国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2019.11.4

化工策略月报

化工系列

国元期货研究咨询部

化工品低位震荡

橡胶：截止10月底，今年第22号台风“麦德姆”已在越南富安省沿海登陆。短期或将对主产区越南、泰国等地造成一定的影响，或将缓解全球市场供应压力，但仍需要后续的进一步验证。后期重点关注台风带来的影响以及国内的实际需求。

PTA：11月份PTA装置检修暂不明朗，叠加前期部分装置检修后将面临重启，市场压力相对偏大，后期去库存的概率较高。而上游PX外盘价目前处于低位震荡，下游聚酯产销相对乏力，终端库存维持高位，市场大幅走高的概率偏低，短期维持振幅震荡为主。

塑料、PP:目前金九银十旺季需求即将结束，下游厂家订单一般，多延续随用随拿的采购策略。11月份市场计划内检修装置较少。叠加新一轮环比督察，聚烯烃下游企业的开工率维持按需采购，企业拿货较为谨慎，低位震荡为主。

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 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 10
（三）小结 13
四、技术分析及操作建议 13
五、基差分析及操作建议 16
橡胶 16
PTA 16
塑料 17
PP 18

附　图

图表 1：本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：本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 外盘价 5
图表 10：PX 亚洲后期的投产计划 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 10
图表 14：pp 装置开工率及产量图 11
图表 15：聚烯烃石化库存图及港口库存图 11
图表 16：PE 和 pp 下游装置开工率 12
图表 17：橡胶主力合约日 K 线图 13
图表 18：PTA 主力合约日 K 线图 14
图表 19：L 主力合约日 K 线图 15
图表 20：PP 主力合约日 K 线图 15
图表 21：天胶基差价格走势图 16
图表 22：PTA 基差价格走势图 17
图表 23：塑料基差价格走势图 17
图表 24：PP 基差价格走势图 18
图表 25：塑料期货、期权策略整体到期损益图 18

一、橡胶、塑料、PP、PTA 月度行情回顾

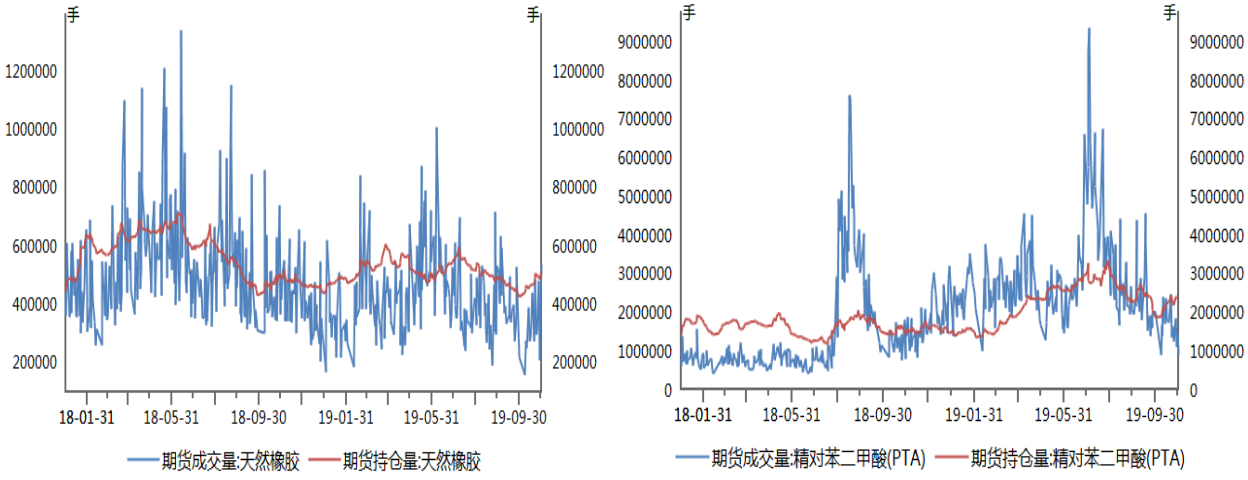
（一）期货市场回顾

图表 1：上月能源化工内外盘收盘情况

品种	上月收盘价	本月收盘价	月涨跌	月涨跌幅（%）	持仓量	月持仓量变化
日胶近月	160.5	171.3	10.8	6.73%	5798	1671
RU2001	11470	12015	545	4.75%	342110	26324
LL2001	7535	7290	-245	-3.25%	610086	3522
PP2001	8183	7944	-239	-2.92%	691986	115894
TA2001	5116	4842	-274	-5.36%	1650088	561756

