国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2019.4.29

化工策略月报

化工系列

国元期货研究咨询部

天胶陆续开割，关注产区天气影响

橡胶：近期国内库存持续高位，国内外产区陆续开割，近期产区干旱少雨，新胶入市少，对市场冲击不大。而下游轮胎工厂开工持续下滑，厂家成品库存有重新积压迹象，拖累天胶整体需求，短期市场窄幅震荡的概率偏大。

PTA：4 月份 PTA 因加工费维持高位，前期公布的 4 月份 PTA 检修计划已陆续出现推迟，然上游成本 PX 因新装置的陆续投产，PX 大幅下挫， 成本支撑减弱，PTA 价格维持震荡。后期继续关注下游产销及库存情况。

塑料、PP: 由于石化库存转移至贸易商手中，国内库存压力相对偏大。而目前港口库存虽较 3 月份略有下滑，但下滑幅度有限，市场整体压力仍存。而从下游的购力度来看，整体需求一般，市场整体维持弱势震荡格局。

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 月度行情回顾 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 3
（一）橡胶市场供需分析情况 3
（二）PTA 市场供需分析情况 6
（三）塑料、PP 市场供需分析情况 9
（三）小结 11
四、技术分析及操作建议 12
五、基差分析及操作建议 14
橡胶 14
PTA 15
塑料 16
PP 16

附　图

图表 1：上月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：上月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 6
图表 9：　PX CFR 中国主港价 7
图表 10：PTA 装置开工率及库存天数图 7
图表 11：下游装置开工率 8
图表 12：PTA 进出口量图（吨） 8
图表 13：PTA 加工费（元/吨） 9
图表 14：PE 装置开工率图 10
图表 15：pp 装置开工率图 10
图表 16：聚烯烃石化库存图 10
图表 17：PE 和 pp 下游装置开工率 11
图表 18：橡胶主力合约周 K 线图 12
图表 19：PTA 主力合约周 K 线图 13
图表 20：L 主力合约周 K 线图 13
图表 21：PP 主力合约周 K 线图 14
图表 22：天胶基差价格走势图 15
图表 23：PTA 基差价格走势图 15
图表 24：塑料基差价格走势图 16
图表 25：PP 基差价格走势图 17

一、橡胶、塑料、PP、PTA 月度行情回顾

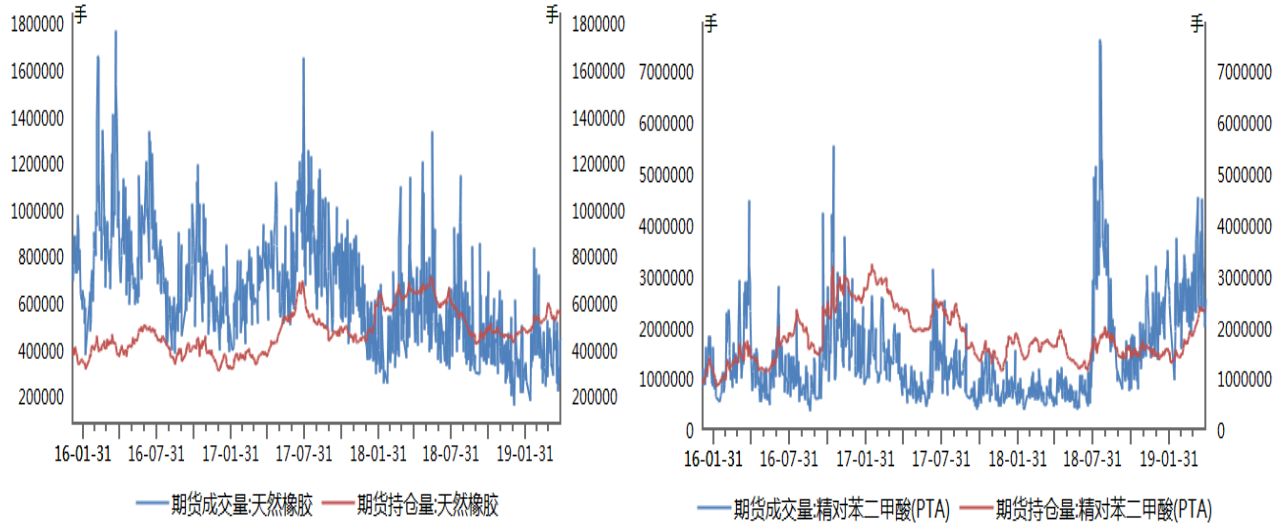
（一）期货市场回顾

图表 1：上月能源化工内外盘收盘情况(截止 4 月 26 日)

品种	本月收盘价	上月收盘价	月涨跌	月涨跌幅（%）	持仓量	月持仓量变化
日胶近月	190.3	182.2	8.1	4.45%	3465	1507
RU1909	11270	11565	-295	-2.55%	461388	117970
LL1909	8290	8200	90	1.09%	474684	147326
PP1909	8578	8604	-26	-0. 30%	473048	227342
TA1909	5958	6504	-546	-8.39%	1502738	589762

