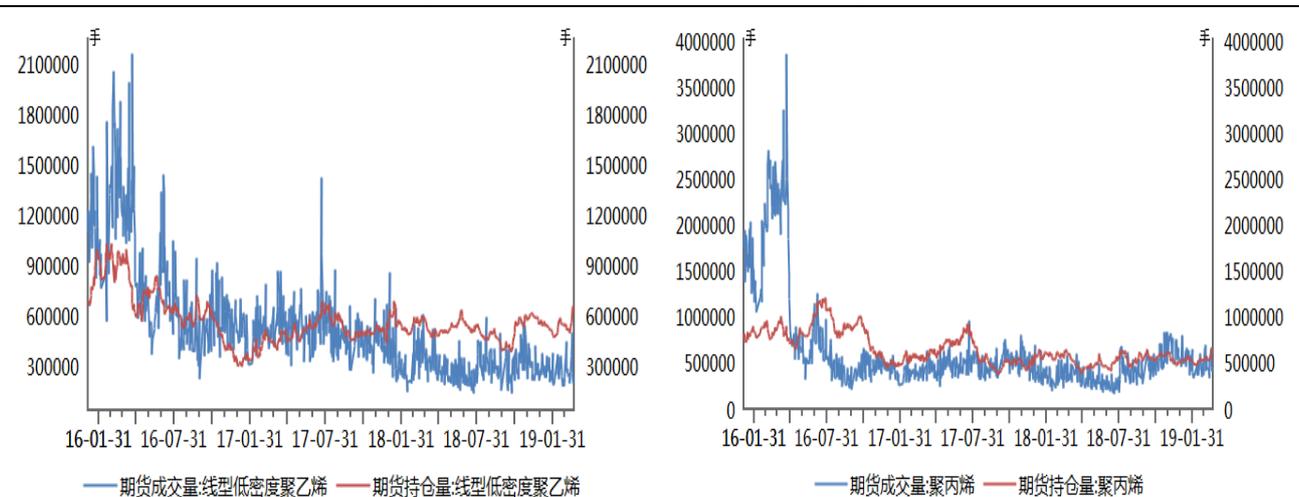
数据来源: wind、国元期货

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



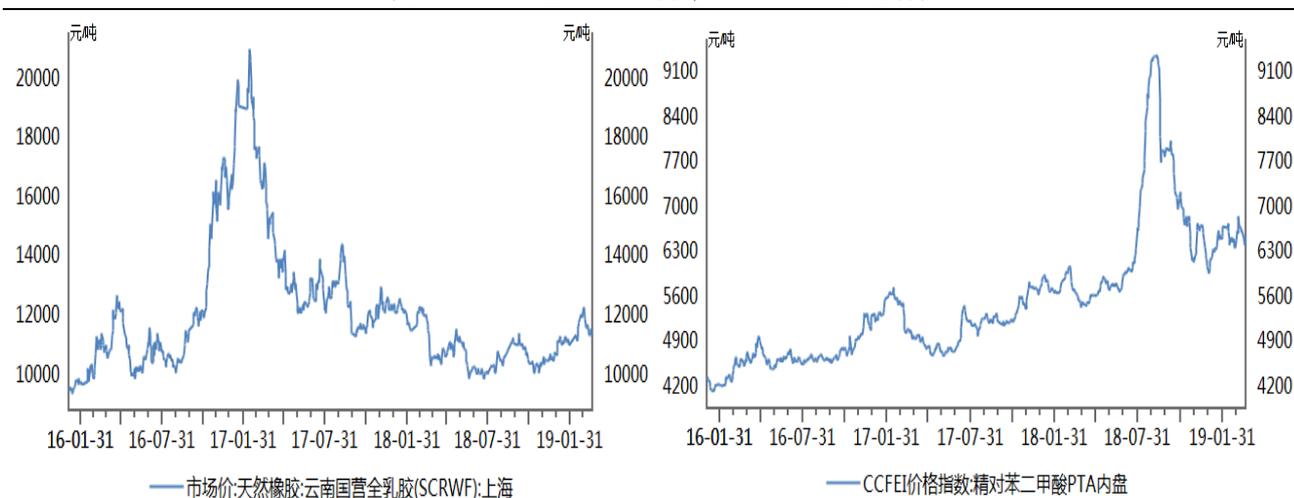
数据来源: wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