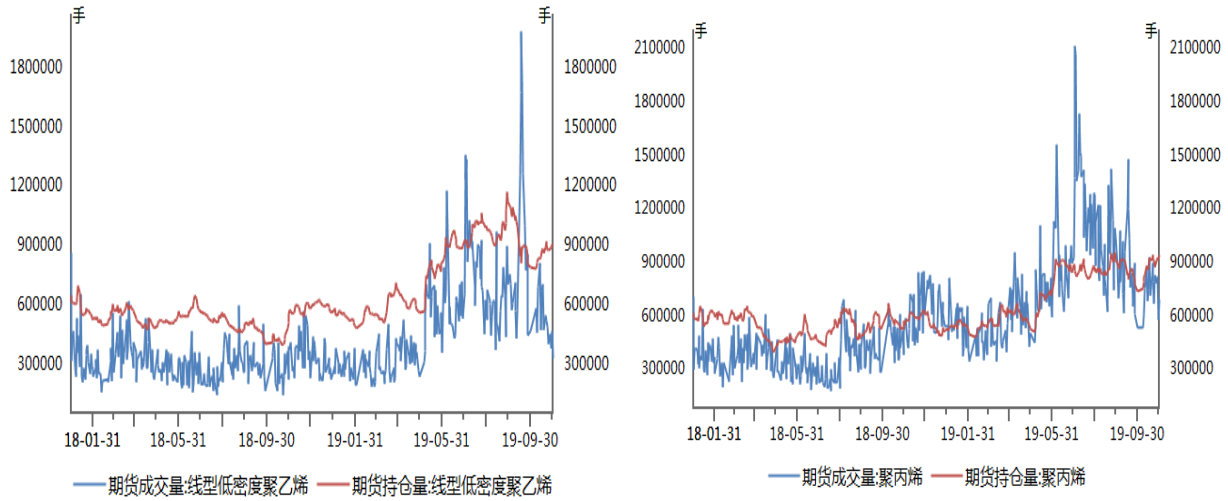
数据来源：wind、国元期货

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

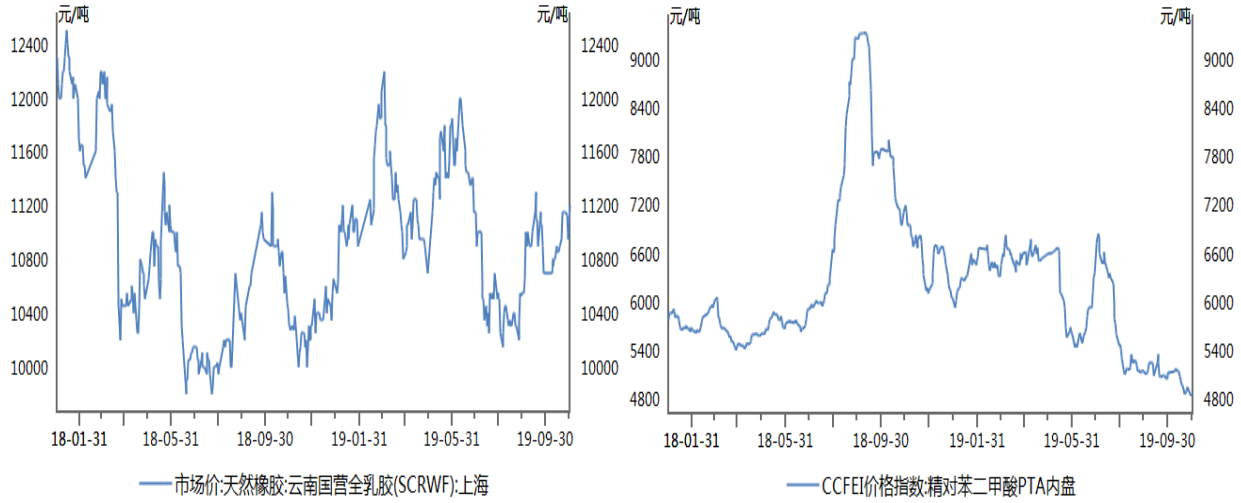
（二）现货市场回顾

图表 4：能源化工现货市场情况

品种	地区	上月	本月	月涨跌	月涨跌幅（%）
RU	华东	10800	11225	425	3.94%
LL	华东	7575	7425	-150	-1.98%
PP	华东	8900	8690	-210	-2.36%
TA	华东	5120	4870	-250	-4.88%

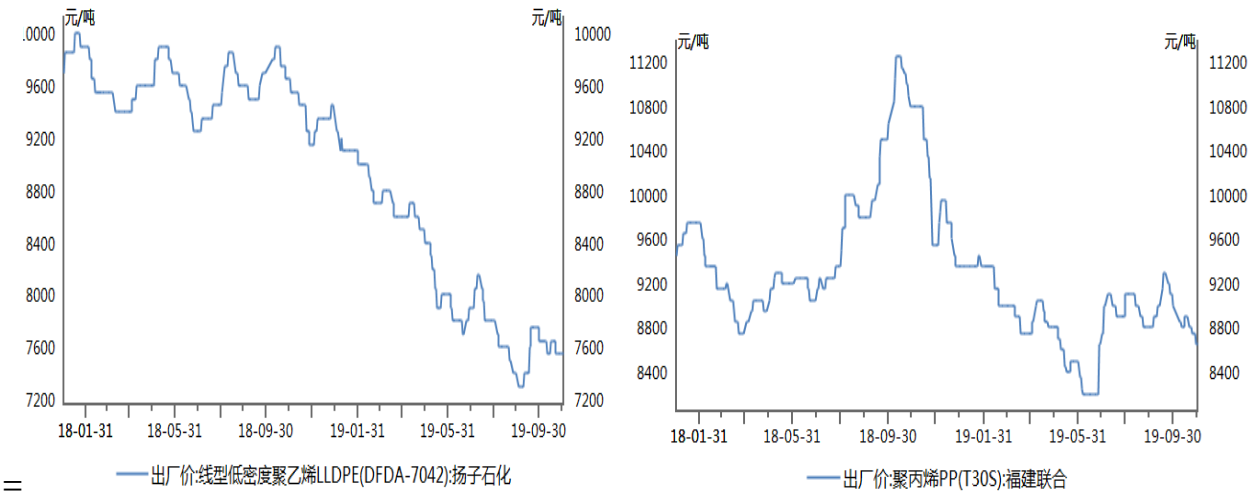
数据来源：wind、国元期货

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、ANRPC 的数据显示，2019 年上半年全球天然橡胶总产量同比下降 8.3%，至 585.3 万吨。上半年，天然橡胶产量下降的国家包括泰国(-15.7%)、印尼(-12.0%)、中国(-17.1%)、印 度(-4.1%)和菲律宾(-1.3%)。越南以及非洲第一大产胶国科特迪瓦的供应量在增加。预估 2019 年全球天然橡胶产量同比下降 0.5%。

2、美国贸易代表办公室日前发布一份声明称，美国总统决定对泰国输美的部分商品暂停实行普惠制关税待遇，理由是泰国没有保障工人享有国际标准的劳工权利。这一决定涉及泰国向美国出口的约 13 亿美元商品，包括所有泰国输美产品。泰国在暂停普惠制关税待遇清单上的出口产品包括加工过的海鲜、意大利面、果酱、果汁、酱油、化学产品、家用工具、电动机、乐器和渔具等，出口美国市场份额较小。今后泰国对美国出口的重点将转向其他具有潜力的领域，例如服装、汽车零配件、家具等。但她也表示，美国此举将加大泰国产品出口美国的竞争难度，因此出口商必须确保出口产品的高质量。

3、2019 年上半年全球生胶产量总计 635.7 万吨，以半年业绩统计，为时隔 5 年的首次减少，微减 0.3%。排名前 10 位的国家中，越南、科特迪瓦、马来西亚、缅甸、巴西和柬埔寨均超去年同期，其中越南、科特迪瓦和柬埔寨的增幅达 2 位数。

按国别统计，泰国以 251.34 万吨排在首位，减少 0.7%；第 2 位印度尼西亚 158.15 万吨，减少 7.5%。排名前两位的泰国和印尼全都低于去年同期。泰国和印尼两个国家的生胶产量占全球总产量的 64.4%。此外，排名 3 到 5 位的国家均