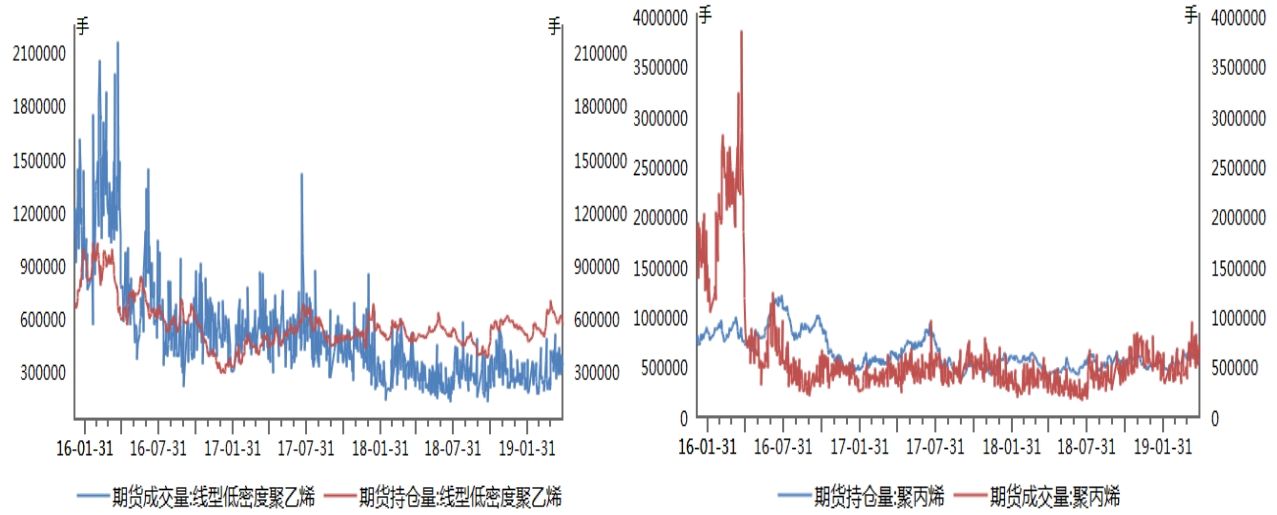
数据来源：wind、国元期货

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

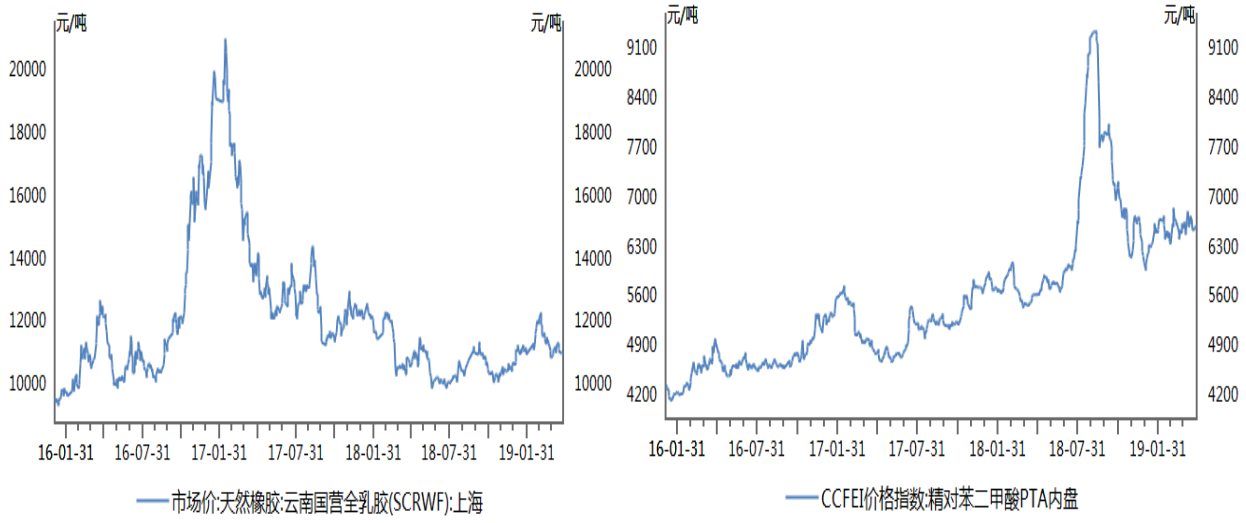
（二）现货市场回顾

图表 4：上月能源化工现货市场情况

品种	地区	上月	本月	月涨跌	月涨跌幅（%）
RU	华东	10825	10950	125	1.15%
LL	华东	8600	8475	-125	-1.45%
PP	华东	8850	8855	5	0. 06%
TA	华东	6560	6570	10	0.15%

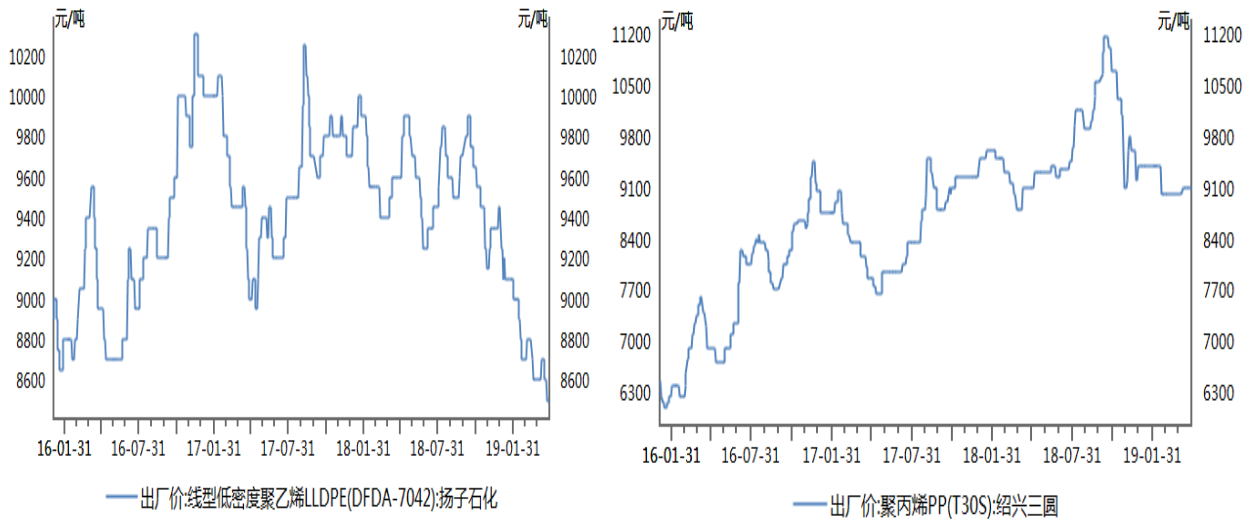
数据来源：wind、国元期货

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、【山东省近200家化工企业将被关闭】本周以来，山东省各地市纷纷公示拟关停化工企业名单，据不完全统计，共有近200家企业。其中，威海市涉及57家企业，泰安市涉及25家企业，淄博市涉及45家企业，济南市涉及7家企业，潍坊市涉及9家企业。

2、据柬埔寨《高棉日报》报道，柬埔寨农林渔业部橡胶总局发布的最新数据报告显示，2019年第一季度，柬埔寨共出口4.82万吨干橡胶，与2018年同期相比增长23%。一季度干橡胶出口共创汇6100万美元。柬埔寨橡胶协会主席棉速帕表示，今年一季度干橡胶价格下降，但是出口量稳定增长。出口增长主要得益于橡胶产量增加，以及市场需求稳定。据统计，2018年，柬埔寨出口橡胶干胶21.75万吨，较2017年增加15%;橡胶出口创收2.87亿美元，同比下降3.9%。

3、据泰国海关公布的数据显示，2019年3月份，泰国天然橡胶（包括烟片胶、标胶、乳胶、邹橡胶、复合橡胶及其他）出口量约30.30万吨，出口量同环比双增。其中，环比小涨0.24%，同比上涨8.18%。

三、基本面分析

（一）橡胶市场供需分析情况

1、国内外产区的割胶情况

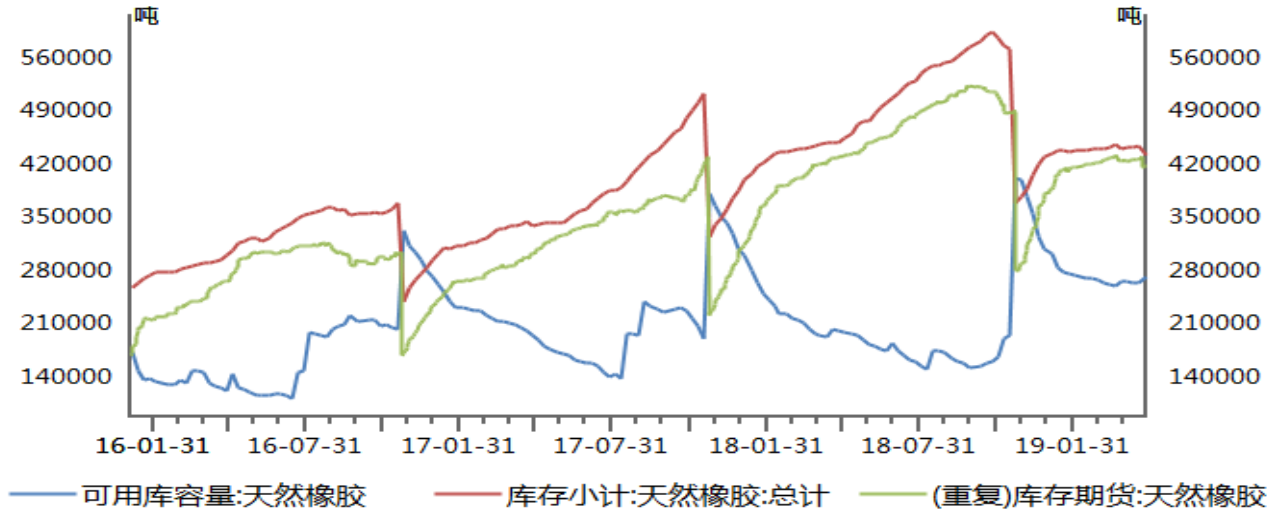
近期国内产区较为干旱，上周云南西双版纳地区有小幅降雨，部分地区干旱有所缓解，但部分地区干旱情况仍较为严重，胶水产出率相对较低，胶水收购价格有所提高。

