

化工策略周报**化工系列**

国元期货研究咨询部

恒力石化 PX 开工 PTA 低位震荡

橡胶：近期终端工厂开工有下滑趋势，成品库存逐渐积压，而且需求略显低迷，在一定程度阻止天胶走高。但泰国产区和云南产区干旱少雨现象严重，供应短期难以大幅增加，加之海关严查混合橡胶，短期天胶窄幅震荡的概率偏大。

PTA：由于原料PX恒力炼化装置基本满负荷运行，致使PX价格再度下跌，同时下游聚酯产销始终一般，而库存小幅上升，在聚酯工厂减产的情况下，将削弱对PTA的需求，短期低位震荡的概率偏大。

塑料、PP：当前聚烯烃市场交投氛围有所转好，商家积极出货，市场成交明显提振。加之石化库存和港口库存略有下滑，对市场存在一定的利好支撑。短期窄幅上行的概率偏大，但谨慎下游的实际需求。

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	3
(一) 橡胶市场供需分析情况	3
(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	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	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 亚洲后期的投产计划	5
图表 10: PX 外盘价	6
图表 11: PTA 装置开工率及库存天数	6
图表 12: 下游装置开工率	7
图表 13: PE 装置开工率及产量图	8
图表 14: pp 装置开工率及产量图	8
图表 15: 聚烯烃港口库存图	9
图表 16: PE 和 pp 下游装置开工率	9
图表 17: 橡胶主力合约日 K 线图	10
图表 18: PTA 主力合约日 K 线图	11
图表 19: L 主力合约日 K 线图	12
图表 20: PP 主力合约日 K 线图	12
图表 21: 天胶基差价格走势图	13
图表 22: PTA 基差价格走势图	14
图表 23: 塑料基差价格走势图	14
图表 24: PP 基差价格走势图	15

一、橡胶、塑料、PP、PTA 周度行情回顾

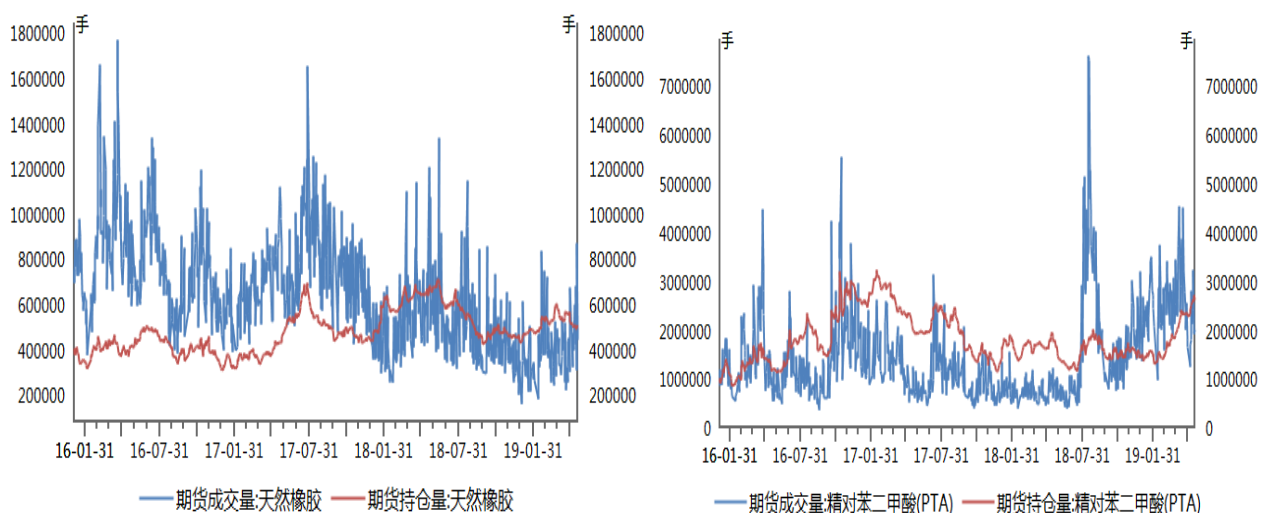
(一) 期货市场回顾

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	192.8	186.7	6.1	3.27%	3859	1403
RU1909	12205	11775	430	3.65%	419026	6878
LL1909	7845	8035	-190	-2.37%	654912	40826
PP1909	8304	8448	-144	-1.71%	621198	118714
TA1909	5566	5890	-324	-5.50%	1649672	82882