为增长。第 3 位越南增长 14.1%，第 4 位科特迪瓦同比增长 14.5%，第 5 位马来西亚增长 8.3%。其中，科特迪瓦近几年持续增长，且增幅显著。

4、2019 年上半年全球合成橡胶产总量计 760 万吨，同比持平。中国以 157.74 万吨居首位，增长 5.8%；美国以 111.53 万吨排名第 2 位，增长 1.4%。排名前两位的中国和美国都同比增加。排在第 3 位的日本 78.81 万吨，减少 0.2%；第 4 位韩国 76.44 万吨，减少 3.2%；第 5 位俄罗斯 75.87 万吨，减少 7.4%。

5、今年第 22 号台风“麦德姆”已在越南富安省沿海登陆，由强热带风暴级减弱为热带风暴级，强度逐渐减弱。受“麦德姆”外围环流和冷空气共同影响， 31 日～11 月 1 日，海南岛东半部地区仍有较强降雨天气。

6、目前山东、河北及河南等地区重启重污染应急响应，使得部分下游工厂开工负荷下滑。

三、基本面分析

（一）橡胶市场供需分析情况

1、第 22 号台风登陆　后期关注产区产量情况

10 月份国内外原料整体供应正常，主产区面临割胶旺季，处于产量最高阶段。但月底，今年第 22 号台风“麦德姆”已在越南富安省沿海登陆。据泰国国家气象局发布消息，10 月 31 日-11 月 2 日各地区可能会有大雨天气。随着强热带风暴级减弱为热带风暴级，强度逐渐减弱。后期还需重点关注台风带来的影响。

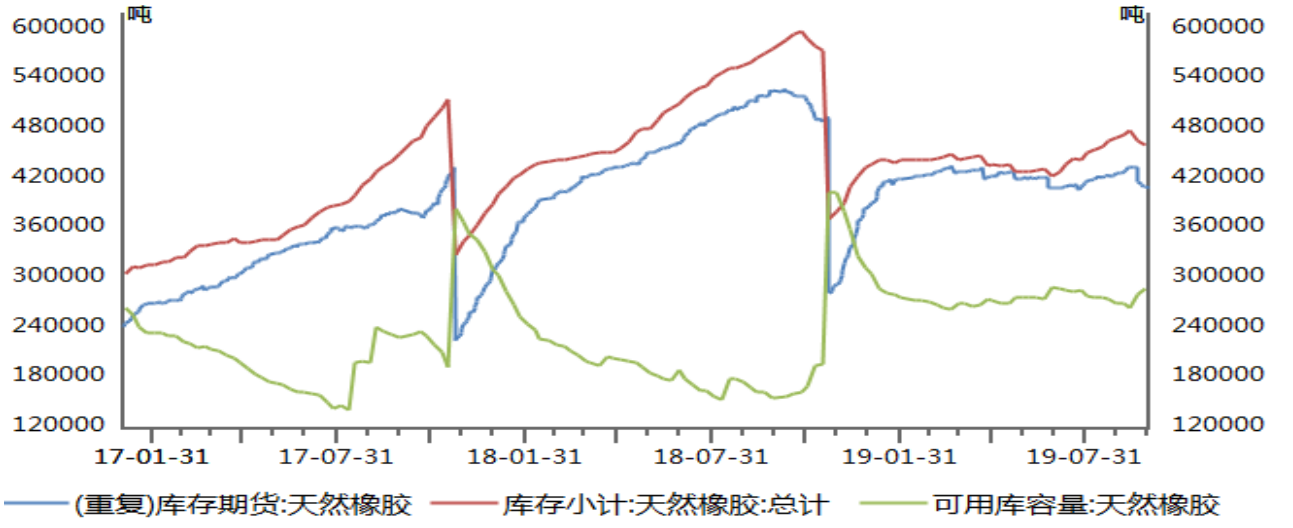
截止 10 月 31 日，国内天胶全乳现货价格 11225 元/吨，较上月底的 10800

上涨 425 元/吨，涨幅达到 3.94%左右；越南 3L 现货价格 11350 元/吨，较上月底 11000 元/吨上涨 350 元/吨，涨幅达到 3.18%。青岛市场 STR20，SMR20，SIR20 现货价格分别为 1350、1340、1340 美元/吨，较上月底的 1340、1330、1330 美元/吨，分别上涨 10 美元/吨，涨幅达到 0.75%。外盘市场上，STR20、SMR20、SIR20 价格分别现货价格分别为 1360、1345、1350 美元/吨，较上月底的 1330、1325、1330 美元/吨，分别上涨 30、20 和 20 美元/吨，涨幅达到 2.26%、1.51%和 1.5%。

2、天然橡胶期货库存微涨

截止 10 月 31 日，天然橡胶期货库存达到 41.54 万吨，较上月 40.42 万吨上涨 1.12 万吨，涨幅达到 2.77%；可用库容量达到 27.06 万吨，较上月 28.18 万吨下滑 1.12 万吨，跌幅达到 3.98%；库存小计达到 48.2 万吨，较上月 45.53 万吨上涨 2.67 万吨，涨幅达到 5.86%。