从泰国当前的气温来看，目前持续高温，降雨量并未改善，虽然部分地区已零星开割，但 5 月份泰国将逐步开割，后续还将持续关注产区天气情况。

2、上期所天然橡胶库存略有下滑

截止 4 月 26 日，天然橡胶期货库存达到 41.55 万吨，较上月 42.2 万吨下滑 0.65 万吨，涨幅达到 1.54%；可用库容量达到 27.05 万吨，较上月 26.39 万吨上涨 0.66 万吨，涨幅达到 2.5%；库存小计达到 43.06 万吨，较上月 43.73 万吨下滑 0.67 万吨，跌幅达到 1.53%。

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、3 月份进口量大幅走高对短期库存形成一定的利空影响

2019 年 3 月中国进口天然及合成橡胶(包含胶乳)58.1 万吨,环比增长 56.6%,同比增长 0.5%。2019 年 1-3 月，中国共进口天然及合成橡胶 157.1 万吨，较去年同期下跌 4.9%。3 月越南出口至我国 6.6 万吨，同比增加 35.1%，泰国出口至我国（含混合）25.4 万吨，同比增加 48%，主要原因是 18 年 3 月的限制出口，导致环比下滑，预期 4 月我国进口量环比下降。

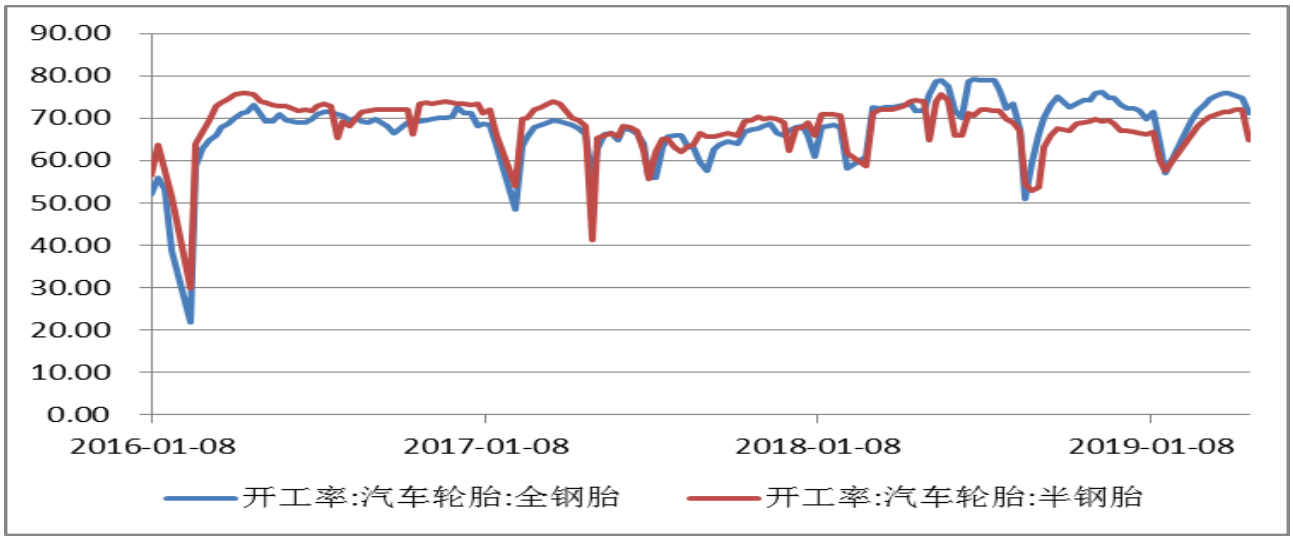
4、3 月份乘用车销量同比下挫

中汽协公布数据显示， 3 月份狭义乘用车批发销量为 192 万辆，同比下降 9.7%；狭义乘用车零售销量为 174 万辆，同比下降 12.1%。由于市场需求较弱，经销商库存高企，处于去库存阶段。而且受增值税下调的影响，部分厂家纷纷官宣降价，但市场终端的实际成交价并没有明显变化，刺激结构或十分有限。。

5、下游开工率走低

本月青岛港受海军节军事演习影响，厂家出口订单仍受影响，适当减量。加之内销市场需求疲软，经销商库存偏高，消化有限，厂家成品库存呈稳步上涨态势。造成半钢胎厂家开工率下滑。而全钢胎因为内外销售市场平淡，成品库存抬升，拖拽了整体样子企业开工下滑，导致市场传闻个别厂家推出 3%-5%降价促销政策。截止 4 月 26 日半钢胎开工 64.87%，较 3 月底的 71.44%下滑 6.57%；全钢胎开工 71.16%，较 3 月底 75.89%下滑 4.73%。

图表 8：全钢胎开工率及半钢胎开工率图（%）



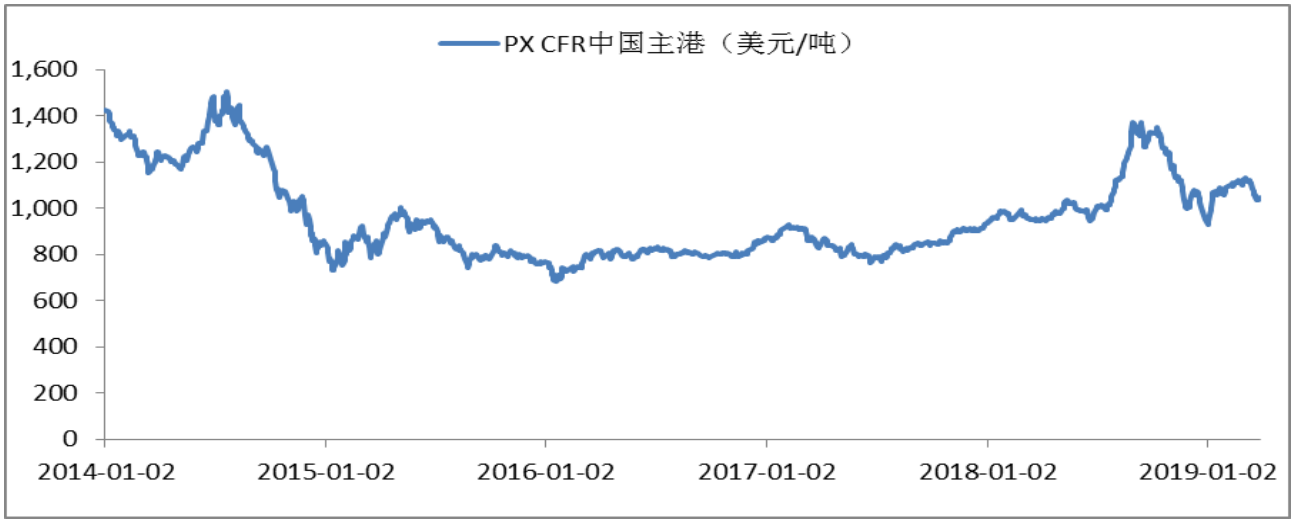
数据来源：wind、国元期货

（二）PTA 市场供需分析情况

1、PX 外盘价大幅下挫，4 月 ACP 未达成一致，短期对 PTA 形成一定利空影响

本月上游 PX CFR 中国主港价大幅下挫，从月初 1052 美元/吨，下跌至月底 951 美元/吨，下跌 101 美元/吨，跌幅达到 9.6%，4 月份亚洲合同价（ACP）未达成一致。目前国内、外 PX 新产能投产挤压 PX 加工环节利润，PX 价格下跌利空 PTA。

