国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2019.7.8

化工策略周报

化工系列

国元期货研究咨询部

20 号胶上市时间敲定 天胶低位震荡

橡胶：国内外产区产量陆续释放，供应较为充足，虽然印尼部分地区受真菌性病害影响，苏门答腊和加里曼丹两个地区的橡胶产量下降。但对全球整体的胶量影响相对偏低，加之 7-8 月为传统下游生产淡季，且下游轮胎库存高位，和 20 号胶即将上市的利空消息指引，短期低位震荡的概率偏大。

PTA：近期福海创 450 万吨的 PTA 装置检修的利空消息已提前释放，目前 PTA 现货供应仍处于偏紧格局，虽然近期有聚酯厂家报出减产预期，但具体实施仍需需观望，短期震荡的概率偏大。

塑料、PP: 近期聚烯烃石化库存大幅下滑，市场供应压力较前有明显改善，提振部分石化企业调涨出厂价格。但目前市场价格维持相对高位，贸易商高价拿货的意愿不强，加之目前货源已转移至贸易商手中，成交略显乏力，短期窄幅震荡的概率偏大。

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 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 2
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 7
（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 15
橡胶 15
PTA 15
塑料 16
PP 17
六、场外期权操作建议 17
塑料 18

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 5
图表 10：PTA 加工费 6
图表 11：PTA 装置开工率及库存天数 8
图表 12：下游装置开工率 9
图表 13：PE 装置开工率及产量图 9
图表 14：pp 装置开工率及产量图 10
图表 15：聚烯烃石化库存及港口库存图 10
图表 16：PE 和 pp 下游装置开工率 11
图表 17：橡胶主力合约日 K 线图 12
图表 18：PTA 主力合约日 K 线图 13
图表 19：L 主力合约日 K 线图 14
图表 20：PP 主力合约日 K 线图 14
图表 21：天胶基差价格走势图 15
图表 22：PTA 基差价格走势图 16
图表 23：塑料基差价格走势图 16
图表 24：PP 基差价格走势图 17
图表 25：塑料期权策略到期损益图 18

一、橡胶、塑料、PP、PTA 周度行情回顾

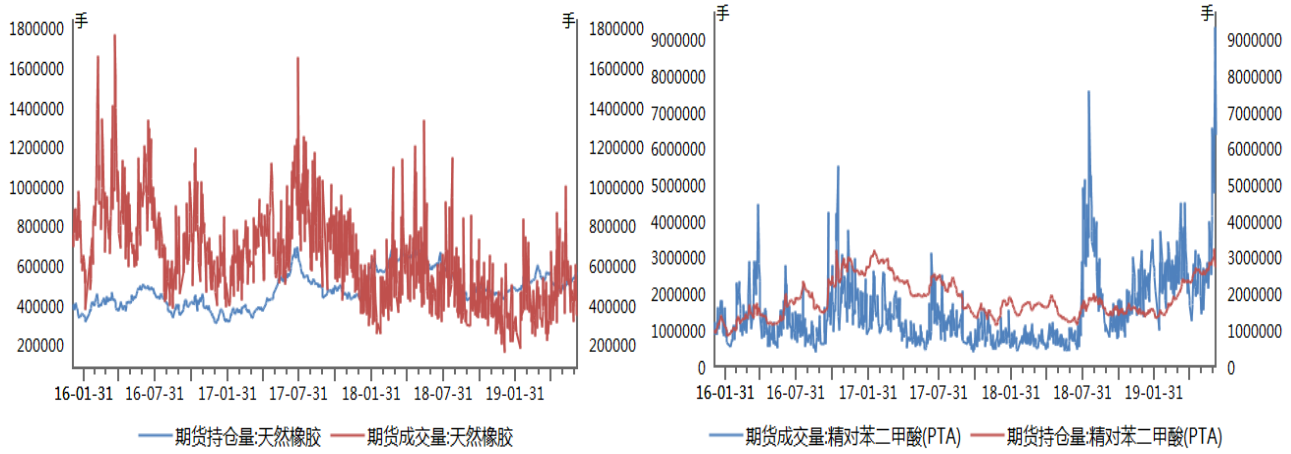
（一）期货市场回顾

图表 1：上周能源化工内外盘收盘情况

品种	上周收盘价	本周收盘价	周涨跌	周涨跌幅（%）	持仓量	周持仓量变化
日胶近月	193.5	181.6	-11.9	-6.15%	5657	4312
RU1909	11355	11310	-45	-0.40%	426700	-2714
LL1909	7830	8080	250	3.19%	588928	-62986
PP1909	8387	8775	388	4.63%	536882	-47300
TA1909	5920	5890	-30	-0.51%	1278764	-386230