图表 7：天然橡胶库存期货及可用库容量



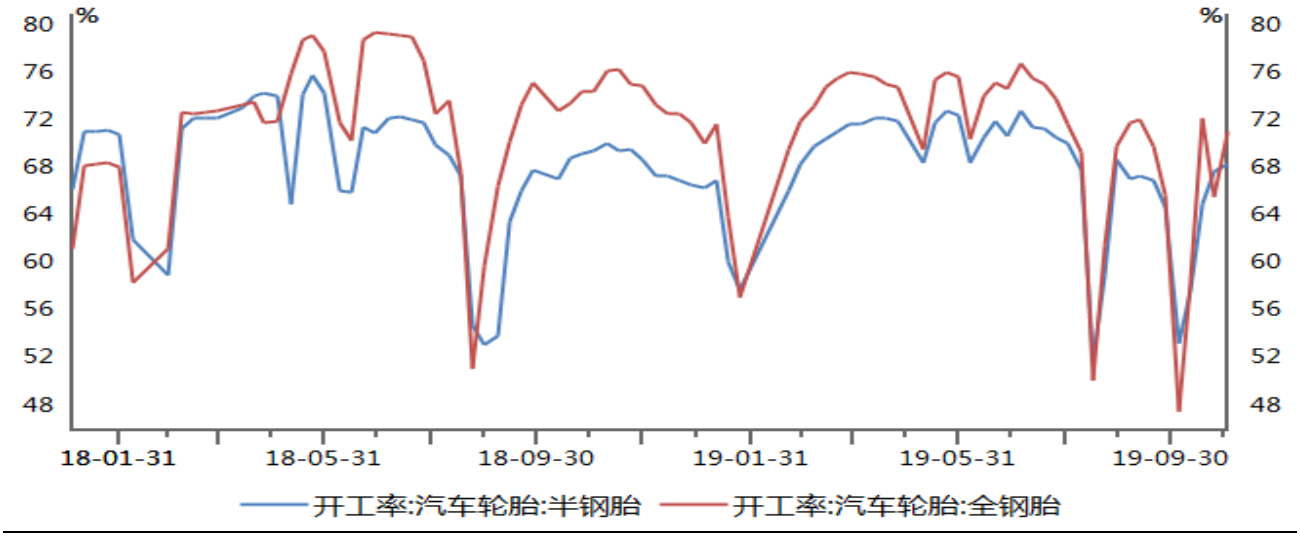
数据来源：wind、国元期货

3、国庆节后下游陆续开工 装置负荷提升 9 月份轮胎出口微涨

国庆节后，下游陆续返市，限产厂家陆续开工，带动整体开工率小幅上扬。截止月底，半钢胎开工 67.4%，环比上涨 6.14%；全钢胎开工 67.7%，环比上涨 5.21%。近期环保限产再度来袭。消息称 10 月 31 日至 11 月 3 日期间，北方多地将出现一次大范围中至重度污染过程，河北、河南、山东部分城市已经发布重污染天气应急通知，东营大王镇、寿光台头镇的部分企业已经接到限产文件，未来该地企业开工将受到不同程度影响。后期或对上游支撑力度再次减弱。

2019 年 9 月轮胎出口量为 49.61 万吨，环比增涨 0.58%，同比增涨 2.75%，1-9 月累计出口量 435.9 万吨，同比去年增涨 4.14%。

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、9 月份进口量同比上涨，需求较前期略有提升

据海关数据统计： 2019 年 9 月我国天然橡胶(包括胶乳)进口量为 21 万吨，同比增长 1.7%，进口金额为 205122 万元，同比增长 9.5%；1-9 月进口量为 184 万吨，累计下降 0.3%，进口金额为 1750654 万元，累计增长 2.6%。

5、9 月份汽车销量持续下滑

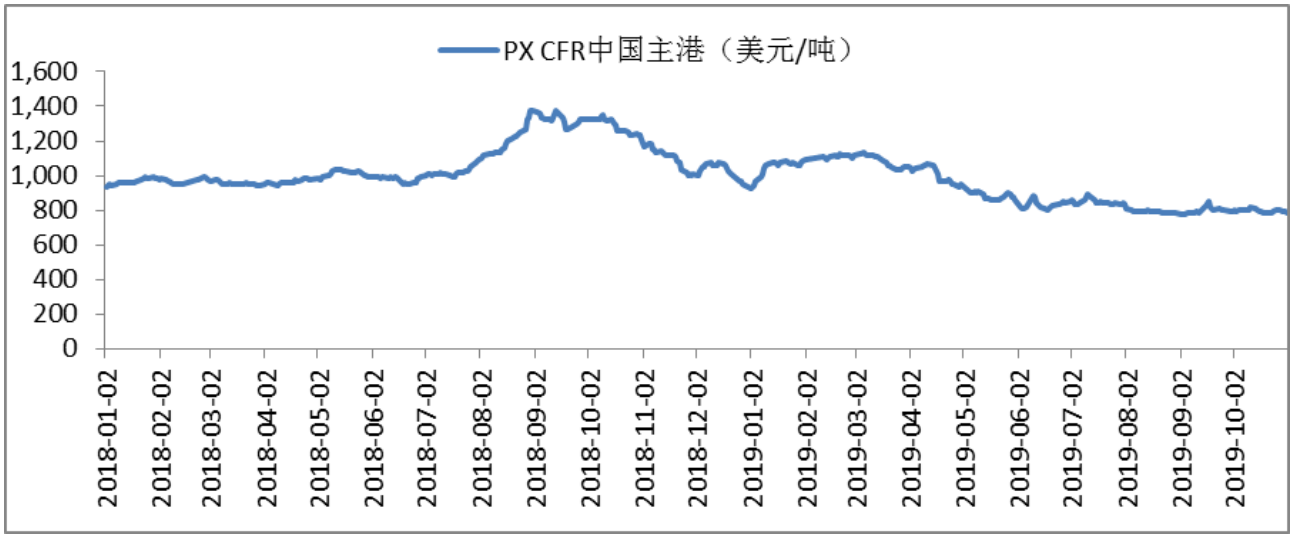
中汽协发布数据显示，2019 年 1-9 月，国内汽车累计销量达到 1837.1 万辆，同比仍然下跌 10.3%，销量降幅比 1-8 月收窄 0.7 个百分点。虽然 9 月份略有回暖，但是处于消费旺季，和 2018 年的 9 月份相比，分别下降 6.2%和 5.2%。

（二）PTA 市场供需分析情况

1、10 月份 PX 外盘价低位震荡　11 月份 ACP 商谈失败

截止 10 月 31 日，PX　CFR 中国主港价达到 785 美元/吨，较 8 月底的 794 美元/吨下滑 9 美元/吨，跌幅达到 1.13%，11 月 Idemitsu 报价在 890 美元/吨、JXTG 报价在 900 美元/吨、ExxonMobil 报价在 920 美元/吨、SKGC 报价在 880 美元/吨、S-Oil 报价在 900 美元/吨、Reliance 报价在 880 美元/吨。递盘在 700-720 美元/吨，商谈失败。

图表 9：　PX 外盘价



数据来源：卓创、国元期货

2、国内 PX 集中检修拖累亚洲整体开工率下移

截止月底，国内 PX 装置开工率 79.04%，较 9 月底的 90.21%的下滑 11.17%，跌幅相对较大。主要是因为月内福海创装置检修一条线、辽阳石化、福佳大化