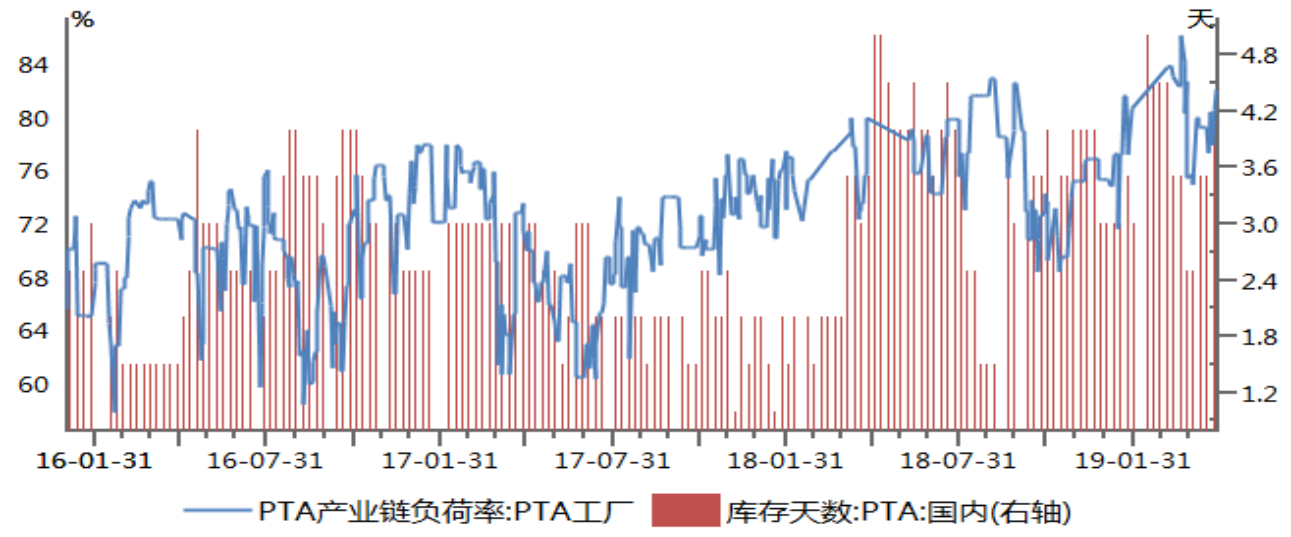
图表 9：PX CFR 中国主港价



数据来源：隆众、国元期货

2、截止月底 PTA 装置开工率达到 80.58%，较月初 75.71%上涨了 4.87%，PTA 库存天数月底维持在 4 天，较月初的 2.5 天大幅增长。主要是因为由于本月的加工费大幅走高，前期计划检修的装置陆续出现推迟，导致当前库存压力相对偏高。

图表 10：PTA 装置开工率及库存天数图

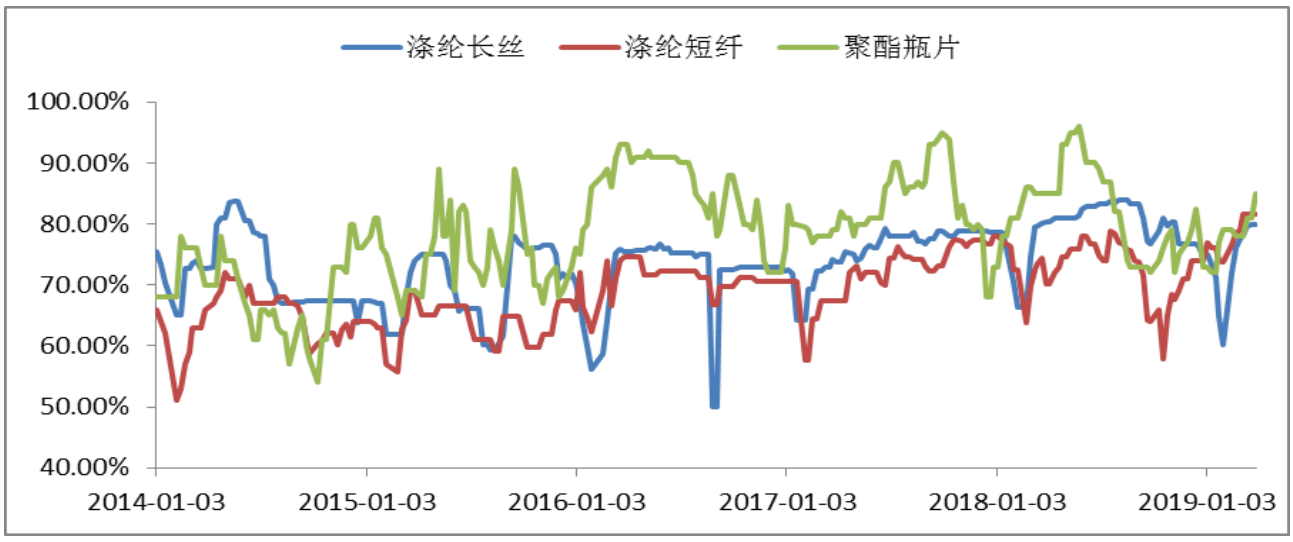


数据来源：wind、国元期货

3、下游装置开工率小幅走高。

截止 4 月 26 日，聚酯负荷达到 92.2%较月初的 90%上涨 2.2%；涤纶长丝的开工率达到 81.9%，较月初 79.9%上涨 2%；涤纶短纤的开工率达到 80.3%，较月初的 81.7%下滑 1.4%；聚酯瓶片的开工率达到 88%，较月初的 85%上涨 3%。，较月初整体上移，但是幅度相对有限。