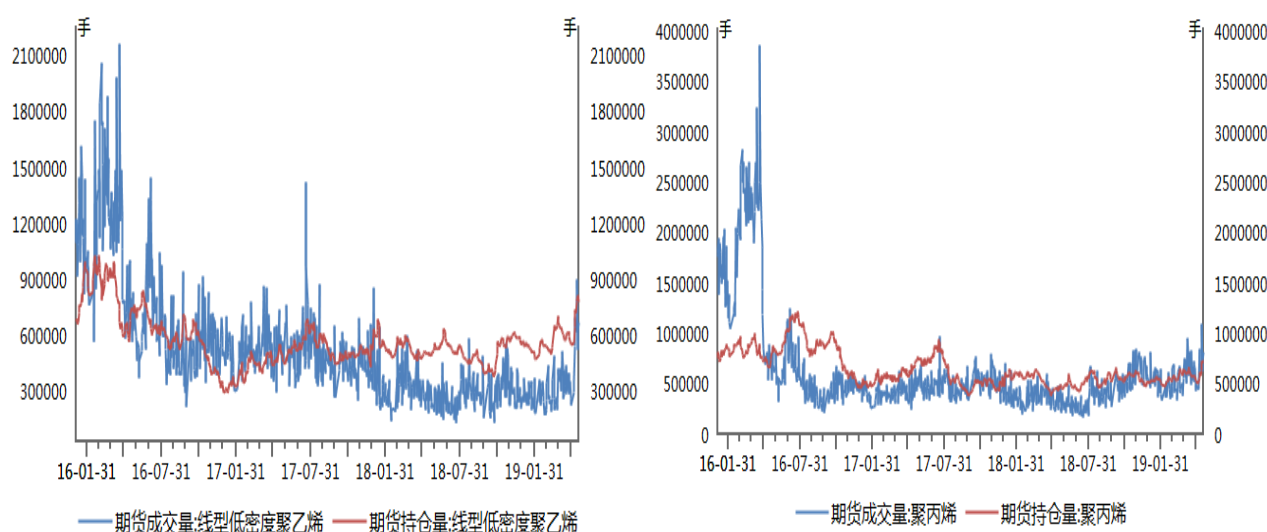
数据来源：wind、国元期货

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

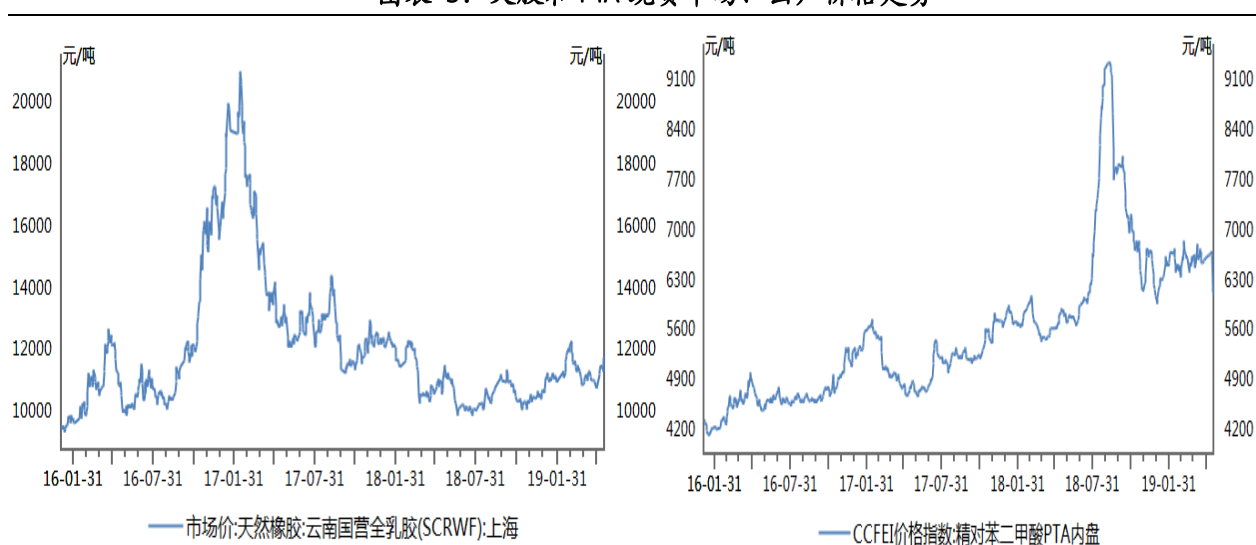
(二) 现货市场回顾

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	11450	11750	300	2.62%
LL	华东	8200	7900	-300	-3.66%
PP	华东	9000	8800	-200	-2.22%
TA	华东	6650	6100	-550	-8.27%

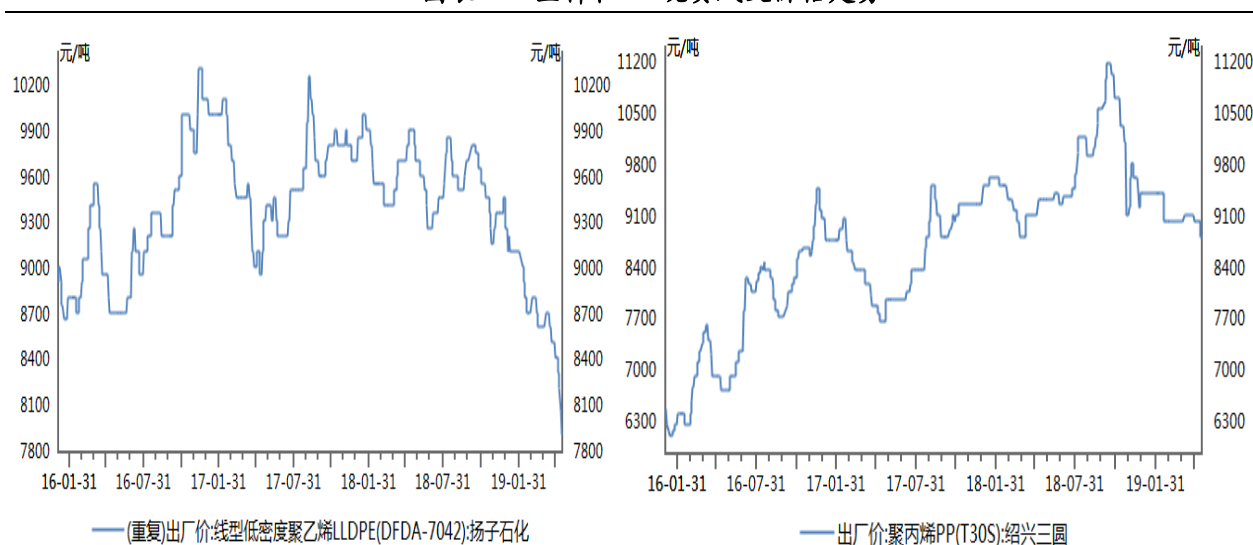
数据来源：wind、国元期货

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、2019 年中国国际塑料橡胶工业展览会(CHINAPLAS)将于 5 月 21 至 24 日在广州举行。记者近日从法国商务投资署获悉，届时将有 16 家法国橡塑行业企业参加这一行业盛会。

2、30 日海关总署发函,关税征管司关于明确税则号列 4002.8000 项下‘混合胶’归类认定的通知,函中内容表示:一、仅在天然橡胶表面含有少量合成橡胶的产品,应按天然橡胶归类,不能免税;二、海关无法确定的,企业可以提供相关资料及检测方法。对于无法自证的,也将归于天然橡胶,不能免税。

三、基本面分析

(一) 橡胶市场供需分析情况

1、产区动态

近期雨水较少,云南多处地区高温预警,云南省气象局启动重大气象灾害(干旱)Ⅳ级应急响应后,全省各级气象部门进入人工增雨应急状态,24 小时值班值守,2 架增雨飞机和 129 个县(市、区)966 个地面作业点 3642 名作业人员严阵以待,一旦具备有利天气条件,将全力实施飞机和地面人工增雨作业缓解旱情。西双版纳产胶区温度升高至 37℃,出现多日高温预警,割胶活动已停止;东南亚产胶区受天气原因影响也比较严重,部分地区已经开割,不过目前割胶初期,原料供应比较紧张。