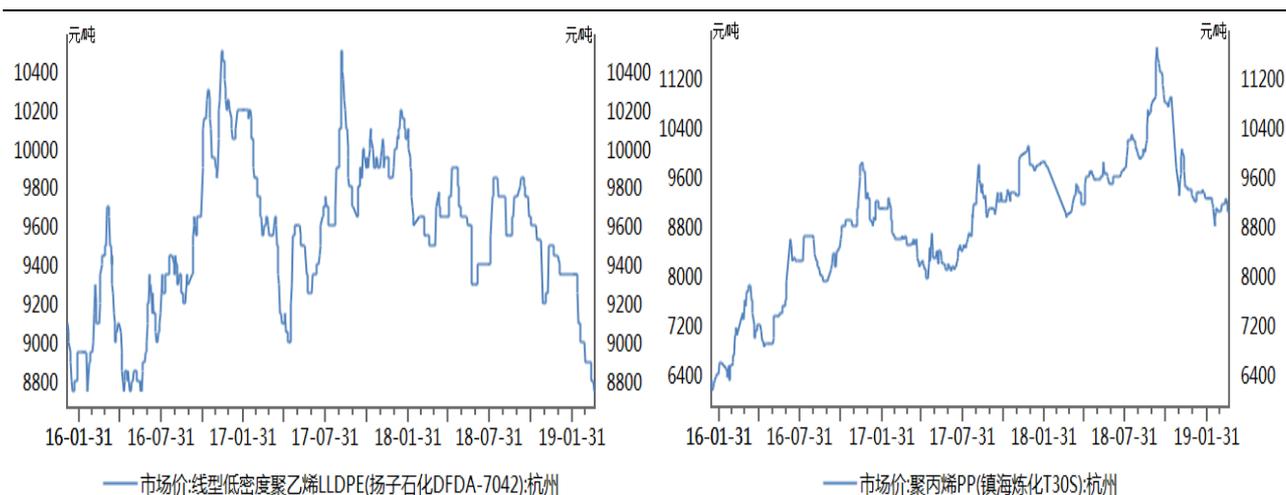
图表 4: 能源化工现货市场情况

品种	地区	上周	本周	周涨跌	周涨跌幅(%)
RU	华东	11525	11275	-250	-2.17%
LL	华东	8850	8600	-250	-2.83%
PP	华东	9000	8880	-120	-1.33%
TA	华东	6650	6450	-200	-3.01%

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、3月21日14时48分许，江苏省盐城市响水县陈家港化工园区天嘉宜化工有限公司发生特别重大爆炸事故，截止23日下午16点死亡人数升至47人。90人重伤，还有部分群众受轻伤。3处着火的储罐和5处着火点已全部扑灭。检测数据显示，大气环境中二氧化硫和氮氧化物浓度呈逐步下降趋势，苯、甲苯、二甲苯、氯苯等污染物浓度均保持稳定达标；水环境中污染物成分较为复杂，需进一步检测分析。

2、上周国内聚乙烯企业库存量走低，周环比降幅在3.57%。其中LDPE库存周环比降2.26%，LLDPE库存周环比降12.26%；HDPE库存周环比涨3.99%。

分企业类型来看：

中石化系统企业PE库存量周环比降8.57%。其中LDPE降11.07%，HDPE降3.21%，LLDPE降12.16%。

中油系统企业PE库存量周环比小涨3.44%。其中LDPE涨5.66%，HDPE涨6.25%，LLDPE降2.22%。

煤化工企业方面，企业PE库存量周环比降10.95%。其中LDPE涨7.66%，HDPE涨9.03%，LLDPE降22.68%。

3、大型轮胎企业佳通轮胎3月18日宣布，从4月1日起替换市场所有品牌产品涨价2-3%。双钱集团3月18日宣布，3月26日起对公司所辖轮胎产品开票价上调3%。万鑫轮胎3月20日起上涨3-5%。

4、恒力石化1#220万吨/年PTA装置于3月19日因水洗短停3-4天。恒力石化3#220万吨/年PTA装置定于3月28日检修，检修时间为15天。计划另一条220万吨/年PTA装置4月检修。

5、韩国 SK 仁川基地 PX 装置产能为 130 万吨/年，据闻因技术性问题，2 月 28 日停机，3 月 12 日已经重启，目前装置开机负荷依然在 6-7 成。

三、基本面分析

(一) 橡胶市场供需分析情况

1、新一轮割胶季来临 后期压力仍存

听闻国内云南产区于 3 月下旬开始开割橡胶，海南产区于 3 月底至 4 月初开割，若新胶陆续上量，则后期供应压力将有所增加。而且 4 月中旬后东南亚地区越南、泰国北部地区也将进入开割季，到 4 月底至 5 月初泰国南部地区、马来半岛、印尼的赤道以北地区，主要是棉兰一带陆续开割。叠加 2012 年至 2013 年的新种的橡胶树，预计后期的新增产量仍维持高位，去库存周期相对较为漫长。