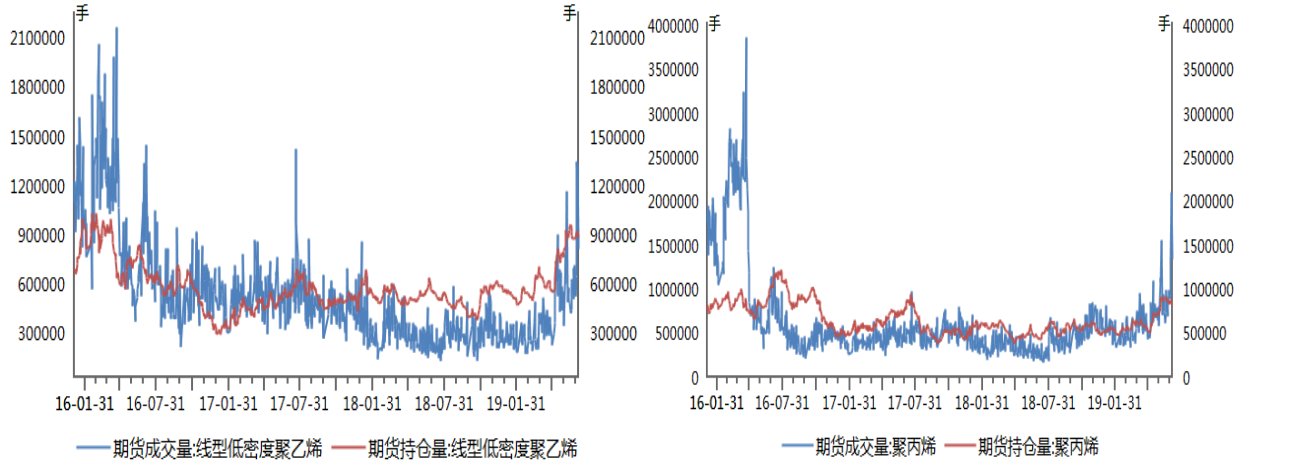
数据来源：wind、国元期货

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

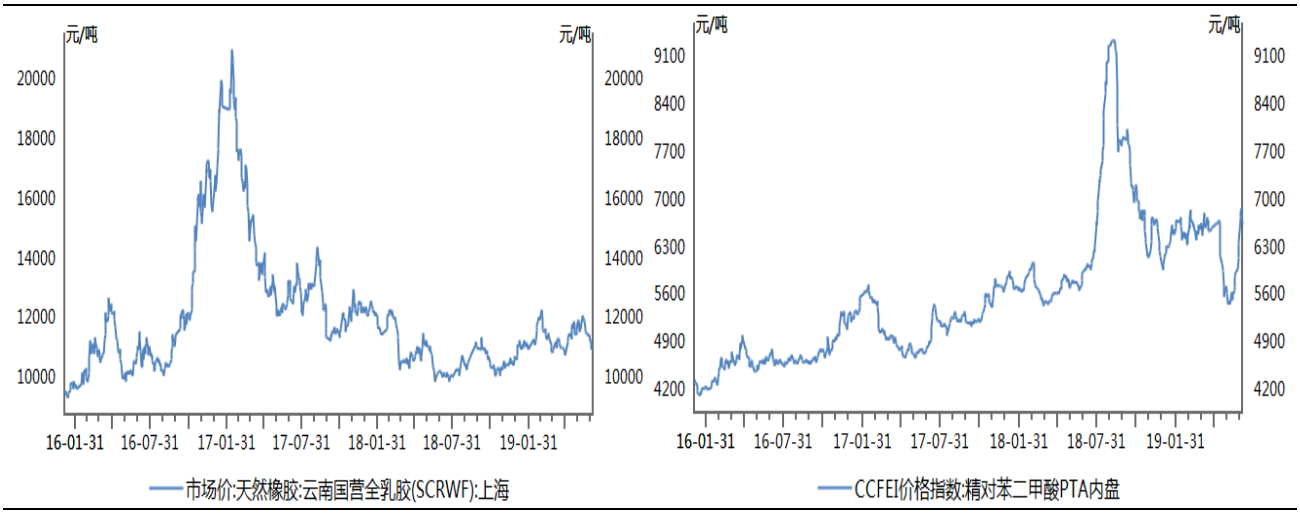
（二）现货市场回顾

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	11150	11000	-150	-1.35%
LL	华东	7900	8075	175	2.22%
PP	华东	8575	8945	370	4.31%
TA	华东	6335	6850	515	8.13%

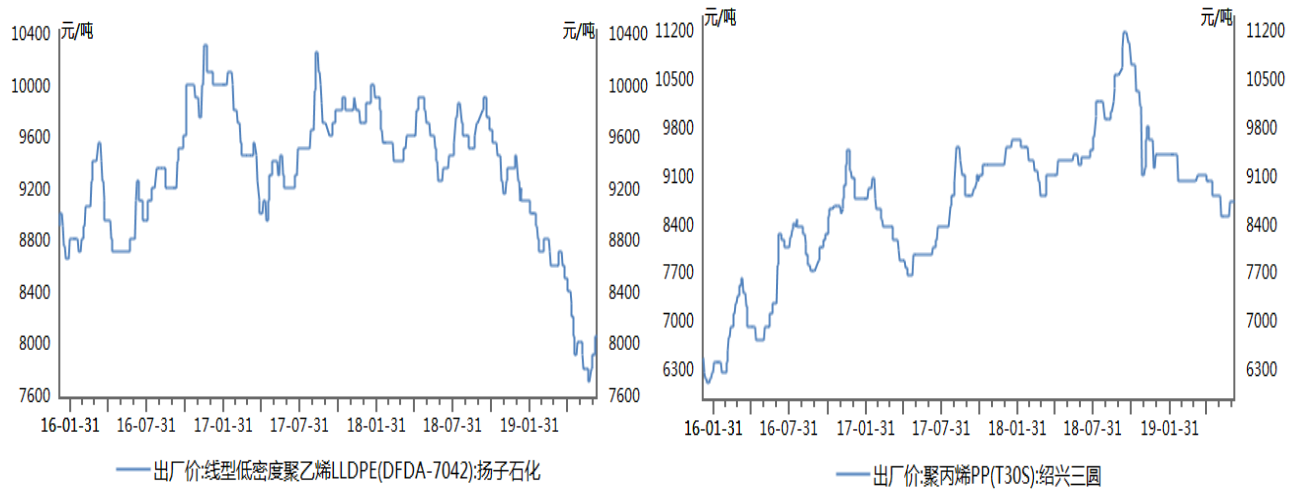
数据来源：wind、国元期货

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、第 34 届东盟首脑会议期间，印度尼西亚总统佐科威与泰国首相 Prayut

Chan-o-cha 在曼谷举行了会晤，双方专门讨论了橡胶贸易情况，佐科威表示作为世界第二大橡胶生产国，印度尼西亚天然橡胶产量逐年增多，出口量没有过于动荡，过去 5 年（2011 到 2016 年），天然橡胶的出口价值下降了 70%以上，橡胶价格的暴跌导致出口收入严重减少，其认为导致橡胶价格下降的的其中一个原因，是美中贸易战的发生，这种贸易混乱局面正日益抑制世界经济的增长，对整个天然橡胶的消费产生了负面影响，针对本国胶农的现状，国家政府必须出手干预。

2、据外电 7 月 2 日消息，印尼经济统筹部周一稍晚在一份声明中表示，受真菌性病害影响，苏门答腊和加里曼丹两个地区的橡胶产量下降。该部门表示，这种病害可能已经在部分地区传播开来，因为橡胶价格低迷导致一些胶农减少对橡胶树的保养。声明补充称，如果缺乏迅速合理的应对措施，那么这种病害可能会爆发。印尼农业部种植园总署长 Kasdi Soebagyono 称，政府目前正监控和评估病害的影响性。声明称，印尼当局正在向胶农提供技术性协助，并推荐使用更多剂量的化肥以控制病害。

3、世界上最大的天然橡胶生产国印度尼西亚、马来西亚和泰国致力于加强合作，在印尼-马来西亚-泰国三方发展(IMT-GT)会议上决定开发橡胶城，以促进橡胶消费及下游产业发展。三国将在马来西亚吉打州，泰国南部城市宋卡，苏门答腊岛南部丹戎阿比阿比（Tanjung Api-Api）北苏门答腊岛塞芒吉经济特区建立四个橡胶城，印尼将着重发展下游行业，提高产品附加值。