2、混合胶新政策对国内短期市场有一定支撑

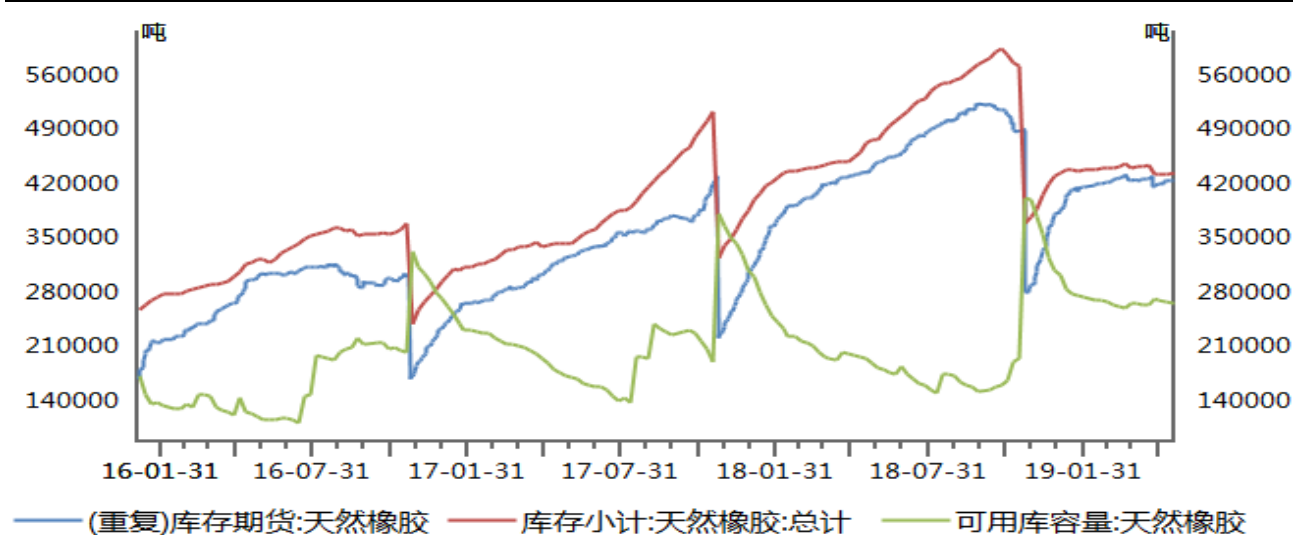
4 月 30 日,海关总署关于混合胶归类认定的通知震动橡胶市场,中国进口的混合胶有几十万吨实际上是“假混合”,即只是表面有合成胶,内部则全是天

胶。一方面，假混合胶可以实现避税，另一方面下游客户买到的实际上是天胶，更符合下游制品企业的需求。这些假混合胶主要来自于越南，越南 3L 胶的品质用途与沪胶交割标的物全乳胶十分接近。若海关严查混合胶，越南胶如果还维持假混合胶的状态，则需要缴纳关税，提高了进口成本，短期对国内市场存在一定的利多支撑

3、上期所天然橡胶库存小幅走高

截止 5 月 17 日，天然橡胶期货库存达到 42.22 万吨，较上周 42.1 万吨上涨 0.12 万吨，涨幅达到 0.29%；可用库容量达到 26.38 万吨，较上周 26.50 万吨下滑 0.12 万吨，跌幅达到 0.45%；库存小计达到 43.14 万吨，较上周 42.98 万吨上涨 0.16 万吨，涨幅达到 0.37%。

图表 7：天然橡胶库存期货及可用库容量



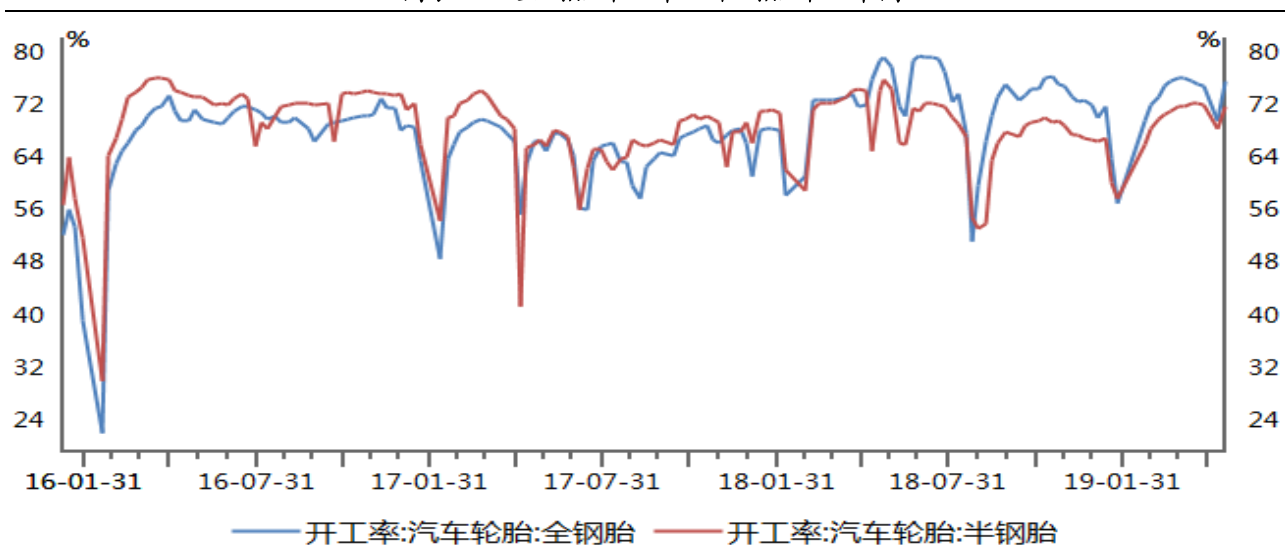
数据来源：wind、国元期货

4、半钢胎开工率和全钢胎开工率环比持平，同比大幅走跌

半钢胎外销市场出货尚可，内销市场出货缓慢。半钢胎门店促销仍存，但难提振内销市场销量，半钢胎成品库存仍处高位；全钢胎方面，外销市场优于

内销市场，内销市场疲软现状难改。本周东营地区两家规模型厂家推出促销政策，幅度在 3%，以提振市场销量，但成效不佳。据统计，本周半钢胎开工 64.97%，环比持平，同比下跌 9.03%；本周全钢胎开工 71.02%，环比持平，同比下跌 6.48%。