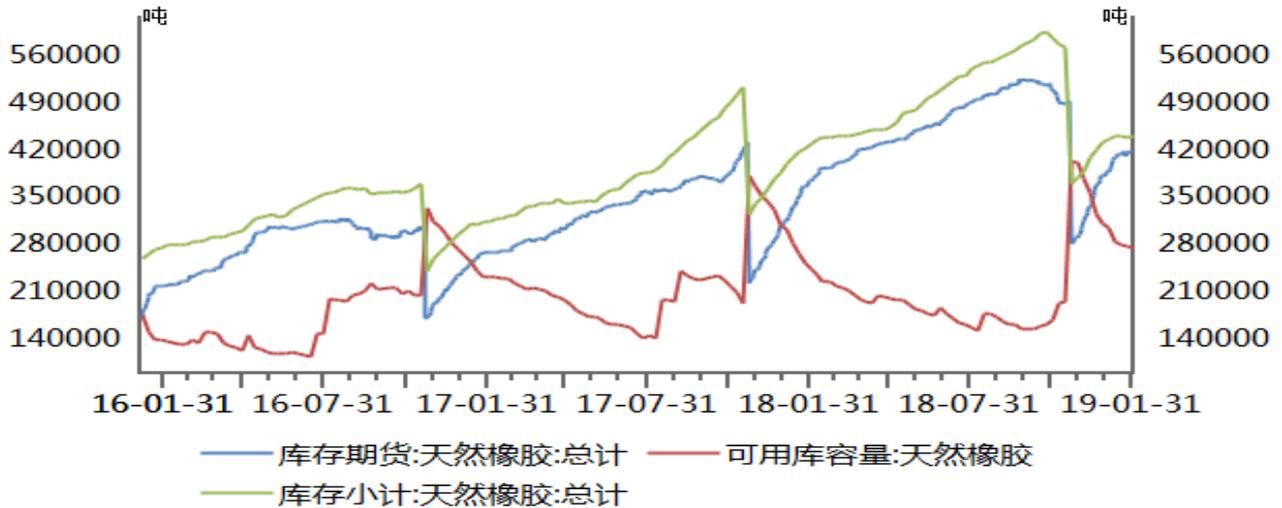
2、泰国天气干旱 推动外盘价格维持高位

近期泰国各地普遍出现干旱气候，特别是东北部和中部地区比较严重，甚至出现生活用水短缺的情况，短期对橡胶市场气氛有所推动。截止 3 月 22 日，泰国天然橡胶生胶片报价 49.6 泰铢/公斤，较 3 月 15 日的 48.12 泰铢/公斤上涨了 1.48 泰铢/公斤，涨幅达到了 3.08%。

3、天然橡胶库存期货较前期持续上涨

截止 3 月 22 日，天然橡胶期货库存达到 42.93 万吨，较上 42.62 万吨上涨 0.31 万吨，涨幅达到 0.73%；可用库容量达到 25.67 万吨，较上周 25.98 万吨下滑 0.31 万吨，下滑幅度达到 1.19%，库存小计达到 44.38 万吨，较上周 44.02 万吨上涨 0.36 万吨，上涨幅度达到 0.82%，期货库存不断增大。

图表 7：天然橡胶库存期货及可用库容量

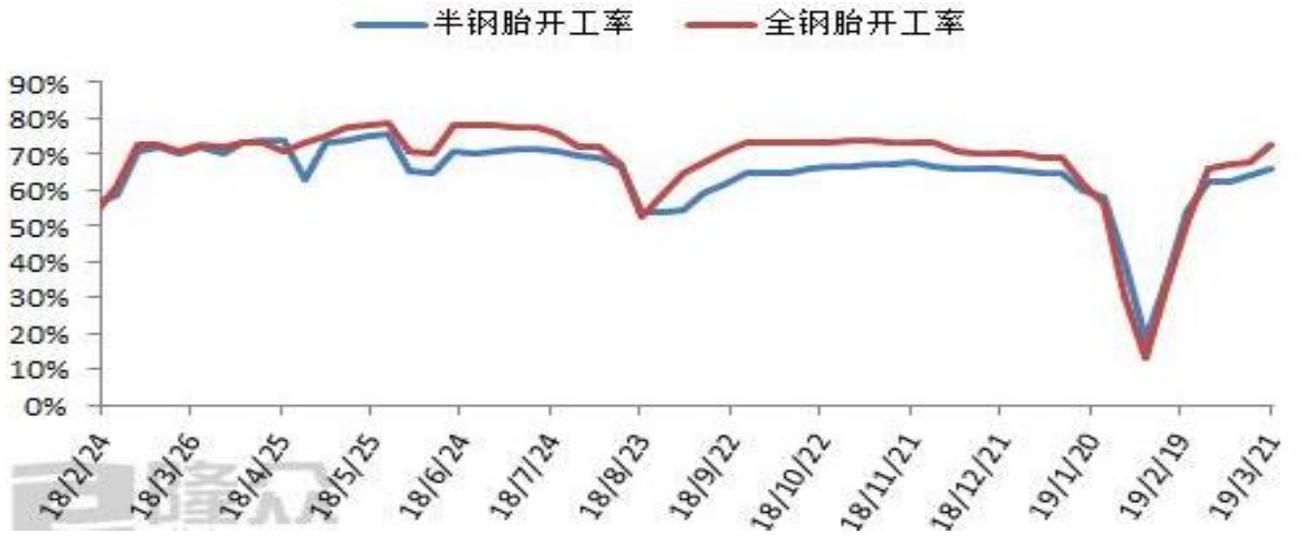


数据来源：wind、国元期货

3、下游轮胎企业上调 短期对市场存在利好支撑

近期“价格上涨”、“缺货”等字眼成为轮胎圈的热词，经销商大会基本步入尾声，个别厂家以原材料涨价为由率先抛出涨价通知，而后掀起一波“涨价潮”。据隆众资讯统计，发布涨价公告的半钢厂家达到6家、全钢胎17家、工程胎1家、半钢全钢同时涨价的有2家，另外方兴橡胶半钢胎和淄博天轮供应链全钢胎出现月内连涨迹象，短期对天胶市场存在利好的支撑。但是从长期来看，厂家实施的时间实施的时间节点基本上多数位于3月中下旬，所以后期的持续力度还将有待考察。