三、基本面分析

（一）橡胶市场供需分析情况

1、国外原料产量逐渐恢复正常原料价格回落，云南原料依旧偏紧

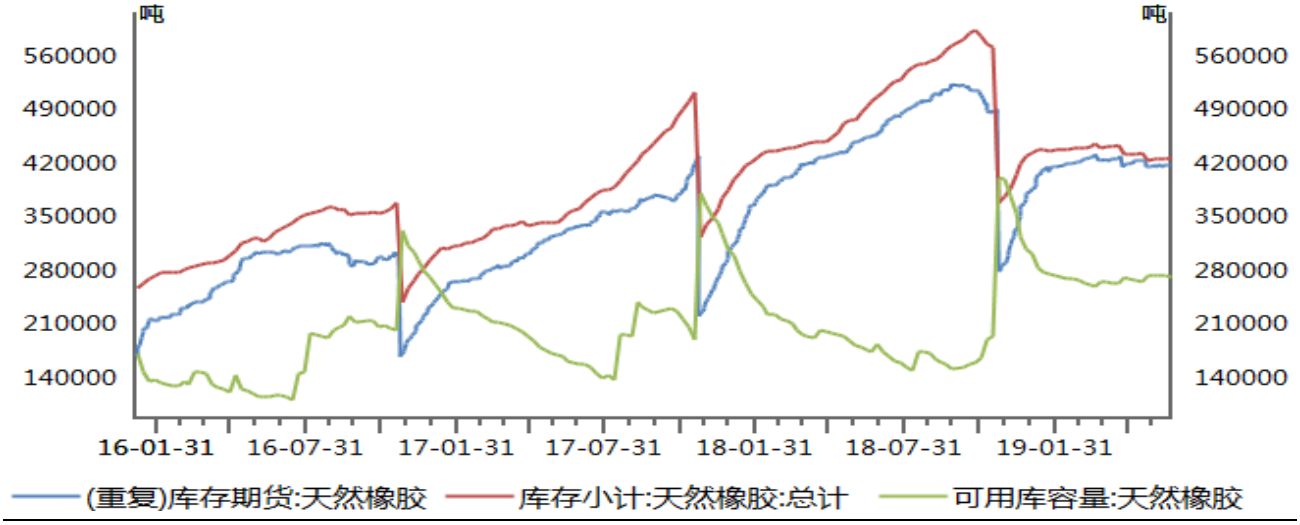
进入 7 月，西太平洋上的天气形势也出现了一些新的变化，海南岛中南部、广东珠三角附近的部分地区在 2 日有暴雨，但于 5 日，天气已恢复正常。

由于之前国内外产区天气得到缓解，天胶产区产量陆续跟进，使得近期泰国原料价格和海南地区天然橡胶价格有所松动。截止 7 月 5 日，泰国原料收购价格下跌，生胶片至 51.57 泰铢/公斤，跌 0.09 泰铢/公斤；烟胶片 53.75 泰铢/公斤；胶水 48.50 泰铢/公斤，跌 1.00 泰铢/公斤；杯胶 38.75 泰铢/公斤，跌 0.50 泰铢/公斤；海南产区国产乳胶自提价位 7750-8100 元/吨，相对偏低。而云南地区当前价格相对偏高，依然反应供应略偏紧的格局，7 月份产区的产量依然较为关键。

2、上期所天然橡胶期货库存微跌　变化不大

截止 7 月 5 日，天然橡胶期货库存达到 40.31 万吨，较上周 40.28 吨下滑 0.03 万吨，跌幅达到 0.07%；可用库容量达到 28.29 万吨，较上周 28.33 万吨下滑 0.04 万吨，跌幅达到 0.14%；库存小计达到 42.34 万吨，较上周 41.71 万吨上涨 0.63 万吨，涨幅达到 1.51%。

图表 7：天然橡胶库存期货及可用库容量

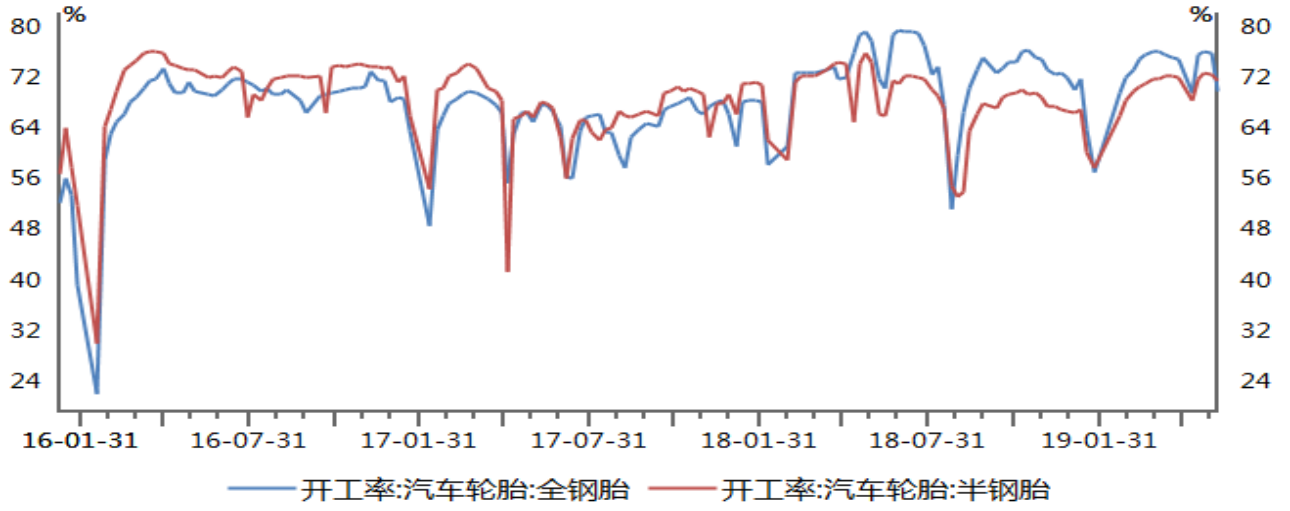


数据来源：wind、国元期货

3、下游开工率小幅下滑

本周国内半钢胎厂家开工持稳，内销市场出货相对缓慢，外销市场则表现良好，山东地区半钢胎轮胎厂家整体成品库存高位，缺货现象暂得以缓解。全钢胎方面厂家开工维持相对高位，东营地区个别工厂因设备检修，开工下调，拖拽整体样本企业开工走低。目前厂家内销市场出货阻力仍存，外销市场略好，整体成品库存高位，真空胎存缺货现象，个别工厂轻卡胎短缺。据统计，本周半钢胎开工 68.45%，环比持平，同比下跌 1.55%；全钢胎开工 72.10%，环比下跌 0.91%，同比下跌 5.90%。

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

4、2019 年 1-4 月 ANRPC 天然橡胶消费量略有改善

2019 年前 4 个月世界天然橡胶(NR)总产量为 395.4 万吨，较去年同期的 416.5 万吨下降 5.1%。1-4 月世界天然橡胶消费量同比增长 1.0%至 459.1 万吨，较之前有所改善，对全球的整体供需来说，变化不大，但起到的作用来说是值得肯定的。