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、PX 外盘价大幅下挫，短期对 PTA 市场一定利空影响

截止 5 月 17 日，PX CFR 中国主港价达到 860 美元/吨，较上周的 907 美元/吨下滑 47 美元/吨，跌幅达到 5.18%，5 月份亚洲合同价 (ACP) 未达成一致。

图表 9：PX 亚洲后期的投产计划

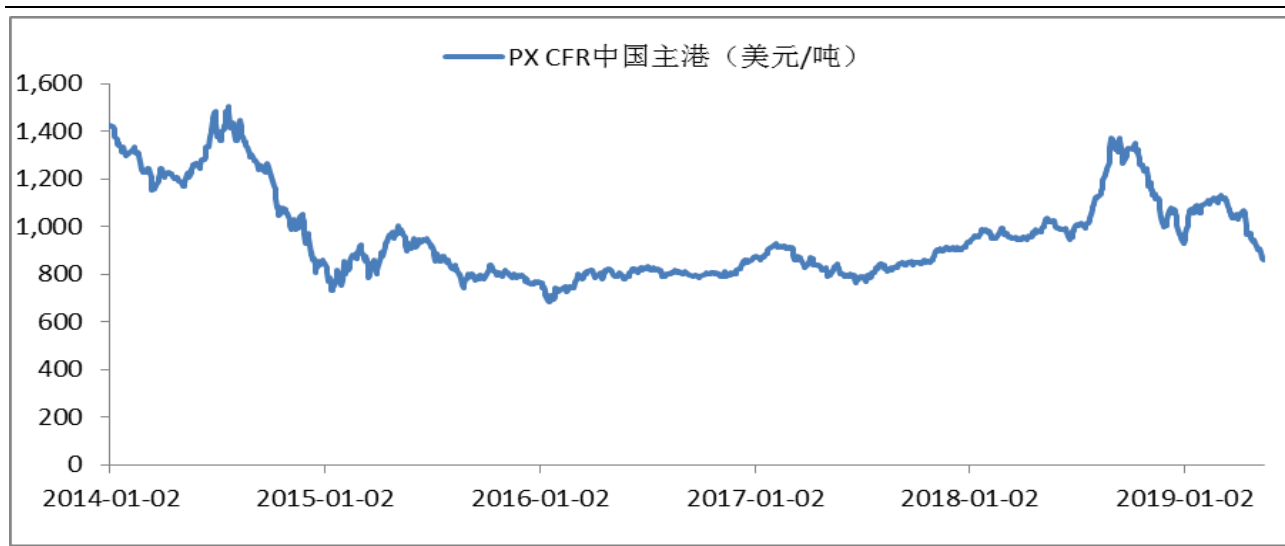
PX 厂家	国家	产能 (万吨/年)	投产时间
海南炼化二期	中国	80	2019 年三季度
中海惠州	中国	100	2019 年四季度
浙江石化一期	中国	400	2019 年四季度
恒逸文莱	文莱	150	2019 年三季度
弘润石化	中国	60	2019 年
总计		790	

数据来源：隆众石化、国元期货

2、恒力石化 PX 装置满产 国内 PX 开工率大幅走高

恒力石化 5 月 9 日开机，目前两条线 PX 装置均运行稳定，日产量 12864 吨，两条线整体开工率 104.34%。截止上周末恒力石化 PX 装置开工率满产，国内 PX 装置开机率为 92.19%，较前期大幅上扬，亚洲开工率在 83.49%。而且海南炼化 100 万吨 PX 计划于 6 月份试车运行。

图表 10：PX 外盘价

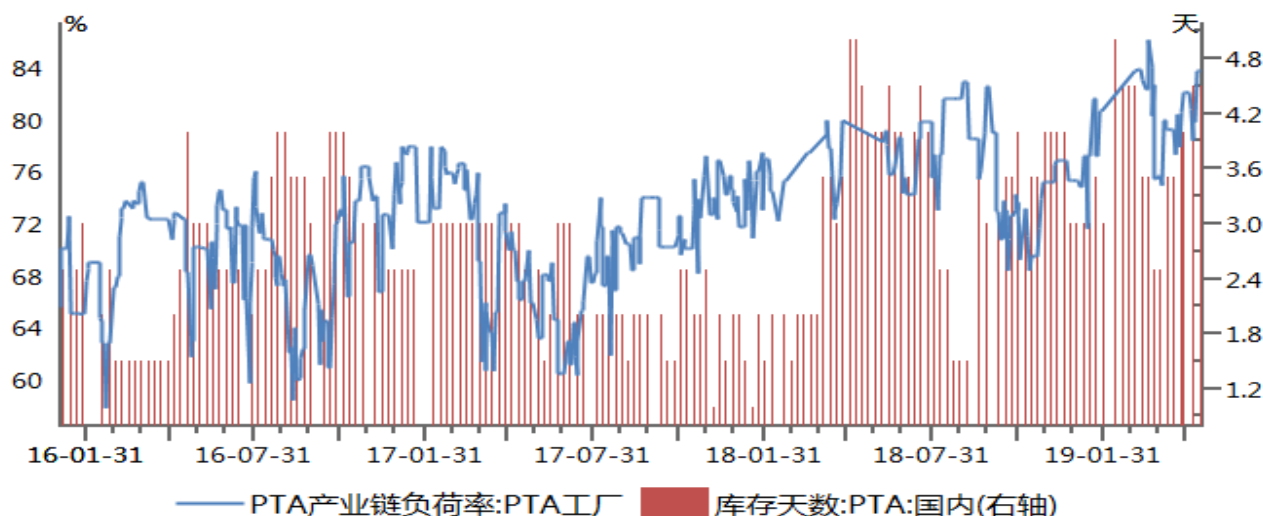


数据来源：卓创、国元期货

3、前期的检修装置陆续重启，开工率走高

截止 5 月 17 日 PTA 装置开工率达到 86.92%，较上周的 82.87% 上涨了 4.05%，PTA 库存天数月底维持在 4.5 天，较前期持平。主要是 PTA 装置集中检修期已过，后期市场检修力度放缓。