图表 8：全钢胎开工率及半钢胎开工率图



数据来源：隆众石化、国元期货

(二) PTA 市场供需分析情况

1、2019 年国内 PX 新增产能释放 PX 价格承压下挫

本周市场频频传出大连恒力 450 万吨/年 PX 装置即将投放，相对于 2018 年年内产能达到 900 万吨，进口量达到 1570 万吨来说，影响力不容小觑。而近期福海创两套 80 万吨/年 PX 装置，第二套装置于 18 日已出产品，目前运行稳定；海南炼化（二期）100 万吨/年 PX 装置及配套装置工程于 3 月 15 日举行中交仪式，项目于 2017 年 9 月份开工，其原料 MX 全部依靠外采。PX 计划 6 月份投料，9 月份出产品。埃克森美孚新加坡公司 2 号装置 PX 产能为 42 万吨/年，上周末检修，计划检修 35—40 天。2019 年后续还有浙江石化 400 万吨/年、山东潍坊中化弘润 60 万吨/年、山东东营华联石油化工 100 万吨/年的装置将进行投产。若后期产能集中释放，则对于亚洲地区的 PX 影响是比较大的。

作为 PTA 的上游原料，截止 3 月 22 日，外盘普氏收盘价达到 1028 美元/吨，较 2 月 1 日的 1089 美元/吨，下滑 61 美元/吨，跌幅达到 5.6%。