图表 11：下游装置开工率



数据来源：CCF、国元期货

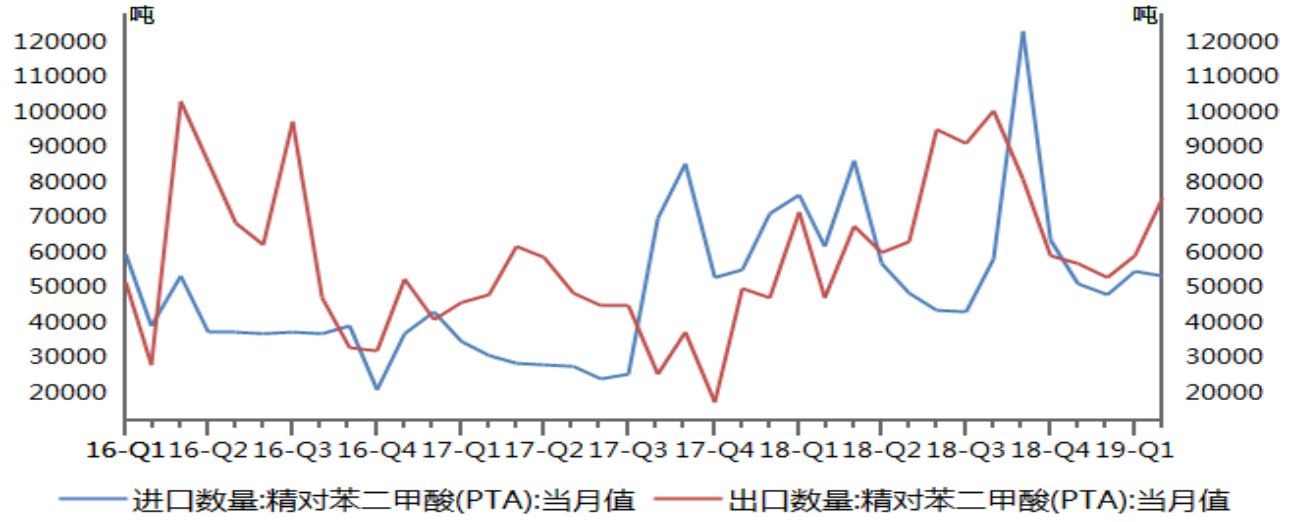
4、3 月 PTA 进出口量环比上涨，出口量环比下滑。

海关统计，2019 年 3 月我国 PTA 当月进口量为 60598.22 吨，累计进口量

为 167622.83 吨，进口量环比上涨 14.87%，进口量同比下跌 29.19%，累计进口量比去年同期下跌 24.69%。

海关统计，2019 年 3 月我国 PTA 当月出口量为 55318.86 吨，累计出口量为 188948.9 吨，出口量环比下跌 26.28%，出口量同比下跌 17.36%，累计出口量比去年同期上涨 2.31%。

图表 12：PTA 进出口量图（吨）

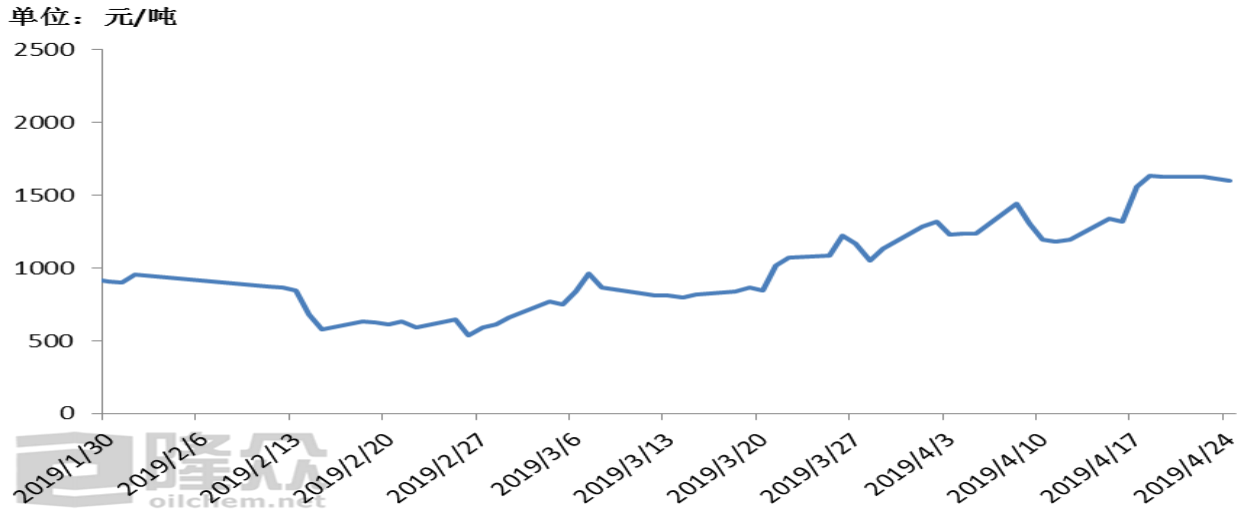


数据来源：CCF、国元期货

5、本月 PTA 工厂加工费位于年内新高。

从下图本月的 PTA 加工费可以看出，本月 PTA 的加工费基本上位于为 1200 元/吨之上，甚至在月底的时候达到了 1600 多元。这也是为什么前期已安排好的装置检修本月已出现陆续推迟。