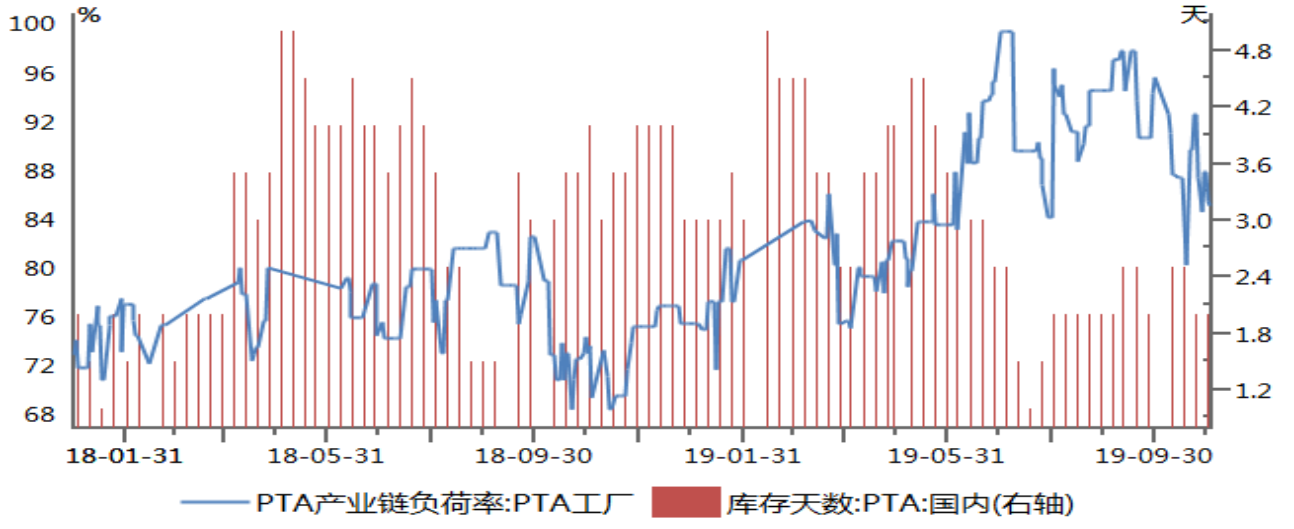
降负荷，金陵石化 PX 装置检修，造成了整体开工率大幅下挫。亚洲开工率在 80.67%，较上月底 84.81%下调 4.14%，主要是中国开工率大幅下挫，拖累亚洲开工率大幅下行。

2019 年 9 月我国 PX 当月进口量为 115.2 万吨，进口量环比下降 5.991%，进口量同比下降 11.013%。

3、11 月份 PTA 检修暂不明朗　后期关注装置检修情况

截止 10 月底，PTA 开工率至 78.13%，较 9 月底的 87.04%下滑 8.91%， PTA 库存天数月底维持在 2 天，较上月底持平。主要是 10 月份 PTA 受多套装置检修，呈现去库格局，月底新凤鸣装置进入调试中。而 11 月仅亚东石化计划在中旬检修，海南逸盛、嘉兴石化、珠海 BP 等装置尚未完全明确。但佳龙石化、江阴汉邦在 11 月份面临重启，后期或将提升装置开工率。重点关注装置的检修情况及投产情况。

图表 10：PTA 装置开工率及库存天数



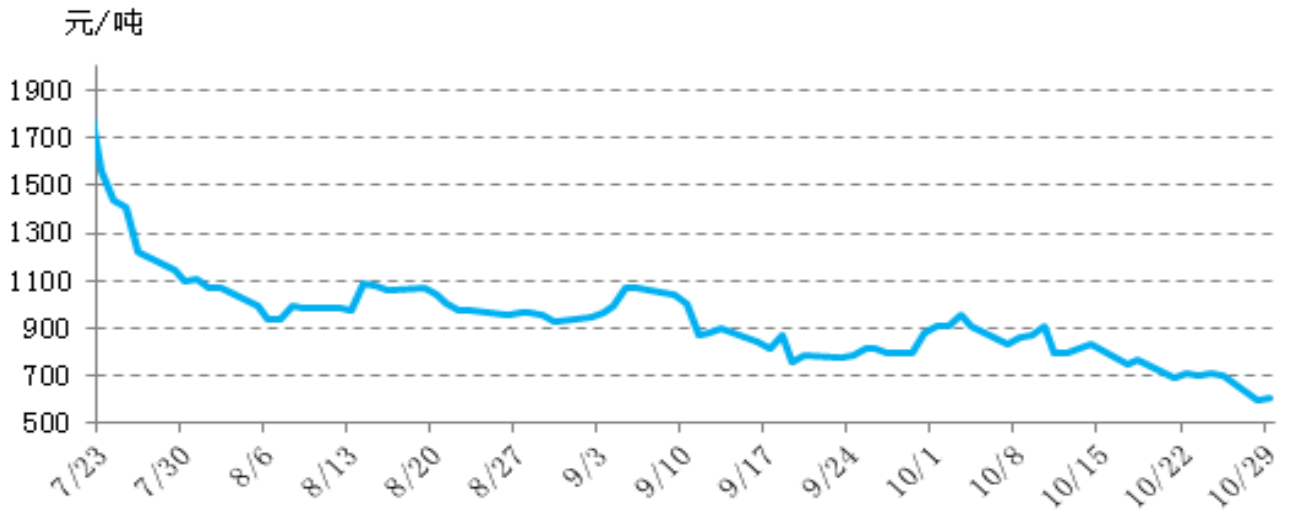
数据来源：wind、国元期货

4、PTA 加工费持续下滑　　进口料成本较之前略有下移

本月底，PTA 工厂加工费维持在 600 元/吨，月均加工费维持在 800 元/吨左

右，较上个月 880 元/吨，下滑 80 元/吨，跌幅达到 9.1%。按照当前的 785 美元/吨的 PX 外采价格来算，以及 500 元/吨的加工费，PTA 完税成本约 4680 元/吨，较上月下滑 120 元/吨，跌幅达到 2.5%。