图表 11：PTA 装置开工率及库存天数

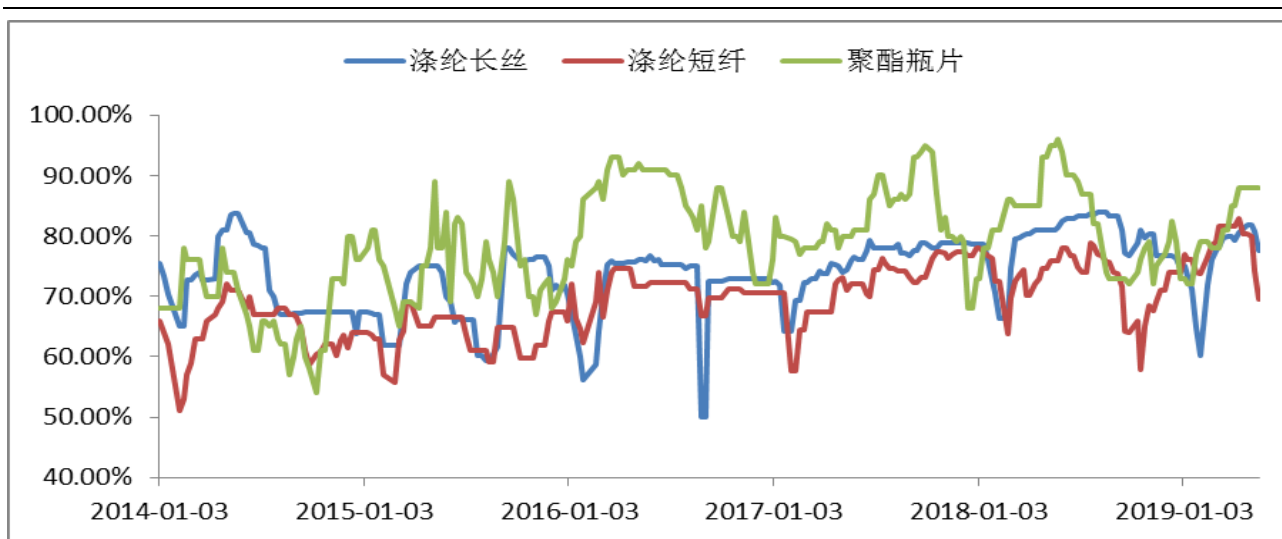


数据来源：wind、国元期货

4、下游装置开工率略有下滑

截止5月17日，聚酯负荷达到88.9%较月初的90.9%下滑2%；涤纶长丝的开工率达到77.5%，较上周80.8%下滑3.3%；涤纶短纤的开工率达到69.5%，较上周的74.2%下滑4.7%；聚酯瓶片的开工率达到88%，较上周的88%持平。