5、混合胶检查及进口胶关税方面或有政策变化

据市场消息，7 月 28 日将有混合胶检查和进口胶关税方面的官方会议，明确相关政策可能性较大，所以后期重点关注新的政策导向和指引。

6、20 号胶上市时间敲定

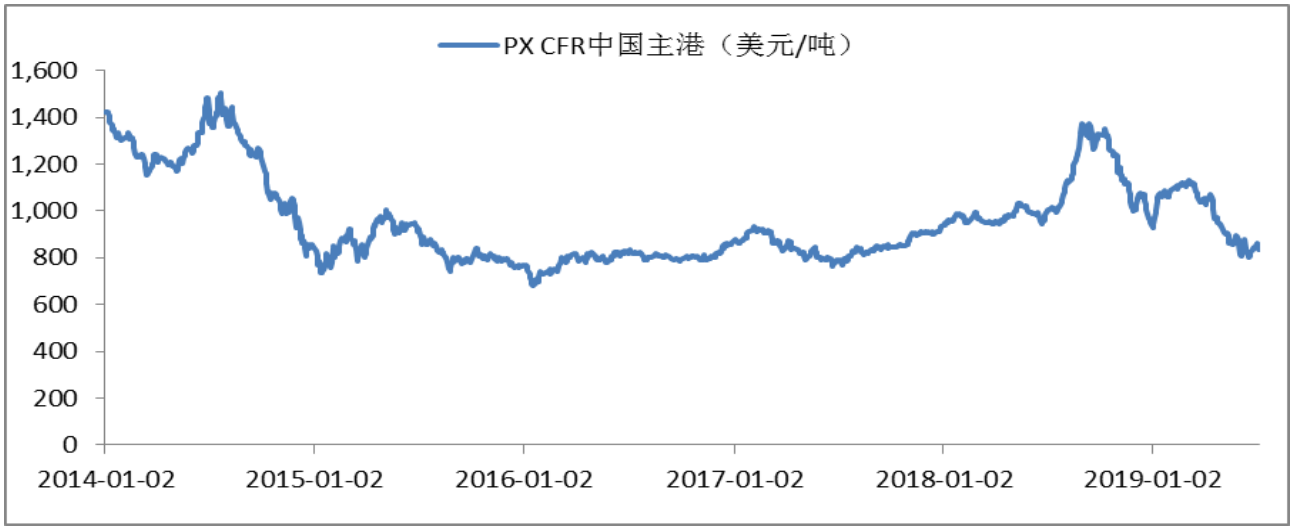
证监会于 3 日批准上海国际能源交易中心、郑州商品交易所、大连商品交易所分别开展 20 号胶、尿素、粳米期货交易。其中，20 号胶期货确定为境内特定品种，引入境外交易者参与交易，正式挂牌交易时间为 2019 年 8 月 12 日，后期对天胶市场存在利空的预期。

（二）PTA 市场供需分析情况

1、PX 外盘价低位震荡

截止 7 月 5 日，PX　CFR 中国主港价达到 837 美元/吨，较上周的 838 美元/吨下滑了 1 美元/吨，跌幅达到 0.12%，7 月份亚洲合同价（ACP）未达成一致，商谈区间为 820-1000 美元/吨 CFR 亚洲。

图表 9：　PX 外盘价



数据来源：卓创、国元期货

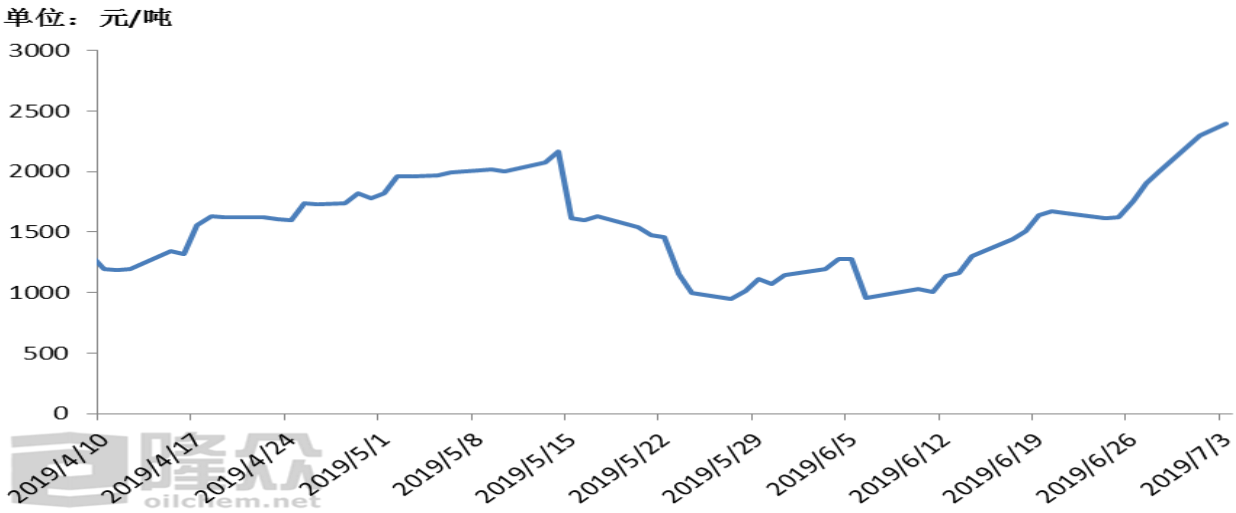
2、国内 PX 开工率下滑，亚洲开工率小幅走高

截止 7 月 5 日，国内 PX 装置开工率 82.18%，较上周率 89.88%下滑 7.7%。主要中化弘润 60 万吨/年 PX 装置于 6 月 29 日附近投料试车，目前还没有传出成功消息。亚洲开工率在 83.07%，较上周 82.49%上涨 0.58%。

3、PTA 加工费不断走高

本周 PTA 的波动幅度较大，对应的国内的 PTA 加工费价格也发生了相应的变化周内有效上破 2000，最大的加工费在 2400 元/吨，最低在 1800 元/吨，波动幅度在周内相对较大。