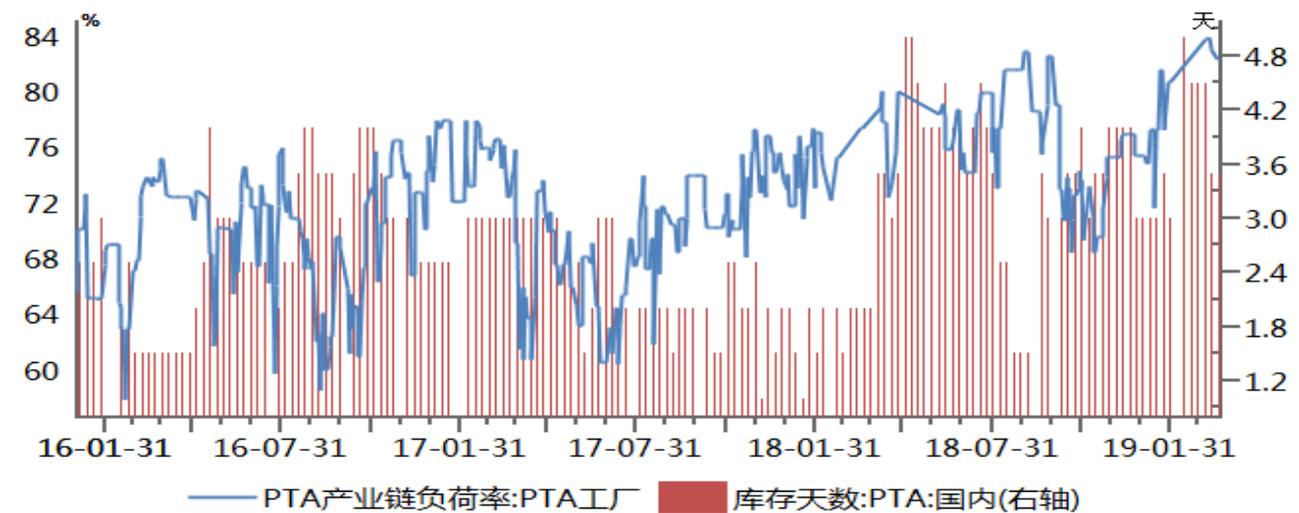
图表 9: PX 外盘价



数据来源：卓创、国元期货

2、PTA 装置开工率达到 82.38%，较 3 月 15 日 83.84% 下滑 1.46%，库存天数在 3.5 天，较前期持平。

图表 10：PTA 装置开工率及库存天数

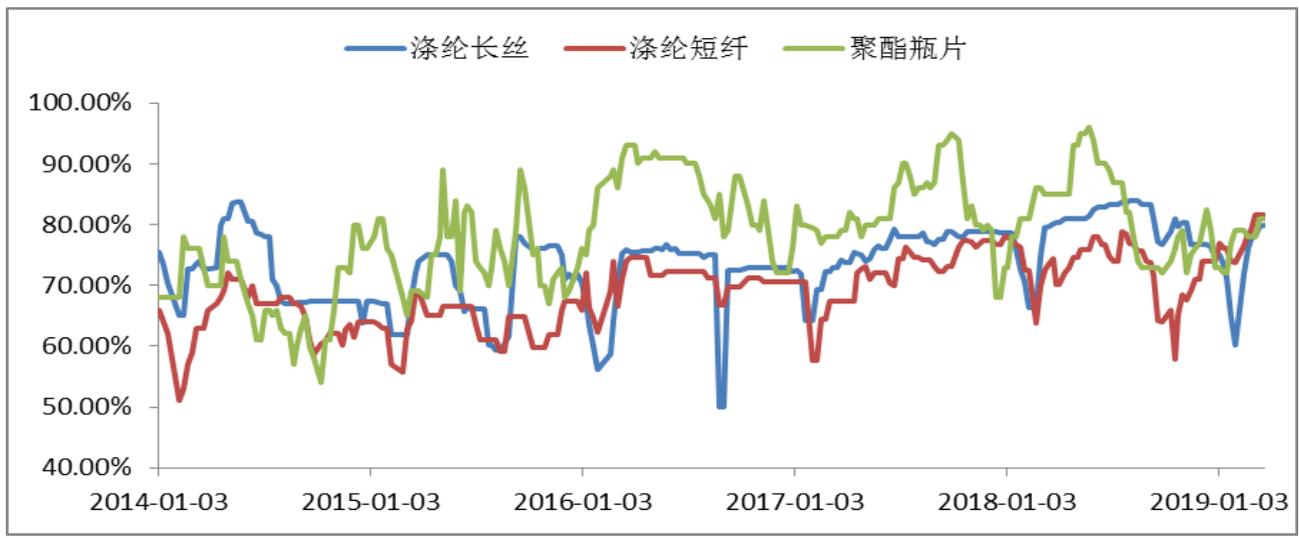


数据来源：wind、国元期货

3、聚酯开工率持续走高 终端需求偏弱

截止 3 月 22 日，聚酯负荷率至 89.9%，较上周的至 88.5% 上涨 1.4%。下游聚酯开工率维持相对高位，但终端工厂需求偏弱，市场担忧聚酯产销难以持续向好。

图表 11：下游装置开工率



数据来源：wind、国元期货

4、后期的检修计划和突发状况停车检修叠加市场利好已提前推动

3月初市场价格大幅上涨的一个原因是部分装置突发状况停车，导致开工率出现下滑。主要是江阴汉邦220万吨/年的PTA装置在3月5日因故短停两天，已于12日升温重启，宁波利万70万吨/年的PTA装置同样在3月5日因故停车检修，佳龙石化60万吨/年的PTA装置升温重启。

而且每年4-6月份是PTA企业集中检修周期。从前期各家工厂公布的检修计划来看，3月份PTA检修装置除了上述几家突发状况外，检修产能达440万吨；4月份检修产能达191.5万吨，5月份检修产能610万吨。那么随之而来的检修季就要来临，对于当前PTA有效产能4929万吨来说，占比分别达到8.93%，3.9%，12.37%。但是检修装置的时间厂家已提前公布，利好消息已提前释放。