图表 12：下游装置开工率



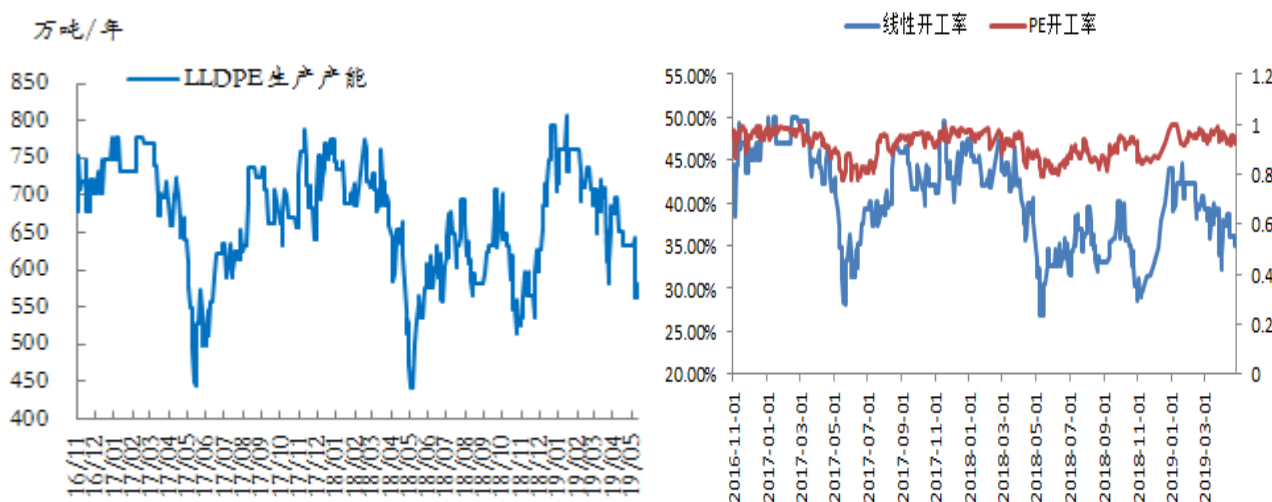
数据来源：wind、国元期货

（三）塑料、PP 市场供需分析情况

1、PE、PP 整体装置开工率持续下滑

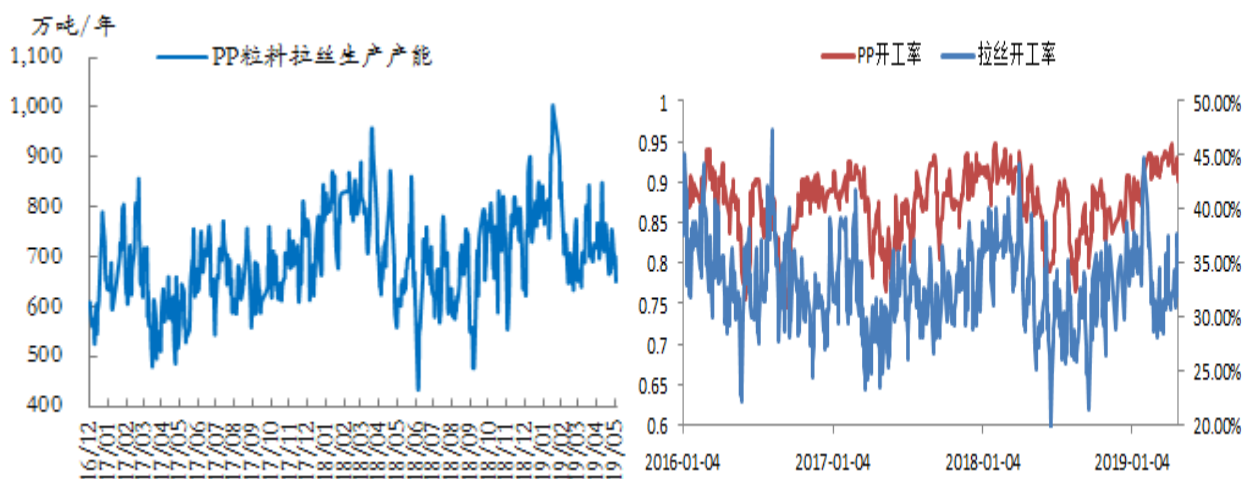
截止5月17日,国内PE开工率达到89.89%,较上周92.63%下滑了2.74%,LLDPE开工率达到32.29%较之前35.03%下滑2.74%。PP市场,国内PP开工率达到79.01%,较上周83.69%下滑4.68%,拉丝开工率达到28.97%,较之前的33.65%下滑4.68%,幅度变化相对较大。

图表 13: PE 装置开工率及产量图



数据来源:卓创石化、国元期货

图表 14: pp 装置开工率及产量图



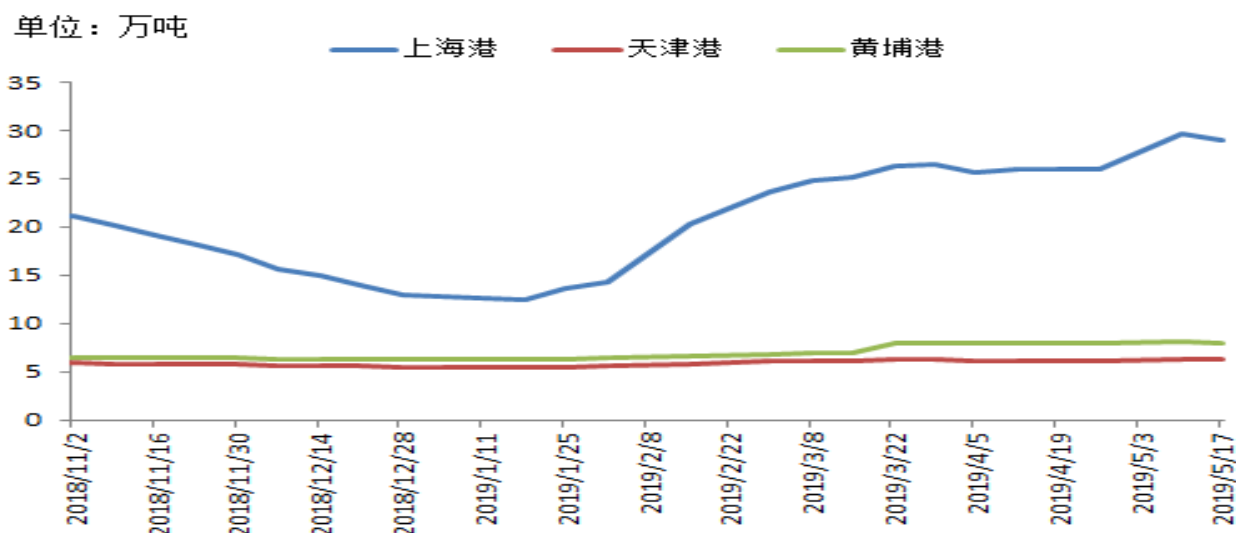
数据来源:卓创石化、国元期货

2、聚烯烃两油库存和港口库存略有下滑

截止至5月17日两油库存下降至87.5万吨,较前期略有下滑,库存压力稍

减。聚烯烃港口库存总量在 43.24 万吨，较上周减少 0.79 万吨，降幅达到 1.79%。具体分布如下：上海港口库存为 29.02 万吨，黄埔港口库存在 8.01 万吨，天津港口库存在 6.21 万吨。

图表 15：聚烯烃港口库存图（万吨）

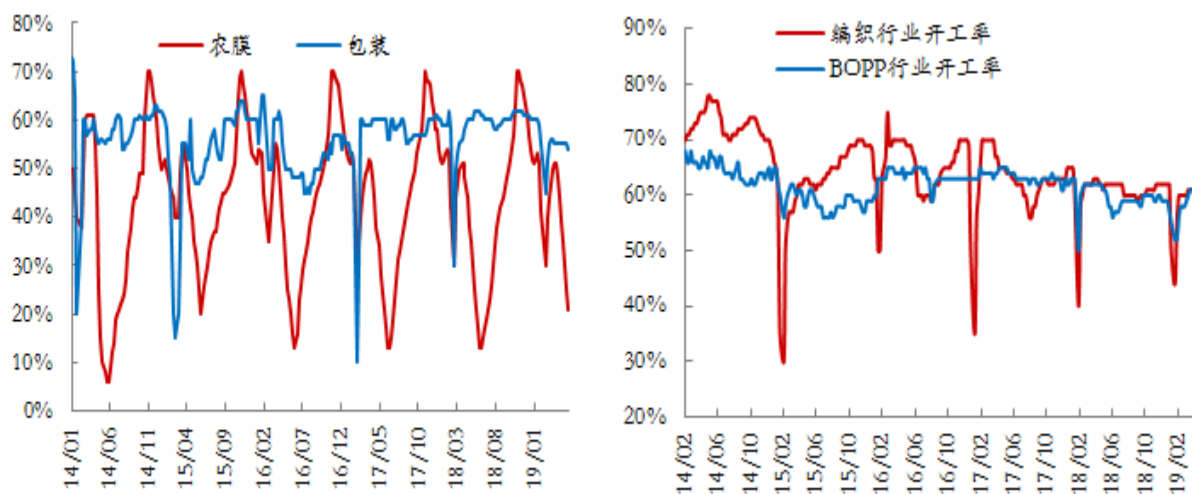


数据来源：隆众石化、国元期货

3、塑料的农膜大幅下挫，其余变化不大

PE 下游农膜和包装膜的开工率分别为 21%和 54%，较前期下滑 4%和 1%；PP 下游编织行业和 BOPP 行业开工率分别达到 61%，较前期持平。

图表 16：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：

近期终端工厂开工有下滑趋势，成品库存逐渐积压，而且需求略显低迷，在一定程度上阻止天胶走高。但泰国产区和云南产区干旱少雨现象严重，供应短期难以大幅增加，加之海关严查混合橡胶，短期天胶窄幅震荡的概率偏大。