图表 11：PTA 加工费（元/吨）

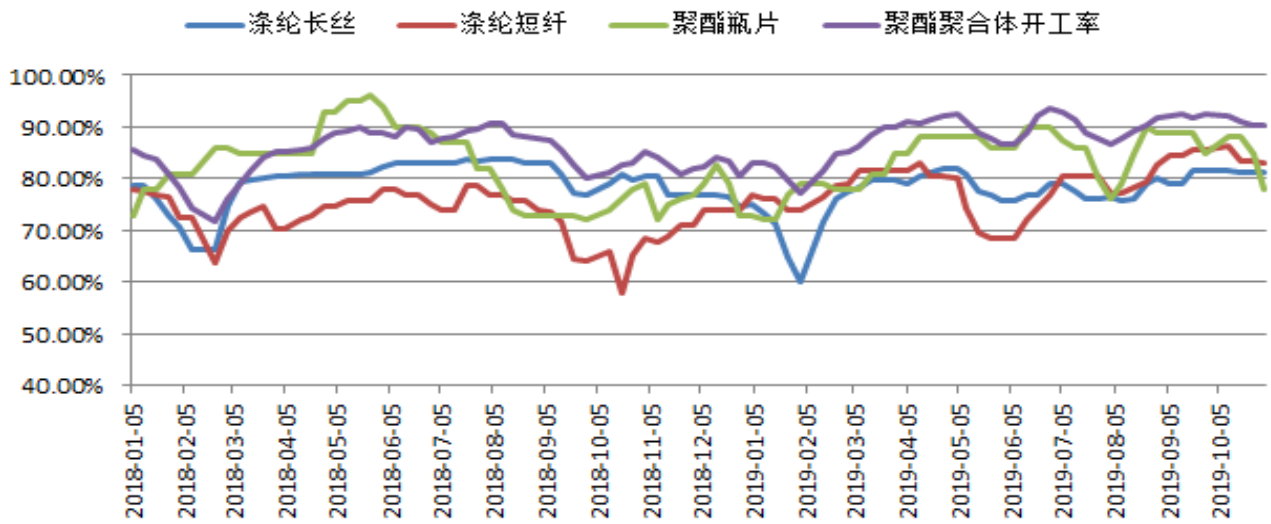


数据来源：隆众石化、国元期货

5、下游装置开工率略有下移　聚酯瓶片幅度较大

截止 10 月底，国内聚酯负荷达到 90.2%较上月底 92.4%下滑 2.2%；涤纶长丝的开工率达到 81.3%，较上月底 81.4%下滑 0.1%；涤纶短纤的开工率达到 83.1%，较上月底的 85.7%下滑 2.6%；聚酯瓶片的开工率达到 78%，较上月底的 85%下滑 7%。

图表 12：下游装置开工率



数据来源：wind、国元期货

6、9 月份 PTA 进口量、出口量持续下滑

海关统计，2019 年 9 月我国 PTA 当月进口量为 8 万吨左右，累计进口量为 76.2 万吨，进口量环比下跌 27.80%，进口量同比下跌 34.72%，累计进口量比去年同期上涨 28.65%。2019 年 9 月我国 PTA 当月出口量为 3.8 万吨，累计出口量为 54.8 万吨，出口量环比下跌 10.98%，出口量同比下跌 52.79%，累计出口量比去年同期下跌 18.63%。

（三）塑料、PP 市场供需分析情况

1、聚烯烃装置开工率小幅下滑　拉丝开工率略有上移

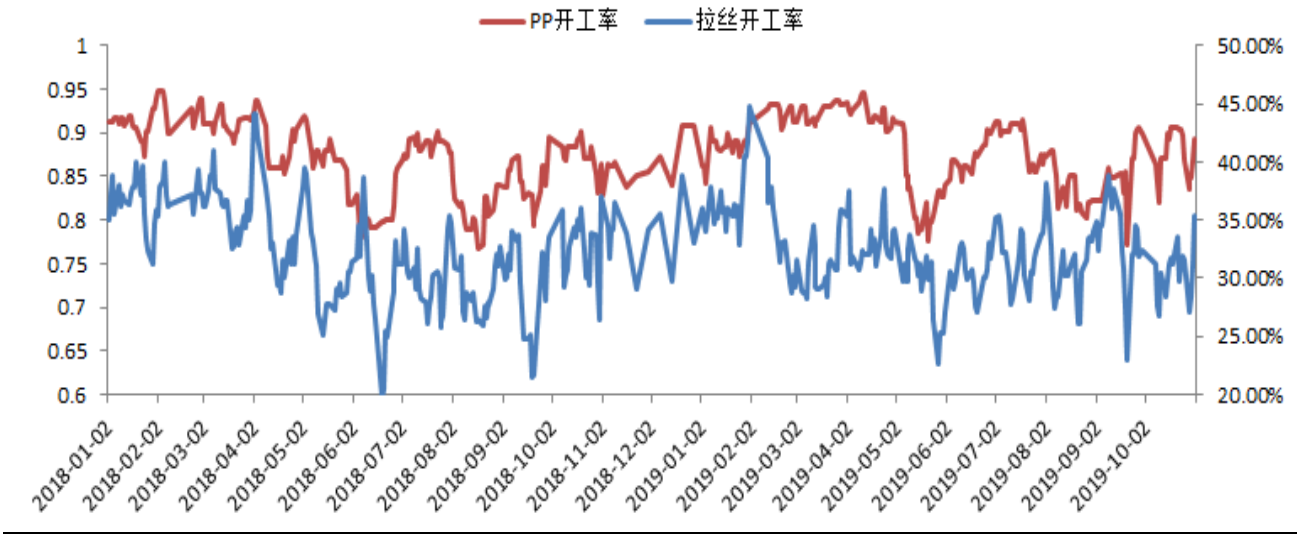
截止 10 月底，国内 PE 开工率达到 92.5%，较上月底 93.31%下滑 0.81%，LLDPE 开工率达到 31.83%较上月底的 39.91%下滑 8.08%。国内 PP 开工率达到 89.25%，较上月底的 90.69%下滑 1.44%，拉丝开工率达到 35.36%，较上月底的 31.93%上涨 3.43%。

图表 13：PE 装置开工率



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



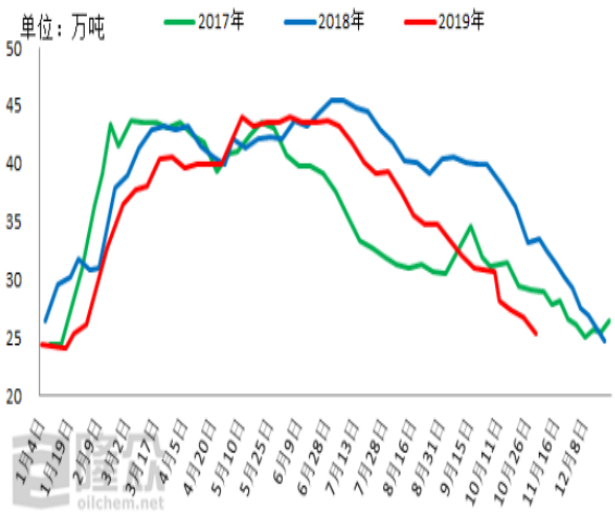
数据来源：卓创石化、国元期货

2、聚烯烃两油库存及港口库存较上月大幅走低

截至 10 月底石化库存 67.5 万吨左右，较 9 月底的 60.5 万吨上涨 7 万吨，涨幅达到 11.57%，同比上一年的 75 万吨，同比下滑 10%。聚烯烃港口库存总量在 25.34 万吨，较上月底 30.64 万吨下滑 5.3 万吨，跌幅达到 17.3%。