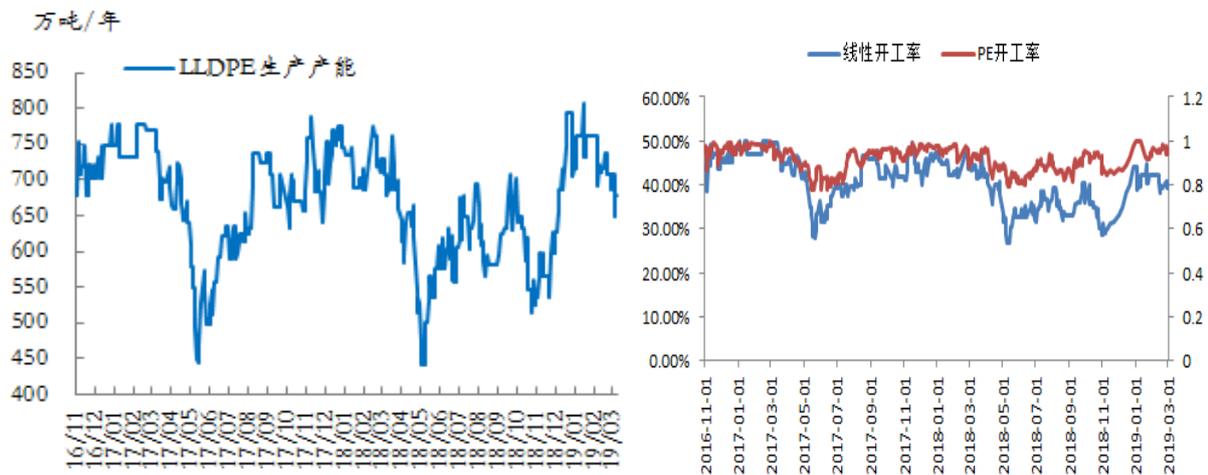
(三) 塑料、PP市场供需分析情况

1、装置开工率涨跌互现

截止3月22日，国内PE开工率约为97.73%，较上周95.9%上涨了1.83%，

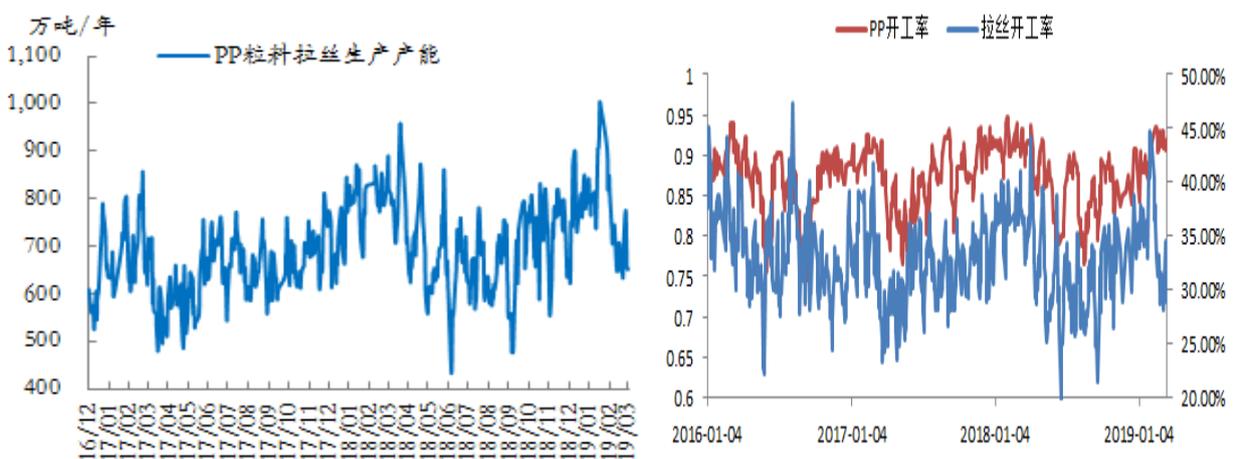
LLDPE 开工率达到 38.69%和上周 37.53%上涨 1.16%。而 PP 市场开工率相对塑料较低达到 93.05%，较上周 91.93%上涨了 1.12%，拉丝开工率达到 31.6%，较上周的 29.1%上涨了 2.5%。而从当下两者的产能图来看，目前 PP 粒料相对 LLDPE 的生产产能较塑料偏高，但是幅度相对较小。

图表 12: PE 装置开工率及产量图



数据来源：卓创石化、国元期货

图表 13: pp 装置开工率及产量图



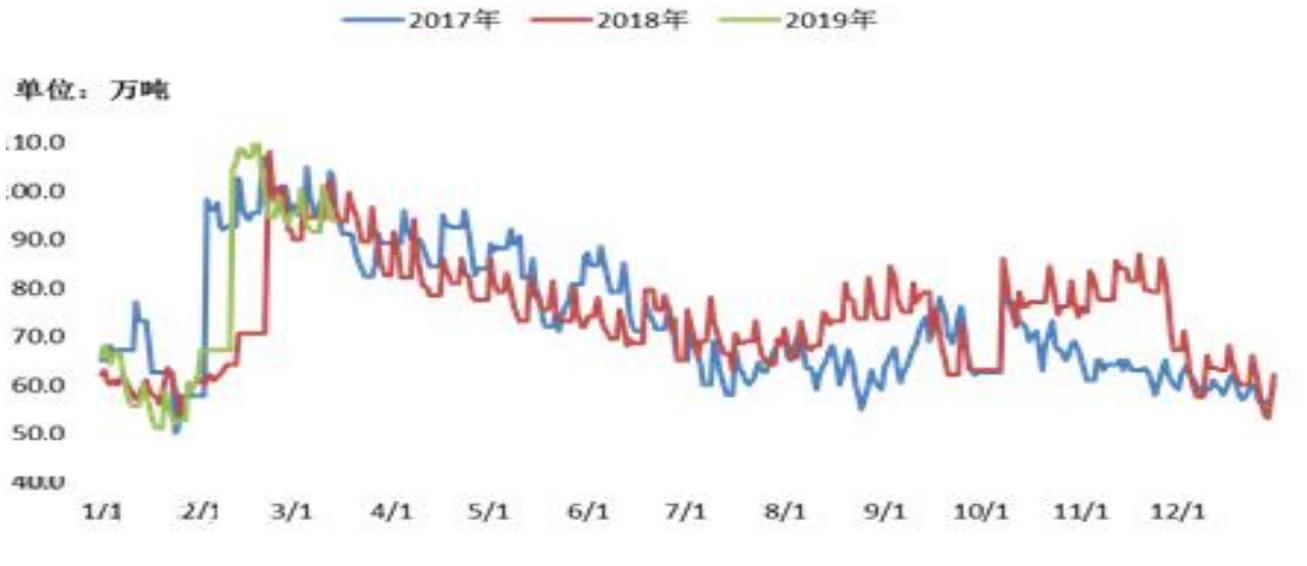
数据来源：卓创石化、国元期货

2、聚烯烃两油库存和港口库存依旧维持相对高位

截至 3 月 22 日，国内聚烯烃生产企业库存 93 万吨左右，较上周同期下滑

0.5 万吨，降幅 0.53%。目前石化价维持相对低位，市场挺价相对明显，库存消化持续缓慢。而聚烯烃的港口库存总量仍旧维持在 30 多万吨以上。

图表 14: 聚烯烃库存图 (万吨)