PTA:

由于原料PX恒力炼化装置基本满负荷运行，致使PX价格再度下跌，同时下游聚酯产销始终一般，而库存小幅上升，在聚酯工厂减产的情况下，将削弱对PTA的需求，短期低位震荡的概率偏大。

塑料、PP:

当前聚烯烃市场交投氛围有所转好，商家积极出货，市场成交明显提振。加之石化库存和港口库存略有下滑，对市场存在一定的利好支撑。短期窄幅上行的概率偏大，但谨慎下游的实际需求。

四、技术分析及操作建议

图表 17：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，本周期价有效上破 12000 一线后维持窄幅震荡，由前期的压力线转为支撑线，短期市场有考验 12000 区支撑，关注支撑的有效性参与。

图表 18：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，近期期价在均线系统之下震荡，伴随小幅增仓，短期市场整体相对偏弱，有考验下方 5500 区支撑，关注支撑的有效性参与。

图表 19: 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 K 线图上看，本周期价按市场预期反弹，伴随大幅减仓。短期市场仍有反弹空间，压力 8000，若前期已入场参与反弹多单，则关注是否能够有效上破压力区，不破建议止盈离场，否则继续持有。

图表 20: 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 K 线图上看，本周期价在 8000 区受到支撑反弹，伴随小幅减仓，短期市场仍有上行空间，压力日线级别 60 日均线，若前期在支撑区轻仓参与反弹多单，关注是否能够有效上破压力位，有效上破继续持有，否则

止盈离场。

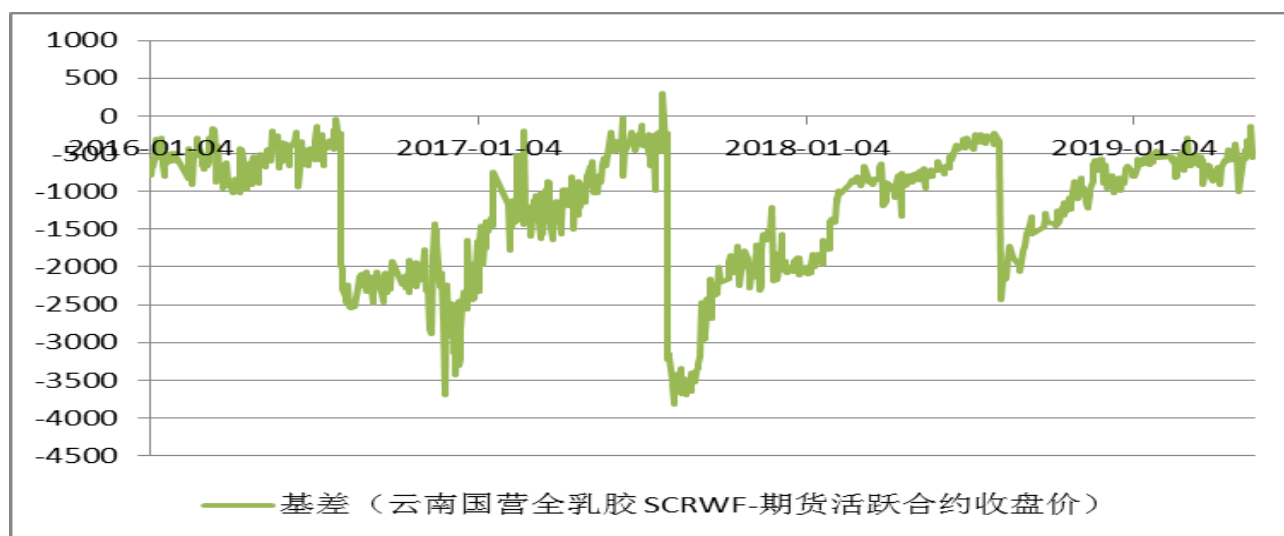
五、基差分析及操作建议

橡胶

云南国营全乳胶 SCRWF (RU1909 合约) 基差

截止 5 月 17 日, RU 主力合约收盘价至 12205 元/吨, 云南国营全乳胶 (SCRWF) 的市场价至 11750 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-455, 前期已入场者可继续做基差扩大, 目标为 0 一线。

图表 21: 天胶基差价格走势图



数据来源: 国元期货

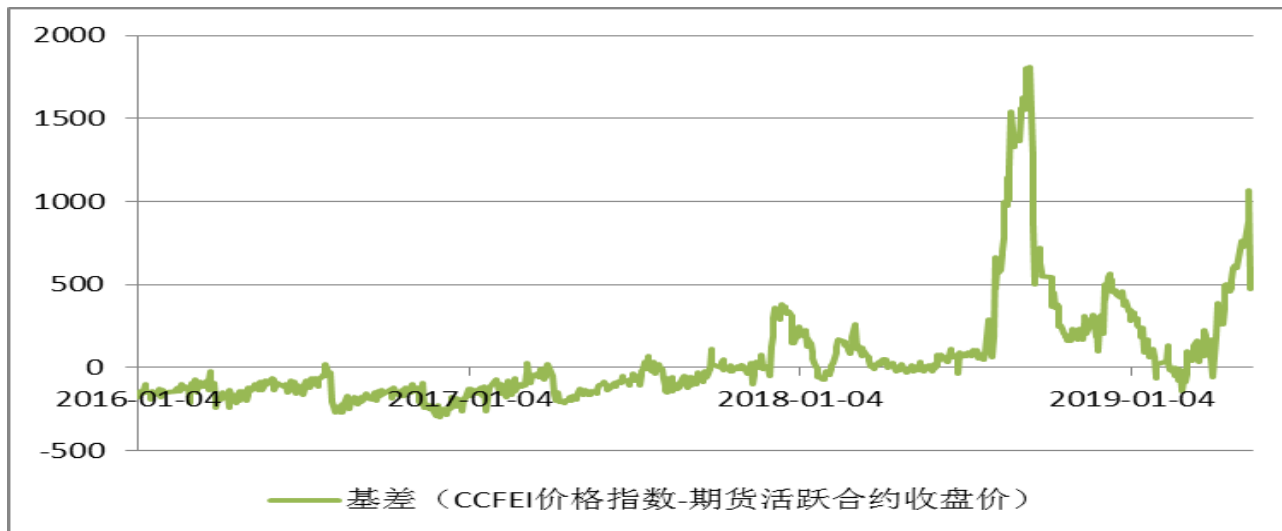
PTA

CCFEI 价格指数 (PTA1909 合约) 基差

截止 5 月 17, TA 主力合约收盘价至 6006 元/吨, CCFEI 价格指数:PTA 的内盘报价至 6510 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 534。已入场做基差扩大，建议止盈离场。等待回调至 0 线做价差扩大。