图表 13：PTA 加工费（元/吨）



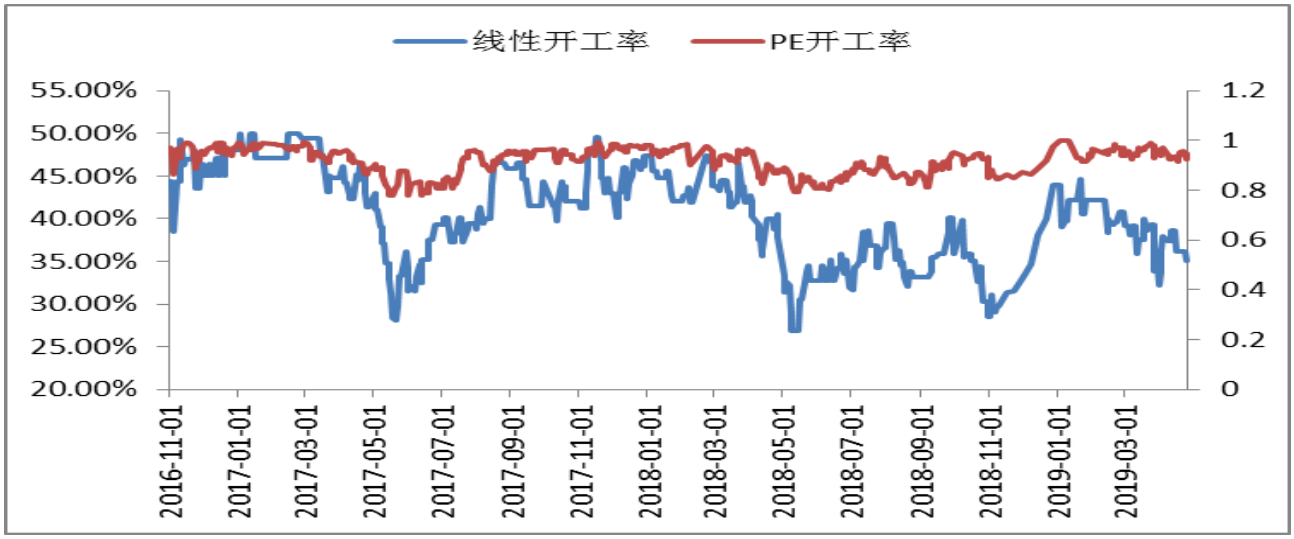
数据来源：隆众石化、国元期货

（三）塑料、PP 市场供需分析情况

1、PE、PP 整体装置开工率较月初小幅下滑，但是幅度相对有限。

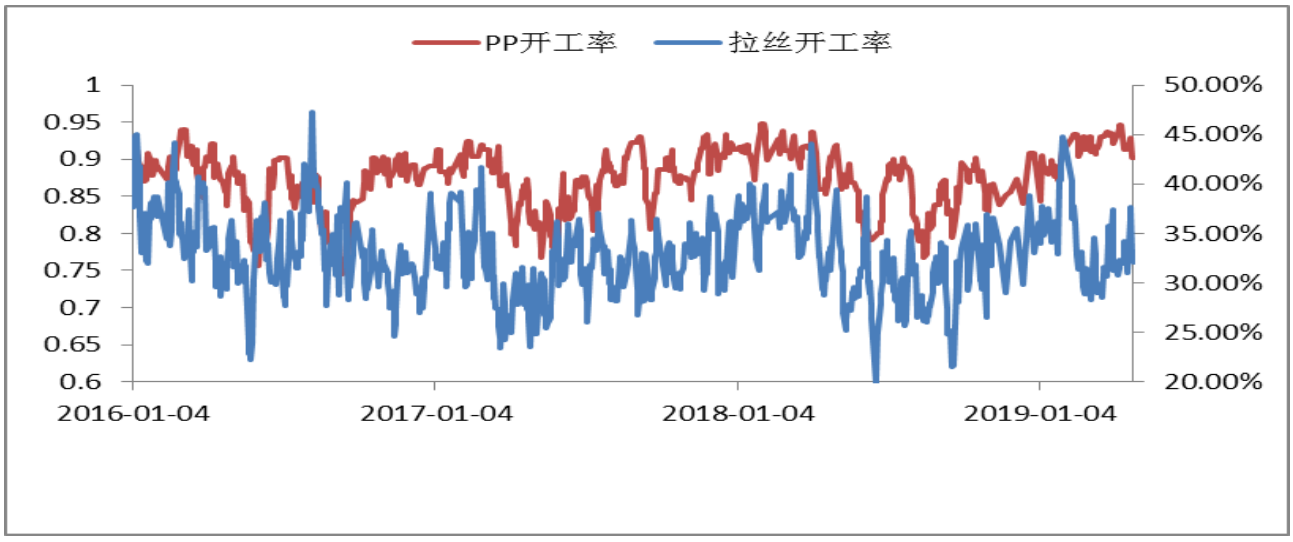
截止 4 月 26 日，国内 PE 开工率约为 94.63%，较月初 94.85%下滑了 0.22%，LLDPE 开工率达到 35.03%较月初 32.15%上涨 2.88%。PP 市场，国内 PP 开工率达到 90.24%，较月初 93.49%下滑 3.25%，拉丝开工率达到 32.13%，较月初的 35.34%下滑 3.21%，幅度变化相对偏小。

图表 14：PE 装置开工率图



数据来源：隆众石化、国元期货

图表 15： pp 装置开工率图

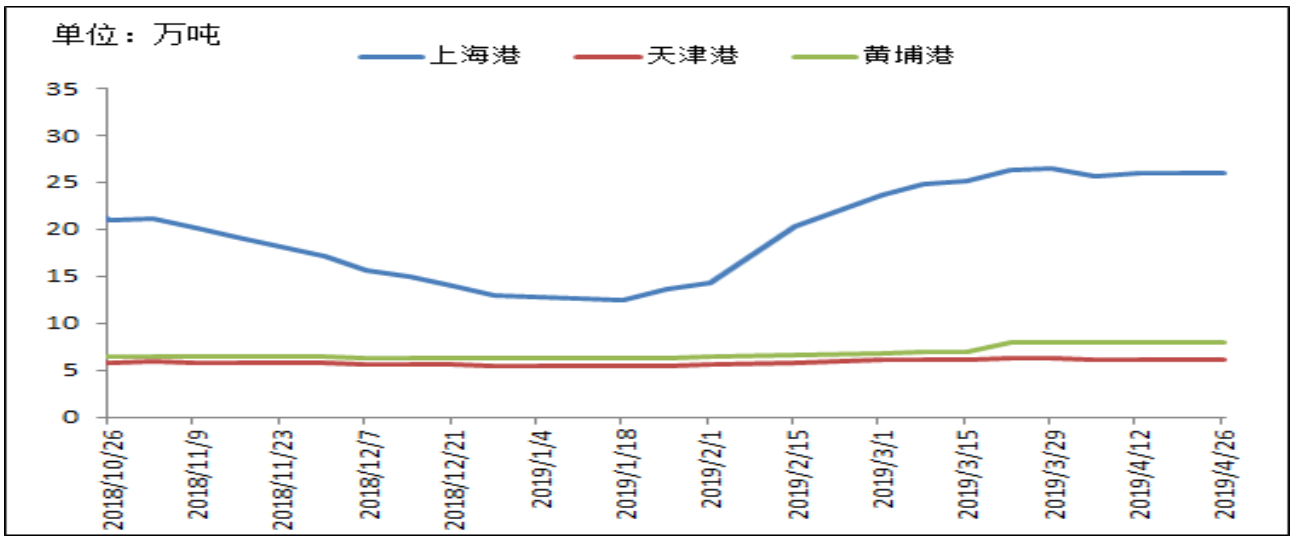


数据来源：隆众石化、国元期货

2、4 月份市场以消化库存为主

“两桶油”库存在月初的 87 万吨至月底的 88 万吨基本上变化不大，主要是因为市场传言库存是从石化转移至贸易商手中，所以压力还相对偏高。截止至 4 月 26 日，聚烯烃港口库存总量在 39.95 万吨，较 3 月底的 40.53 万吨下滑了 0.58 万吨，跌幅达到 1.43%。

图表 16：聚烯烃石化库存图



数据来源：隆众石化、国元期货

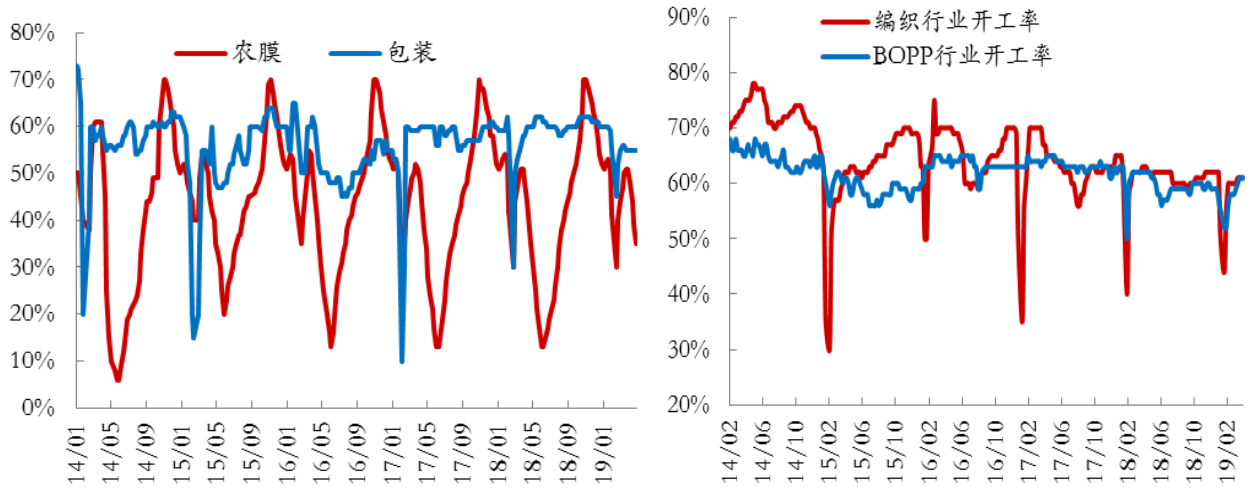
3、聚烯烃进口量和出口量环比走高

2018年3月份 LLDPE进口量为47.05万吨，环比上涨22.21%， LLDPE出口量为0.38吨，出口量较上月环比90%。2019年3月PP粒进口总量43.07万吨，环比增长36.16%，同比减少0.53%；出口总量3.58万吨，环比增长79%，同比减少10.05%。进口量较去年同期大幅增加。