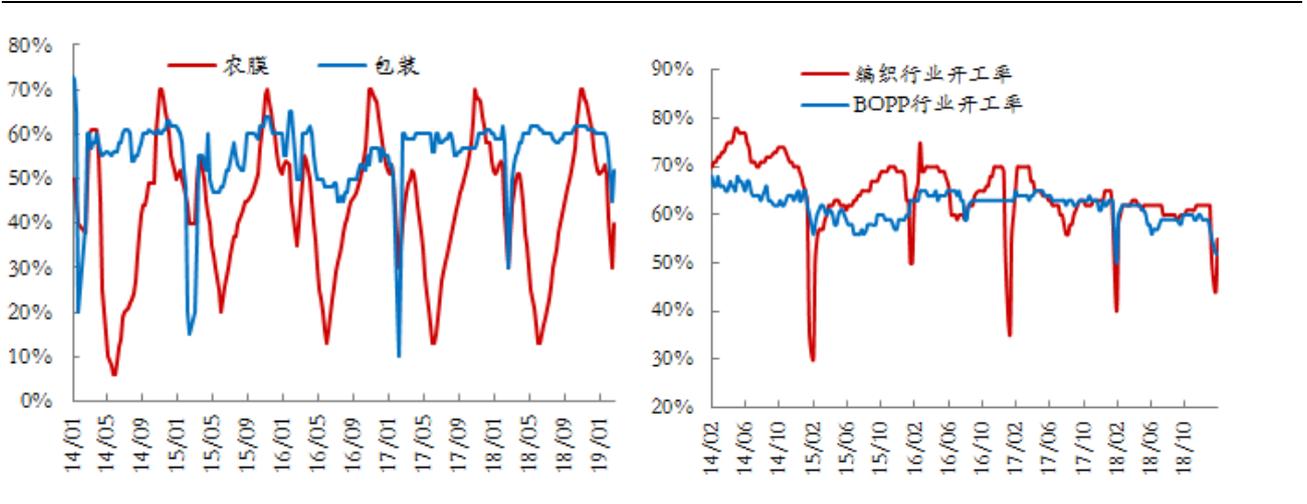


数据来源：隆众石化、国元期货

3、聚烯烃下游开工率基本变化不大

截止 3 月 22 日，PE 下游农膜和包装膜的开工率分别为 51%和 55%，分别较上周 50%和 56%上涨 1%和下跌 1%；PP 下游编织行业和 BOPP 开工率分别达到 60%和 58%，较上周持平。

图表 15: PE 和 pp 下游装置开工率



数据来源：卓创、国元期货

（三）小结

天胶：

当前下游轮胎企业上调价格以及泰国干旱天气短期对天胶市场存在利好支撑。但随着新一轮割胶季的开始，加之后续国外割胶季的打开，再叠加新一轮新胶产能的释放，去库存周期相对漫长。短期市场以弱势震荡为主。

PTA:

本周因国内新增PX投产计划对亚洲PX市场存在利空影响，外盘PX不断下调，市场整体心态偏空。但由于3月至5月是传统的检修季，而且前期各家已经提前发布检修计划公布，市场价格已提前对利好消息做出反应。短期以窄幅震荡为主。

塑料、PP:

目前两油石化库存和港口库存仍处于相对高位，但市场价格处于近两年的相对低位，市场拉价意图相对明显。但由于下游需求有限，整体的采购局面尚未打开，成交一般，回调参与反弹。

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 1909 合约日 K 线图上看，短期期价在均线压制下反弹下挫，短期有考验 12000 一线支撑，若有效下破，下方仍有空间，未入场者可反弹试空为主。

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，本周市场下挫收在日线级别 60 日均线处受到支撑维持震荡，伴随大幅减仓。短期市场有考验日线级别 60 日均线处支撑，关注支撑的有效性参与。

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，本周期价有效下破 8500 一线后在 8300 区受到支撑反弹，伴随大幅减仓，短期市场有考验 8500 区压力的预期，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，本周市场在前期均线级别 60 日均线处承压下挫后在 8435 区受到支撑反弹，但幅度有限，伴随大幅减仓。短期市场有考验 60 日均线处压力，关注压力的有效性参与。

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3月22日，RU 主力合约收盘价至 12160 元/吨，云南国营全乳胶 (SCRWF) 的市场价至 11250 元/吨。据统计 2016 年至今，在 2017 年 8 月 9 日，基差最小值，达到-3815 元/吨；在 2017 年 7 月 28 日，达到最大为 300。目前基差达到-910。短期市场存在移仓换月，建议止盈离场，未入场者可移仓至 1909 合约做基差扩大。