图表 10：PTA 加工费

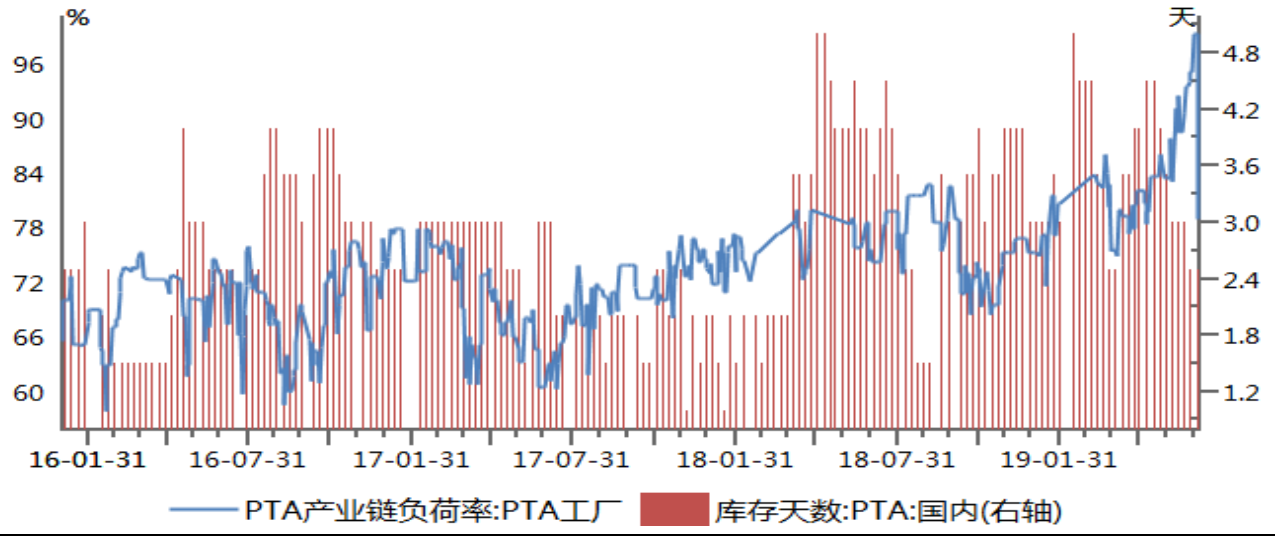


数据来源：隆众石化、国元期货

3、前期检修装置陆续重启 PTA 开工率上行

本周 PTA 开工率至 88.3%，较上周 85.8%上涨 2.5%，主要是四川能投装置的提负和蓬威石化装置的重启，PTA 开工有所上调。但下周福海创 450 万吨/年的 PTA 存在 15-20 天的检修计划，若检修成功，则开工率下调。PTA 库存天数维持在 2.5 天，较前期持平。

图表 11：PTA 装置开工率及库存天数

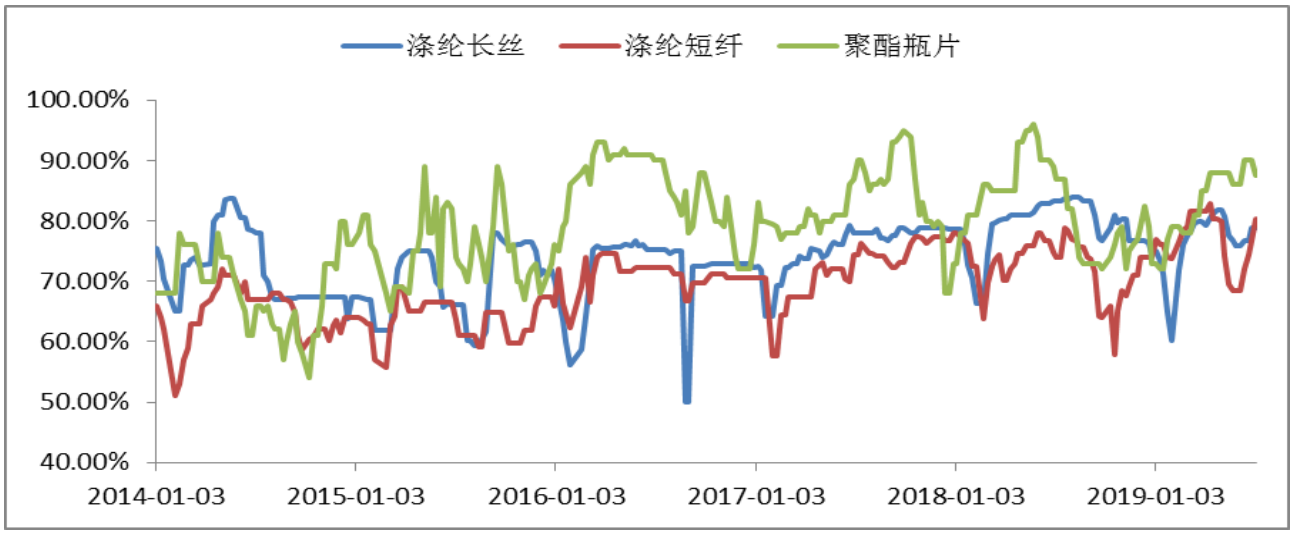


数据来源：wind、国元期货

4、下游聚酯装置开工率小幅下滑

截止 7 月 5 日，国内聚酯负荷达到 92.8%较上周 93.7%下滑 0.8%；涤纶长丝的开工率达到 78.9%，较上周持平；涤纶短纤的开工率达到 80.3%，较上周 76.7%上涨 3.6%；聚酯瓶片的开工率达到 87.5%，较上周下滑 2.5%。