4、塑料下游开工率较月初明显下挫、PP 下游的开工率基本持平

截止 4 月 26 日，PE 下游农膜和包装膜的开工率分别为 35%和 55%，较月初下滑 16%和持平；PP 下游编制行业和 BOPP 行业开工率达到 61% 和 60%，较月初持平。

图表 17：PE 和 pp 下游装置开工率



数据来源：隆众石化、国元期货

（三）小结

天胶：

近期国内库存持续高位，国内外产区陆续开割，近期产区干旱少雨，新胶入市少，对市场冲击不大。而下游轮胎工厂开工持续下滑，厂家成品库存有重新积压迹象，拖累天胶整体需求，短期市场窄幅震荡的概率偏大。

PTA:

4 月 PTA 因加工费维持高位，前期公布的 4 月份 PTA 检修计划已陆续出现推迟，然上游成本 PX 因新装置的陆续投产，PX 大幅下挫，成本支撑减弱，PTA 价格维持震荡。后期继续关注下游产销及库存情况。

塑料、PP:

由于石化库存转移至贸易商手中，国内库存压力相对偏大。而目前港口库存虽较 3 月份略有下滑，但下滑幅度有限，市场整体压力仍存。而从下游的购力度来看，整体需求一般，市场整体维持弱势震荡格局。

四、技术分析及操作建议

图表 18：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，前期期价在日线级别 60 日均线处承压

下挫，伴随大幅增仓，并有效下破均线系统，不断创年内新低。短期市场有考验下方 11000 区支撑，前期已入场者可继续持有空单，目标 11000；未入场者可等待回调至 11000 区轻仓参与反弹，下破止损。

图表 19：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 1909 合约日 K 线图上看，前期期价有效上破均线系统压力后在前期高点 6500 区承压，之后一路下行，并吞没前期涨幅，短期市场有考验前期低点 5800 区支撑，压力 6500，未入场者可在区间内高抛低区，区间外严格止损。

图表 20：L 主力合约日 K 线图



数据来源：文华财经、国元期货

从上图 L1909 合约日图上看，本月期价呈反 V 字形走势，短期均线之下仍然相当偏弱，未入场者仍可在均线系统之下反弹试空为主，目标 8100-8000 区，或等待至 8100—8000 区轻仓参与反弹，下破止损。

图表 21：PP 主力合约日 K 线图



数据来源：文华财经、国元期货

从上图 PP1909 合约日图上看，本月期价在均线处受到支撑后在 8900 区承压下挫，伴随大幅增仓，市场重心下移，但幅度有限。短期市场有考验日线级别 60 日均线处支撑，未入场者可关注支撑的有效性参与。

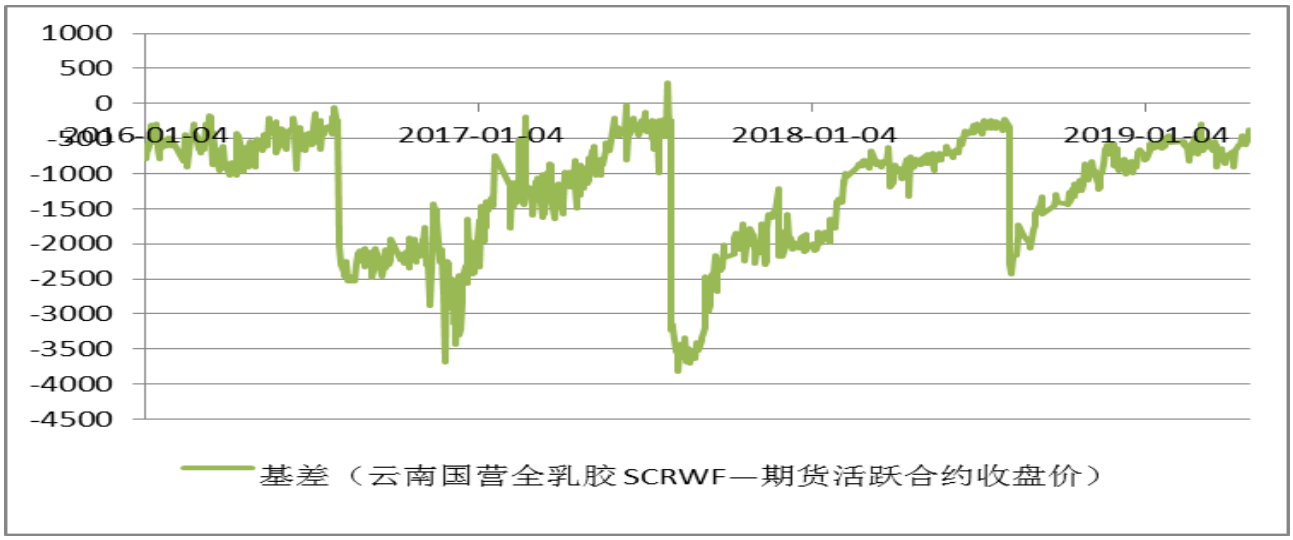
五、基差分析及操作建议

橡胶

云南国营全乳胶 SCRWF（RU1909 合约）基差

截止 4 月 26 日，RU 主力合约收盘价至 11270 元/吨，云南国营全乳胶(SCRWF) 的市场价至 10900 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-370。前期已入场者继续做基差扩大，目标 0 一线。