图表 15：聚烯烃石化库存图及港口库存图（万吨）



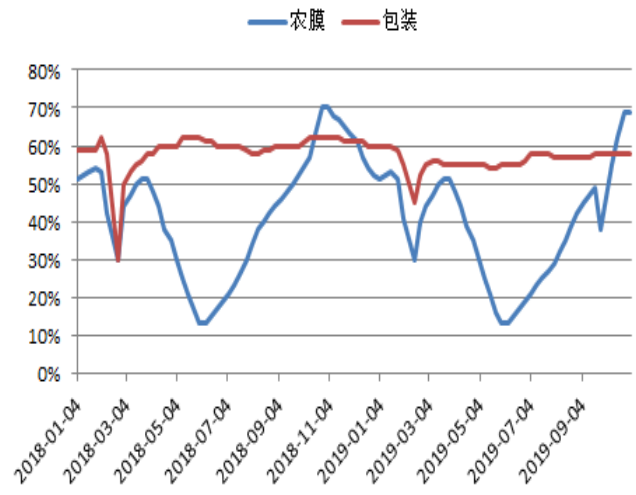


数据来源：隆众石化、国元期货

3、农膜逐渐进入旺季　其它持稳

PE 下游农膜和包装膜的开工率分别为 69%和 58%，较上月底的 38%和 58%来看，上涨 31%和持平，农膜逐渐进入旺季；PP 下游编制行业和 BOPP 行业开工率分别达到 57%和 59%，较上月底持平。

图表 16：PE 和 pp 下游装置开工率





数据来源：卓创、国元期货

4、9 月份聚烯烃进口量环比下滑　幅度相对较大

2019 年 9 月份 PE 进口 134.02 万吨，环比下滑 9.7%。其中 LLDPE 进口量为

40.02 万吨，环比下滑 10.67%； HDPE 进口量为 66.34 万吨，环比下滑 8.87%；LDPE 进口量为 27.66 万吨，环比下滑 10.19%。2019 年 9 月 PP 粒进口总量 44.13 万吨，环比减少 1.49%，同比增长 2.38%。

（三）小结

天胶:

截止 10 月底，今年第 22 号台风“麦德姆”已在越南富安省沿海登陆。短期或将对主产区越南、泰国等地造成一定的影响，或将缓解全球市场供应压力，但仍需要后续的进一步验证。后期重点关注台风带来的影响以及国内的实际需求。

PTA:

11 月份 PTA 装置检修暂不明朗，叠加前期部分装置检修后将面临重启，市场压力相对偏大，后期去库存的概率较高。而上游 PX 外盘价目前处于低位震荡，下游聚酯产销相对乏力，终端库存维持高位，市场大幅走高的概率偏低，短期维持振幅震荡为主。

塑料、PP:

目前金九银十旺季需求即将结束，下游厂家订单一般，多延续随用随拿的采购策略。11 月份市场计划内检修装置较少。叠加新一轮环比督察，聚烯烃下游企业的开工率维持按需采购，企业拿货较为谨慎，低位震荡为主。

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 RU2001 合约日 K 线图上看，本月初期价在 11300 区收到支撑反弹，伴随小幅增仓。短期市场围绕 12000 区震荡，若能有效上破，市场有考验上方压力区压力，为入场者关注压力的有效性参与。

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 PTA2001 合约日 K 线图上看，本月期价在均线系统压力之下承压震荡，之后增仓打压有效下破 5000 一线，创年内新低。短期市场走势相对偏弱，未入场者仍可反弹至 5000 区试空为主。

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 L2001 合约日 K 线图上看，本月期价一路下挫，虽有反弹，但是幅度相对偏弱。短期市场有不断下滑预期，目标前期低点 7035。未入场者仍可反弹试空为主。

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 PP2001 合约日 K 线图上看，本月期价反弹至前期跳空缺口处承压下行，伴随大幅增仓。短期市场有试探前期低点的预期，未入场者仍可反弹试空为主。

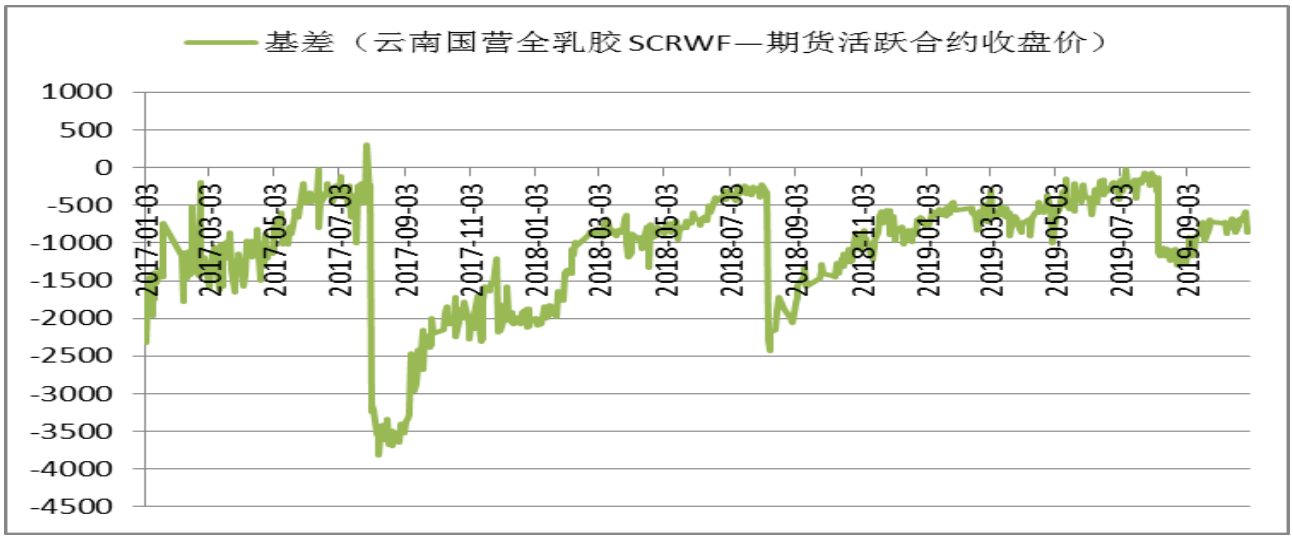
五、基差分析及操作建议

橡胶

云南国营全乳胶 SCRWF（RU2001 合约）基差

截止 10 月 31 日，RU 主力合约收盘价至 12015 元/吨，云南国营全乳胶(SCRWF) 的市场价至 11200 元/吨。据统计 2017 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-815，前期已入场者做基差扩大于-500 区已止盈离场。未入场者可逐步入场做基差缩小。