图表 12：下游装置开工率



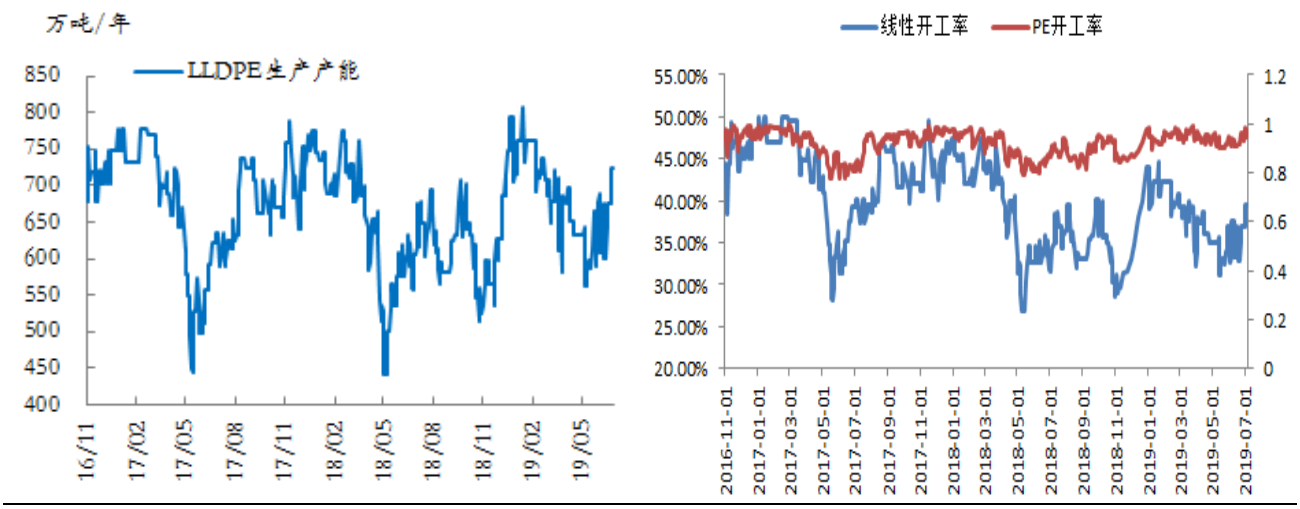
数据来源：wind、国元期货

（三）塑料、PP 市场供需分析情况

1、聚烯烃装置开工率窄幅走高

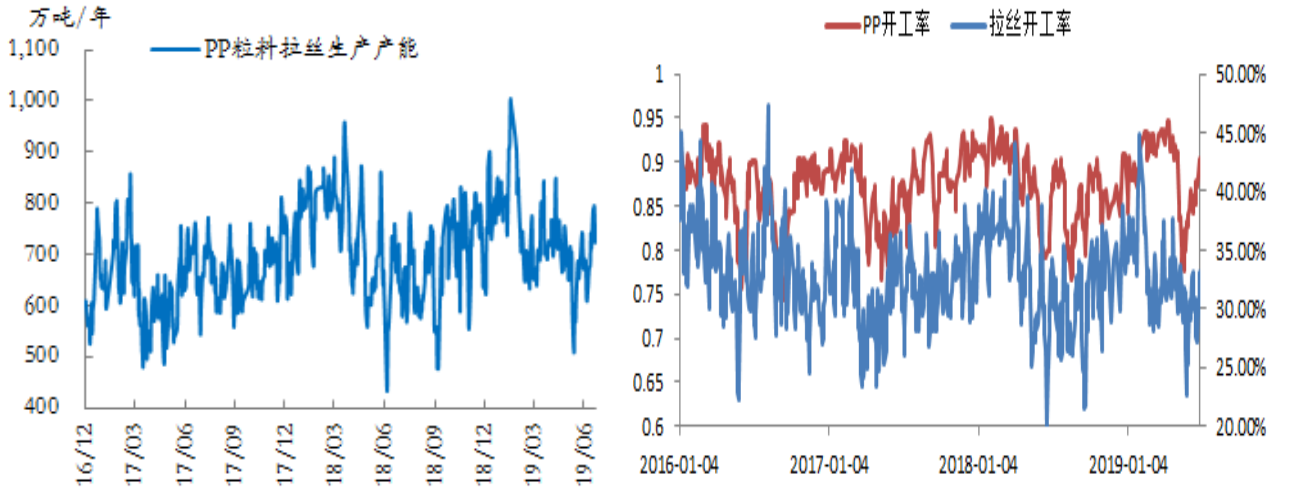
截止 7 月 5 日，国内 PE 开工率达到 94.33%，较上周 93.4%上涨 0.93%，LLDPE 开工率达到 39.57%较上周 36.85%上涨 2.72%。PP 市场，国内 PP 开工率达到 90.18%，较上周 89.88%上涨 0.3%，拉丝开工率达到 32.23%，较上周 31.75%上涨 0.48%。

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

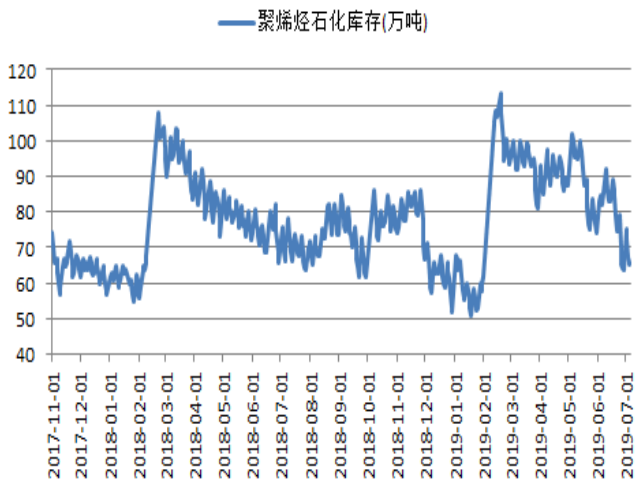


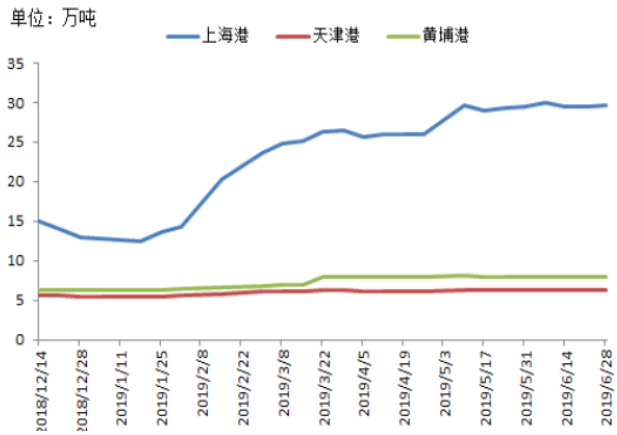
数据来源：卓创石化、国元期货

2、聚烯烃两油库存或转移至贸易商库手中高

截止 7 月 5 日，石化库存 65.5 万吨左右，较上周的 64 万吨上涨 2.34%，变化幅度相对较小。聚烯烃港口库存总量达到 43.23 万吨，较下滑 1.17%。目前虽石化企业和港口库存走低，但贸易商手中货源相对偏高，后续的压力仍存。