图表 22: PTA 基差价格走势图



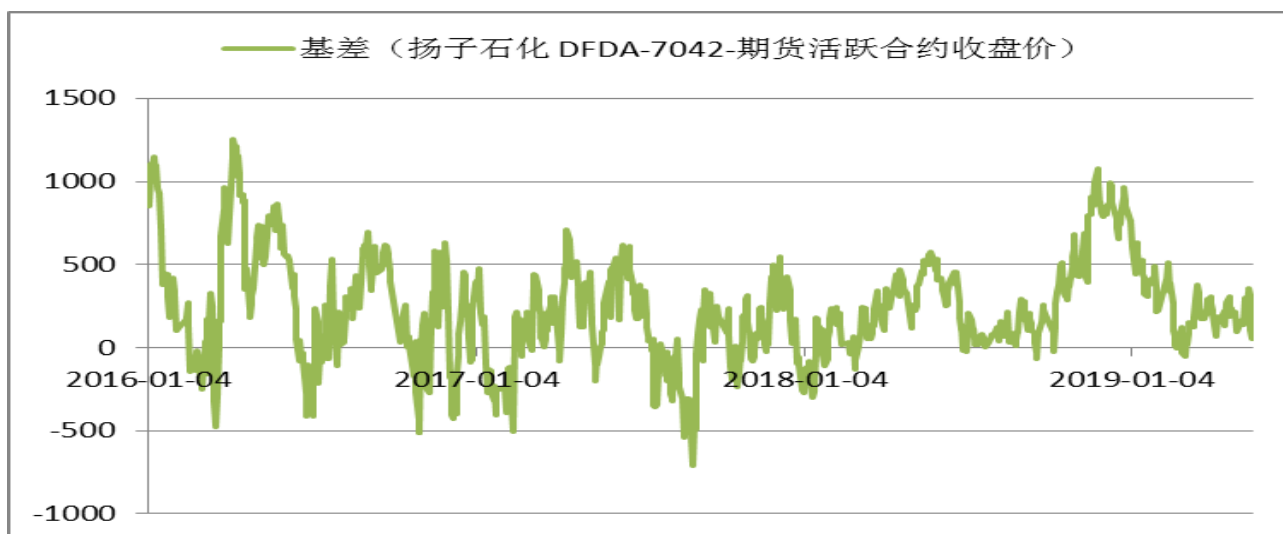
数据来源：国元期货

塑料

扬子石化 DFDA-7042 (L1909 合约) 基差

截止 5 月 17 日，L 主力合约收盘价至 8305 元/吨，华东现货市场上扬子石化 DFDA-7042 的出厂价至 8400 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 55，已入场者继续做价差缩小，目标位 0 线。

图表 23: 塑料基差价格走势图



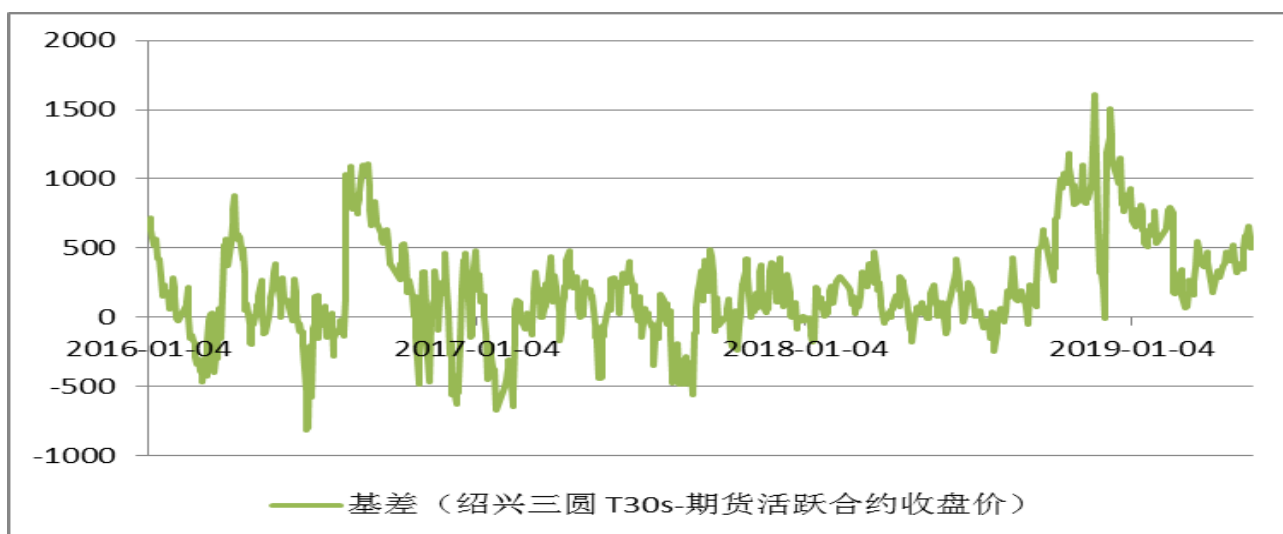
数据来源：国元期货

PP

绍兴三圆 T30s（PP1909 合约）基差

截止 5 月 17 日，PP 主力合约收盘价至 8649 元/吨，绍兴三圆 T30s 的出厂价至 9100 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 496，已入场者可继续做价差扩大，目标位 1000 一线。

图表 24：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