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（PTA2001 合约）基差

截止 10 月 31 日，TA 主力合约收盘价至 4842 元/吨，CCFEI 价格指数:PTA 的内盘报价至 4860 元/吨。2017 年至今，基差在 2017 年 9 月 1 日达到最小值为-710； 基差在 2018 年 8 月 24 日，达到最大，最大值为 1540 元 /吨；目前

基差在 18，已入场者可继续做基差扩大。

图表 22：PTA 基差价格走势图



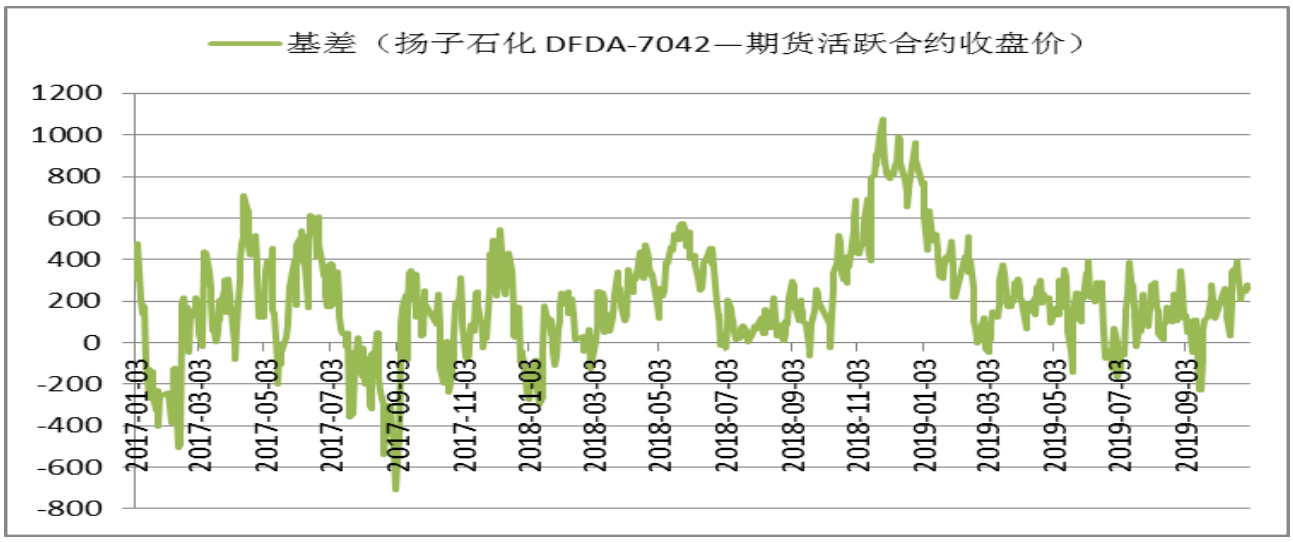
数据来源：国元期货

塑料

扬子石化 DFDA-7042（L2001 合约）基差

截止 10 月 31 日，L 主力合约收盘价至 7290 元/吨，华东现货市场上扬子石化 DFDA-7042 的出厂价至 7550 元/吨。据统计，2017 年至今，基差在 2017 年 9 月 1 日达到最小值为-710； 基差在 2019 年 4 月 7 日，达到最大，最大值为 1010 元/吨；目前基差在 260，已入场者可继续做基差扩大，目标 400 一线。

图表 23：塑料基差价格走势图



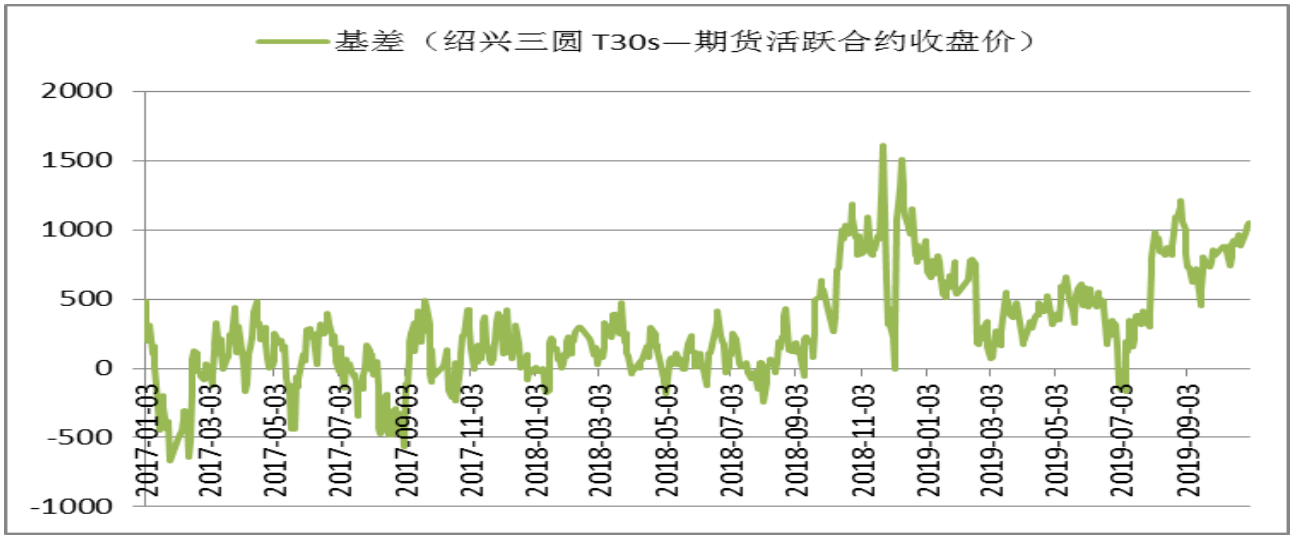
数据来源：国元期货

PP

绍兴三圆 T30s（PP2001 合约）基差

截止 10 月 31 日，PP 主力合约收盘价至 7944 元/吨，绍兴三圆 T30s 的出厂价至 9000 元/吨。据统计 2017 年至今，在 2018 年 11 月 23 日达到最大，最大值为 1614，基差在 2017 年 7 月 4 日达到最小值，最小值为-579,目前基差达到 1056，未入场者仍可继续入场做基差缩小，止损 1300 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
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
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
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
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
上海分公司
地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室
电话：021-68400292