图表 15：聚烯烃石化库存及港口库存图（万吨）



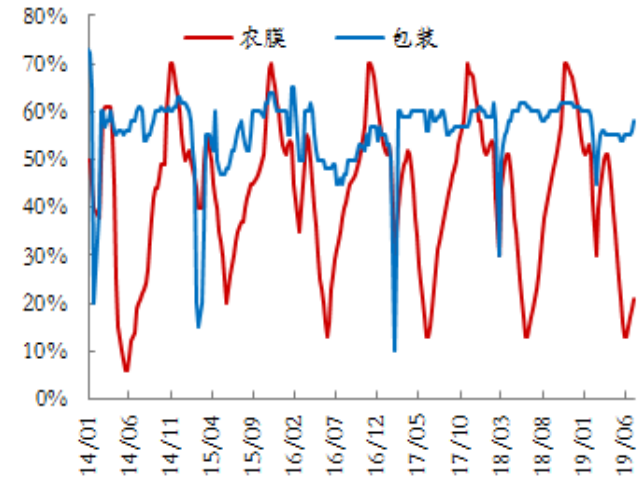


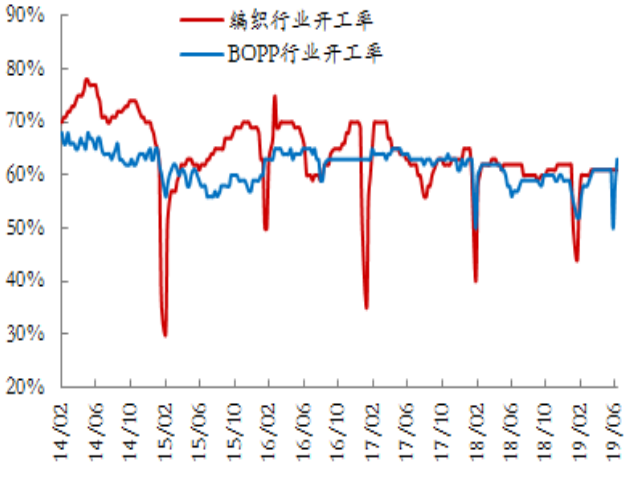
数据来源：隆众石化、国元期货

3、下游装置开工率较前期窄幅上行

PE 下游农膜和包装膜的开工率分别为 21%和 58%，较上周的 19%和 56%分别上涨 2%；PP 下游编制行业和 BOPP 行业开工率分别达到 61%和 63%，较上周的 61%和 58%相比持平和上涨 5%。

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：

国内外产区产量陆续释放，供应较为充足，虽然印尼部分地区受真菌性病害影响，苏门答腊和加里曼丹两个地区的橡胶产量下降。但对全球整体的胶量影响相对偏低，加之7-8月为传统下游生产淡季，且下游轮胎库存高位，和20号胶即将上市的利空消息指引，短期低位震荡的概率偏大。

PTA:

近期福海创450万吨的PTA装置检修的利空消息已提前释放，目前PTA现货供应仍处于偏紧格局，虽然近期有聚酯厂家报出减产预期，但具体实施仍需需观望，短期震荡的概率偏大。

塑料、PP:

近期聚烯烃石化库存大幅下滑，市场供应压力较前有明显改善，提振部分石化企业调涨出厂价格。但目前市场价格维持相对高位，贸易商高价拿货的意愿不强，加之目前货源已转移至贸易商手中，成交略显乏力，短期窄幅震荡的概率偏大。

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，近期期价在均线系统下承压震荡，伴随小幅增仓，短期整体走势相对偏弱，下破 11000 一线的概率偏大，未入场可等待反弹试空为主。

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，本周市场波动较大，虽周初两日连续涨停，但之后三天的跌幅已经吞没前期的涨幅，伴随大幅减仓，部分多头已止盈离场，短期市场有考验下方日线级别 60 日均线处支撑，关注支撑的有效性

参与；前期参与反弹的多单已止盈离场。

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，本周期价有效上破 8000 一线，伴随大幅减仓放量，短期市场仍在 8000 区震荡的概率偏大，未入场者关注支撑的有效性参与。

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 L1909 合约日 K 线图上看，本周期价减仓放量上行在 9000 区承压震荡，短期市场仍有考验 9000 区压力，未入场者关注压力的有效性参与。前期在

9000 区轻仓参与试空空单于 8800 一线已止盈离场。

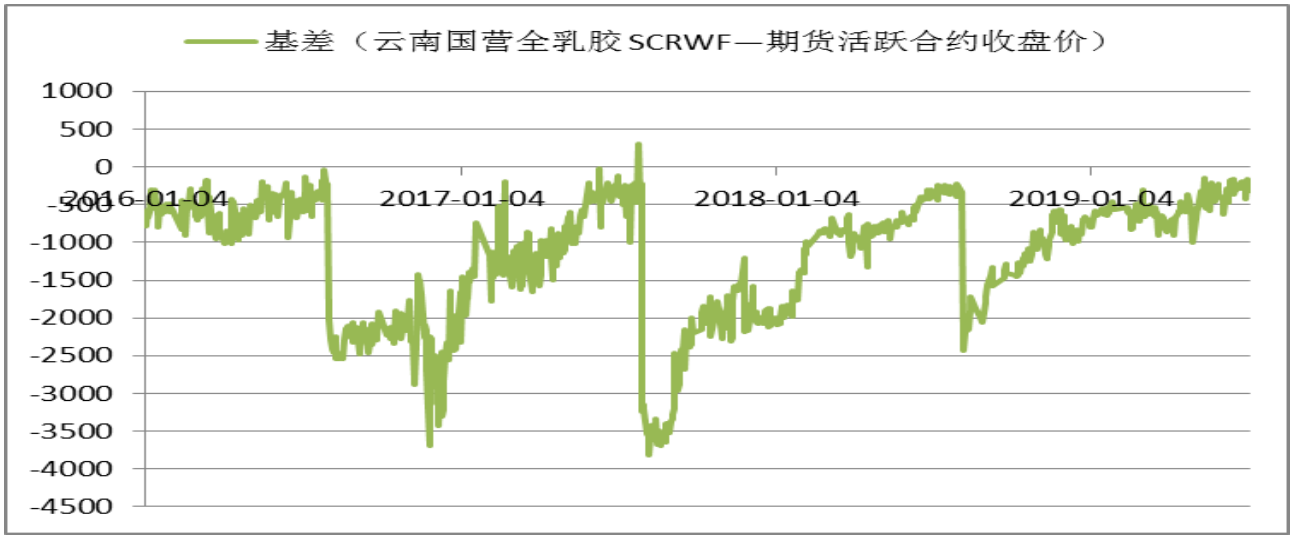
五、基差分析及操作建议

橡胶

云南国营全乳胶 SCRWF（RU1909 合约）基差

截止 7 月 5 日,RU 主力合约收盘价至 11310 元/吨,云南国营全乳胶(SCRWF)的市场价至 11000 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-310，前期在-500 一线之下入场做基差扩大，不破 0 一线，建议止盈离场。

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 7 月 5 日，TA 主力合约收盘价至 5890 元/吨，CCFEI 价格指数:PTA 的内盘报价至 6590 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 700。前期入场者做价差扩大的，500 之上继续持有，否则止盈离场。