图表 20：天胶基差价格走势图



数据来源：国元期货

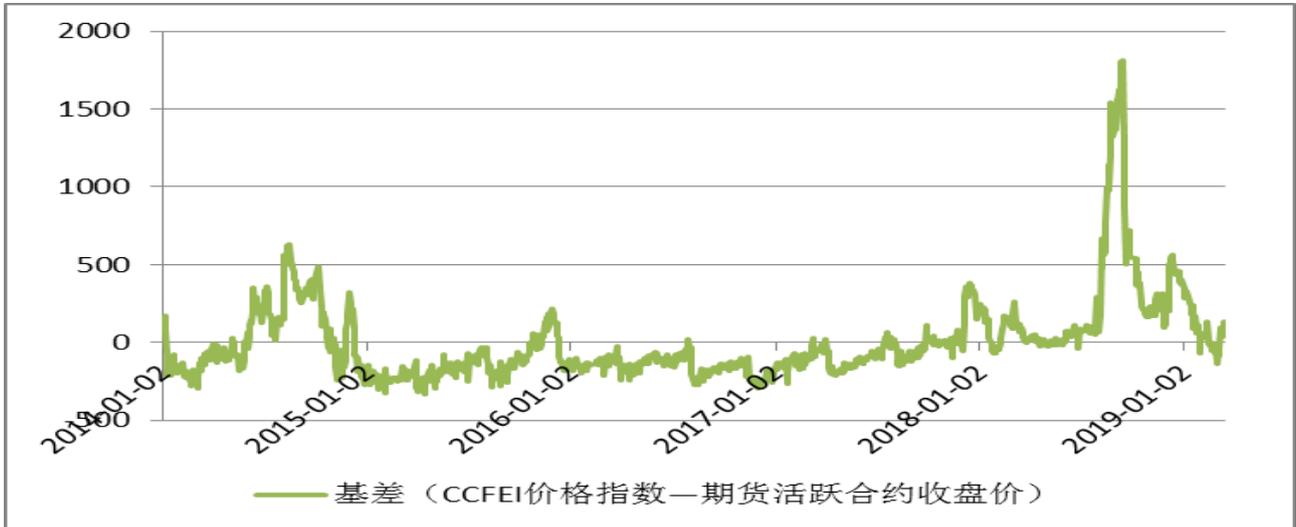
PTA

CCFEI 价格指数 (PTA1905 合约) 基差

截止3月22日，TA 主力合约收盘价至 6362 元/吨，CCFEI 价格指数:PTA 的内盘报价至 6490 元/吨。据统计 2016 年至今，在 2016 年 8 月 11 日，基差最小值，达到-255 元/吨；在 2018 年 9 月 14 日，达到最大为 1811。目前基

差达到 128。已入场者可继续做基差扩大，下破-100 一线止损离场。

图表 21: PTA 基差价格走势图



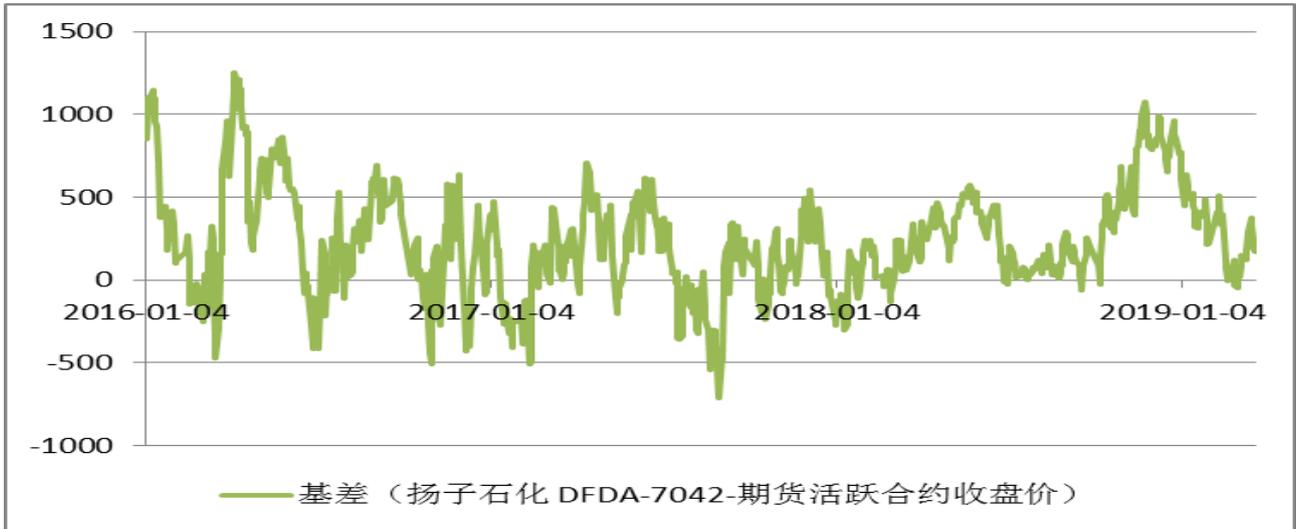
数据来源: 国元期货

塑料

扬子石化 DFDA-7042 (L1905 合约) 基差

截止 3 月 22 日, L 主力合约收盘价至 8430 元/吨, 华东现货市场上扬子石化 DFDA-7042 的出厂价至 8600 元/吨。据统计, 2016 年至今, 基差在 2017 年 9 月 1 日达到最小值为-710; 基差在 2016 年 4 月 7 日, 达到最大, 最大值为 1255 元/吨; 目前基差在 170, 已入场者关注上方 500 区 压力, 不破建议止盈离场, 等待移仓至 09 合约坐价差缩小。

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 3 月 22 日，PP 主力合约收盘价至 8607 元/吨，绍兴三圆 T30s 的出厂价至 9000 元/吨。据统计 2016 年至今，在 2018 年 11 月 23 日达到最大，最大值为 1614，基差在 2016 年 6 月 28 日达到最小值，最小值为-817，目前基差达到 393，已入场者关注上方 500 一线压力，不破可止盈离场，等待移仓至 09 合约做基差缩小。

图表 23：PP 基差价格走势



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