图表 22：天胶基差价格走势图



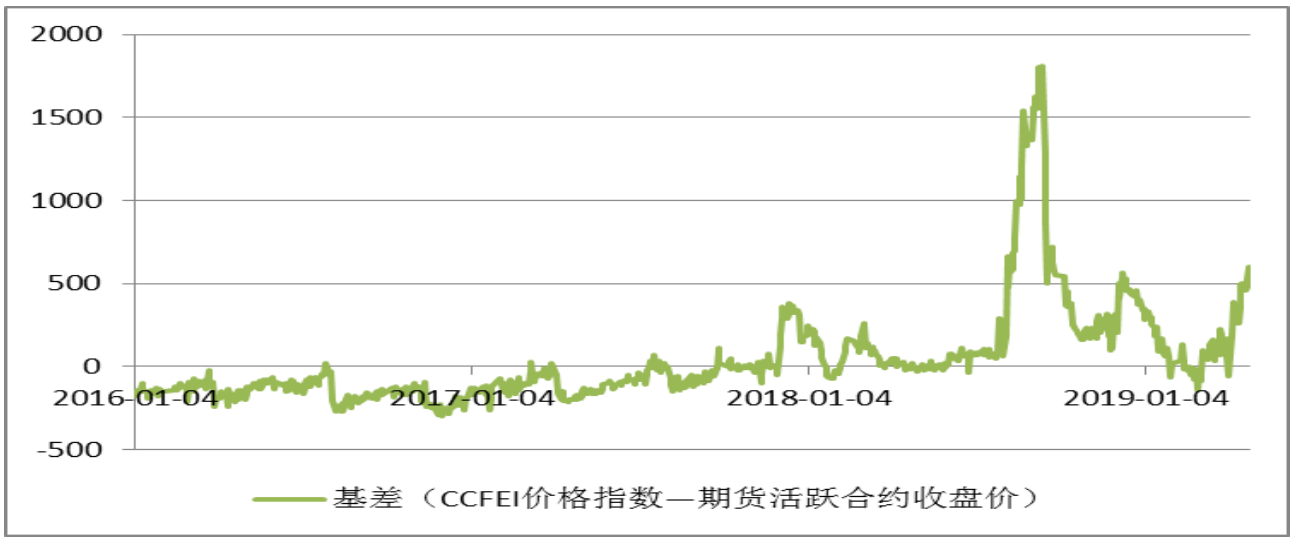
数据来源：国元期货

PTA

CCFEI 价格指数（PTA1909 合约）基差

截止 4 月 26 日，TA 主力合约收盘价至 5958 元/吨，CCFEI 价格指数:PTA 的内盘报价至 6560 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 602。已入场者可继续做基差扩大，500 一线之上持有。

图表 23：PTA 基差价格走势图



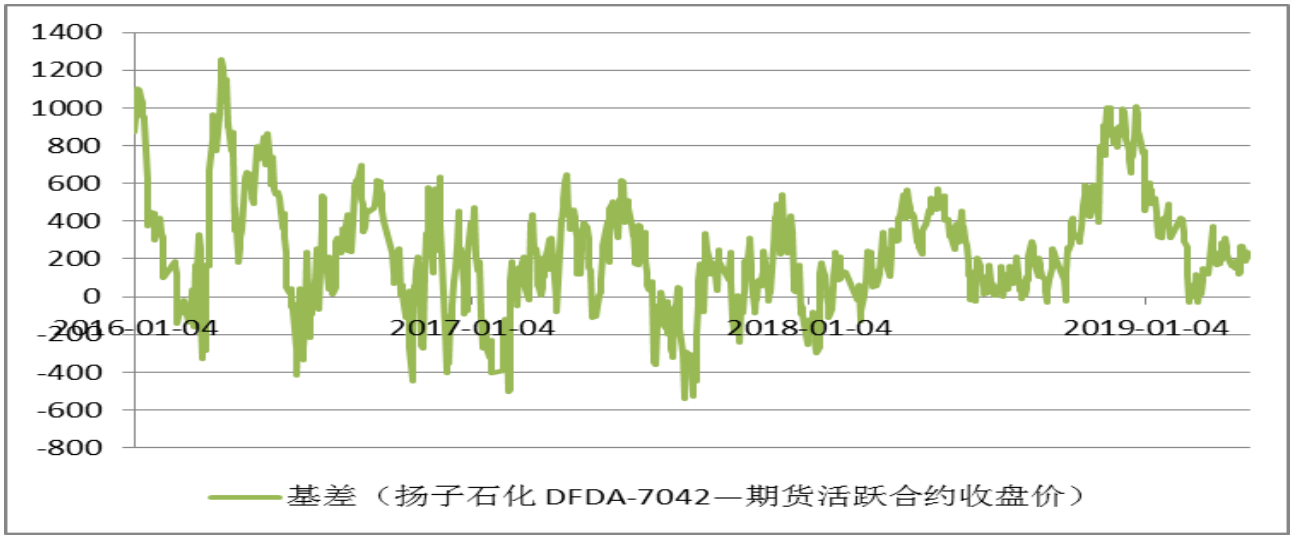
数据来源：国元期货

塑料

扬子石化 DFDA-7042（L1909 合约）基差

截止 4 月 26 日，L 主力合约收盘价至 8365 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 210，已入场者继续做价差缩小。未入场者等待 机会入场做基差缩小。

图表 24：塑料基差价格走势图



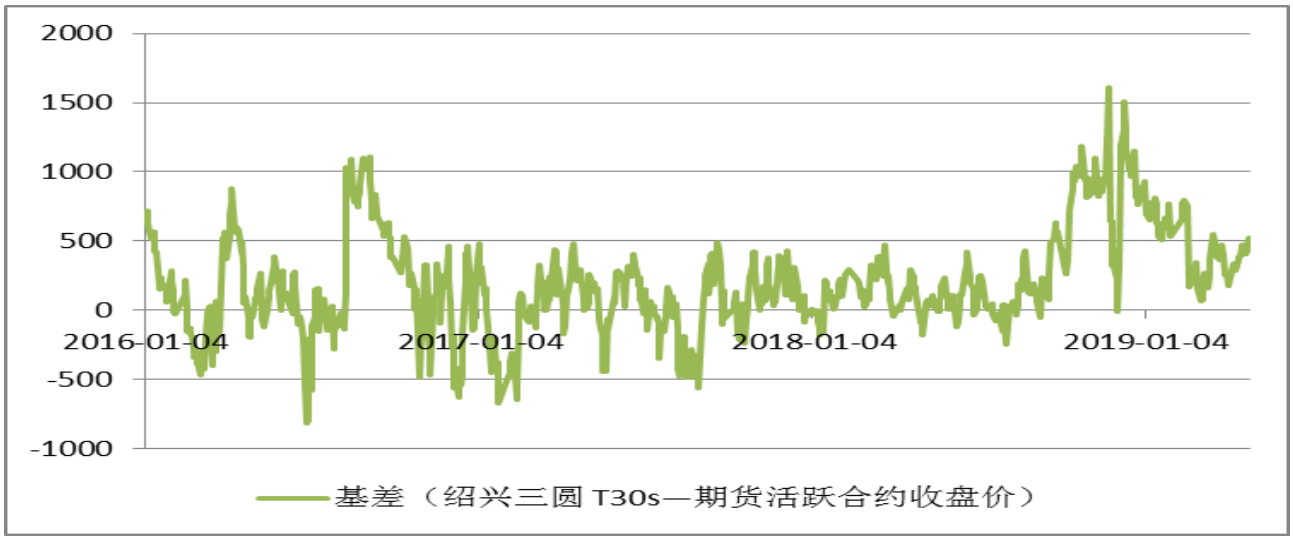
数据来源：国元期货

PP

绍兴三圆 T30s（PP1909 合约）基差

截止 4 月 26 日，PP 主力合约收盘价至 8604 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 522，已入场可继续做基差扩大。

图表 25：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
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
电话：0475-6380818
大连营业部
地址: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
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
郑州营业部
地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室
电话 ：0371-53386892/53386809
上海营业部
地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室
电话：021-68400292
合肥营业部
地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115906、0551-68115888
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
西安分公司
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融恒时代广场 14-6
电话：023-67107988
厦门营业部
地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号磐基中心 1707-1708 室
电话：0592-5312522
深圳营业部
地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）
电话：0755-82891269
唐山营业部
地址：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：福建省龙岩市龙岩大道商务板块 E 栋 1302
电话：0597-2529256
杭州营业部
地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室
电话：0571-87686300
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