图表 22：PTA 基差价格走势图

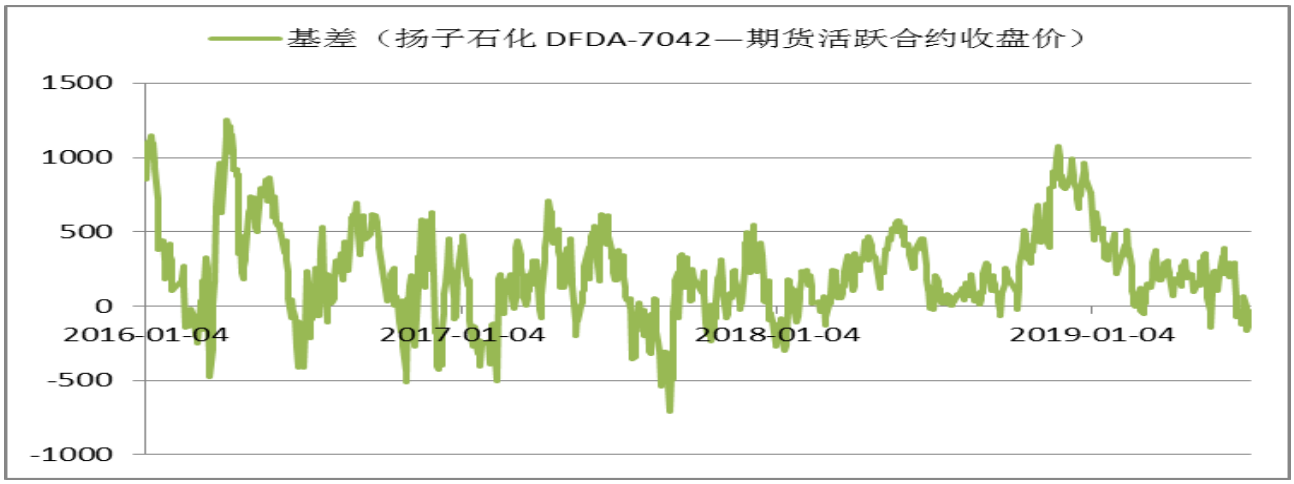
数据来源：国元期货

塑料

扬子石化 DFDA-7042（L1909 合约）基差

截止 7 月 5 日，L 主力合约收盘价至 8080 元/吨，华东现货市场上扬子石化 DFDA-7042 的出厂价至 8050 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-30，已入场者继续做基差扩大。

图表 23：塑料基差价格走势图



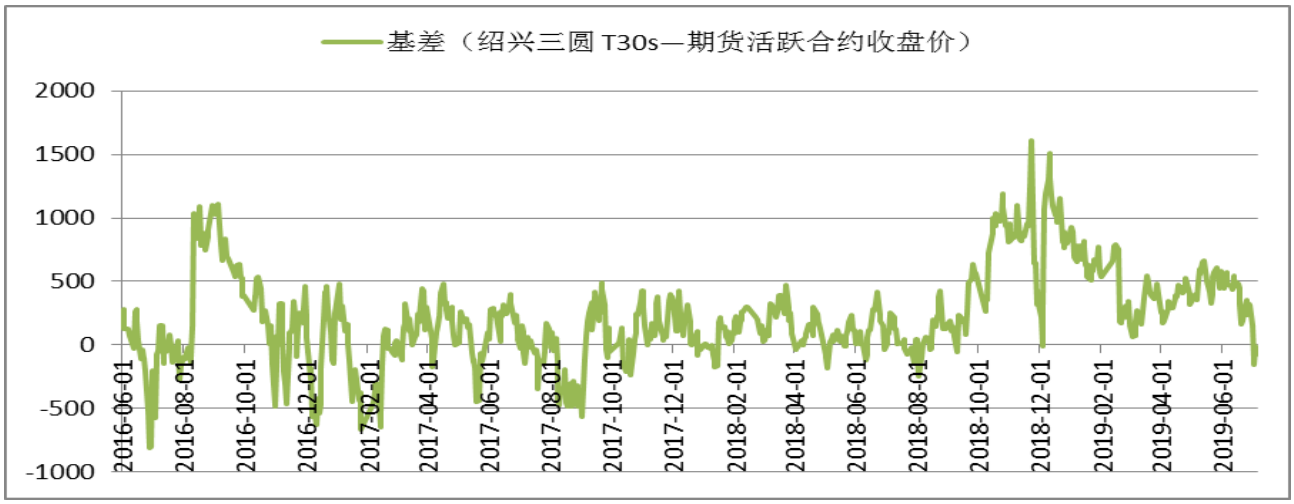
数据来源：国元期货

PP

绍兴三圆 T30s（PP1909 合约）基差

截止 7 月 5 日，PP 主力合约收盘价至 8775 元/吨，绍兴三圆 T30s 的出厂价至 8700 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-75，已入场者关注 0 线是否能有效上破，不破建议止损离场，未入场者等待回调至 0 线之上做基差扩大。

图表 24：PP 基差价格走势图



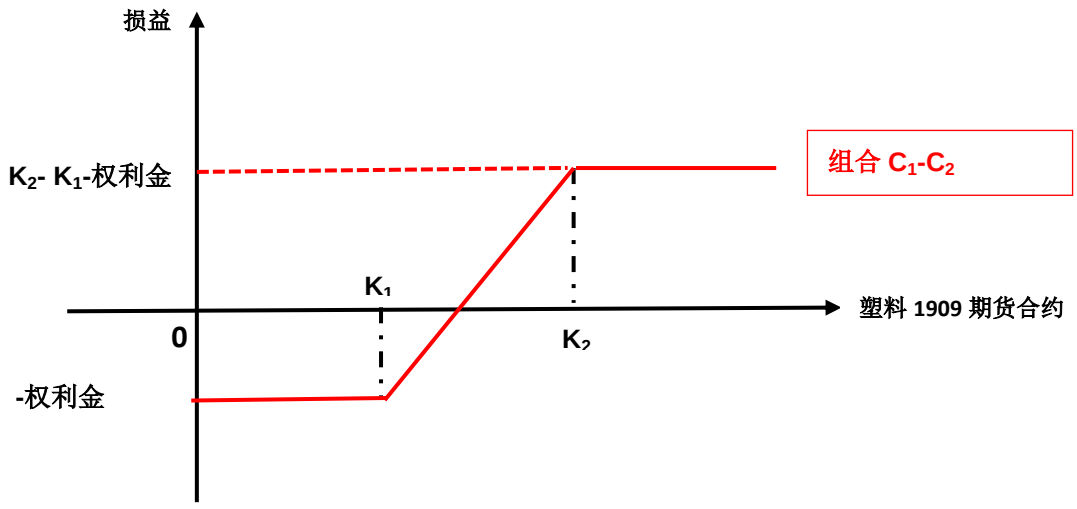
数据来源：国元期货

六、场外期权操作建议

塑料

上周在 8000—8500 一带购入的牛市看涨价差期权组合，可择机行权或平仓；未入场者可关注支撑有效性参与，考虑买入实值牛市看涨价差期权组合，即买入执行价格为 8000 的看涨期权，同时卖出执行价格为 8200 的看涨期权，期限为三周，期权费约为 105 元/吨（期权费会根据各参数变动发生改变，此处价格为预估价）。当价格持续低于 8000 时，损失达到最大，即损失全部权利金；当价格上涨到 8200 及以上时，收益达到最大。因此，在价格上涨接近 8200 时，可提前行权。

图表 25：塑料期权策略到期损益图



注：K1 为买入看涨期权的执行价格，K2 为卖出看涨期权的执行价格。

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
大连分公司
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