

化工策略周报

化工系列

国元期货研究咨询部

检修装置重启 PTA 又创新低

橡胶：前期的台风对泰国降雨有一定的影响，推涨原料杯胶价格走高，但是目前面临全球旺产期，12-2月整体供应充足。而下游轮胎的实际需求不佳，叠加环保政策影响，短期维持窄幅震荡为主。

PTA：伴随恒力石化装置的重启，以及汉邦装置近日将出合格品，市场供应再度增加，短期压力骤增。而终端市场坯布库存在40天附近的高位，下游整体按需采购，短期市场缺乏利好消息指引，低位震荡的概率偏大。

塑料、PP：目前市场缺乏利好消息指引，且成交氛围偏弱，多数商家心态偏空。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，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 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	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: 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	7
图表 12: 下游装置开工率	8
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	9
图表 15: 聚烯烃石化库存图及港口库存图	10
图表 16: PE 和 pp 下游装置开工率	10
图表 17: 橡胶主力合约日 K 线图	11
图表 18: PTA 主力合约日 K 线图	12
图表 19: L 主力合约日 K 线图	13
图表 20: PP 主力合约日 K 线图	13
图表 21: 天胶基差价格走势图	14
图表 22: PTA 基差价格走势图	15
图表 23: 塑料基差价格走势图	15
图表 24: PP 基差价格走势图	16
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 周度行情回顾

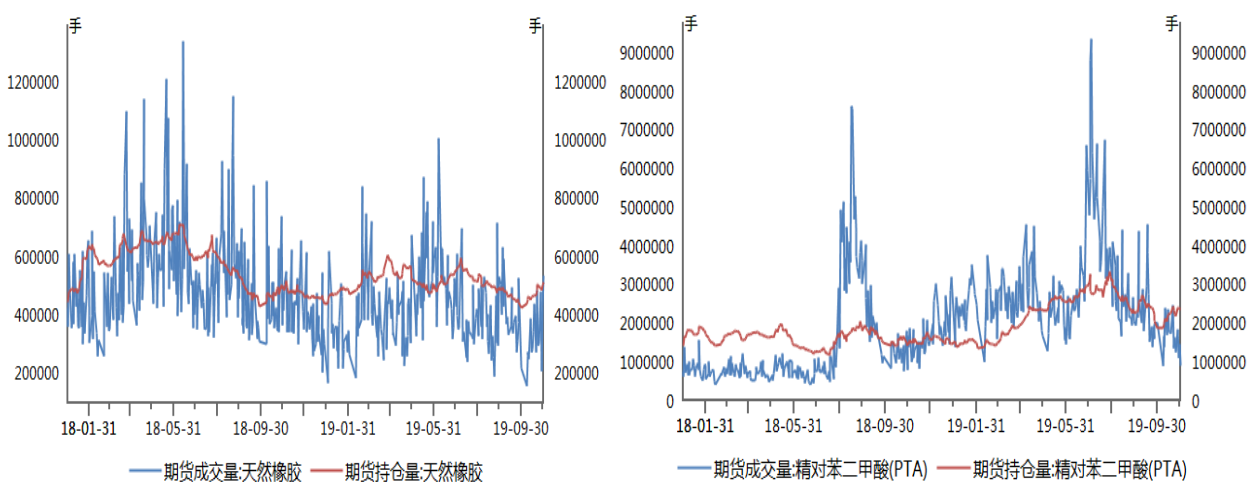
(一) 期货市场回顾

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	168.7	174.9	6.2	3.68%	4356	-528
RU2001	11885	11970	85	0.72%	307066	-14960
LL2001	7255	7200	-55	-0.76%	630994	1222
PP2001	7965	7982	17	0.21%	642636	-11532
TA2001	4834	4718	-116	-2.40%	1714248	61362

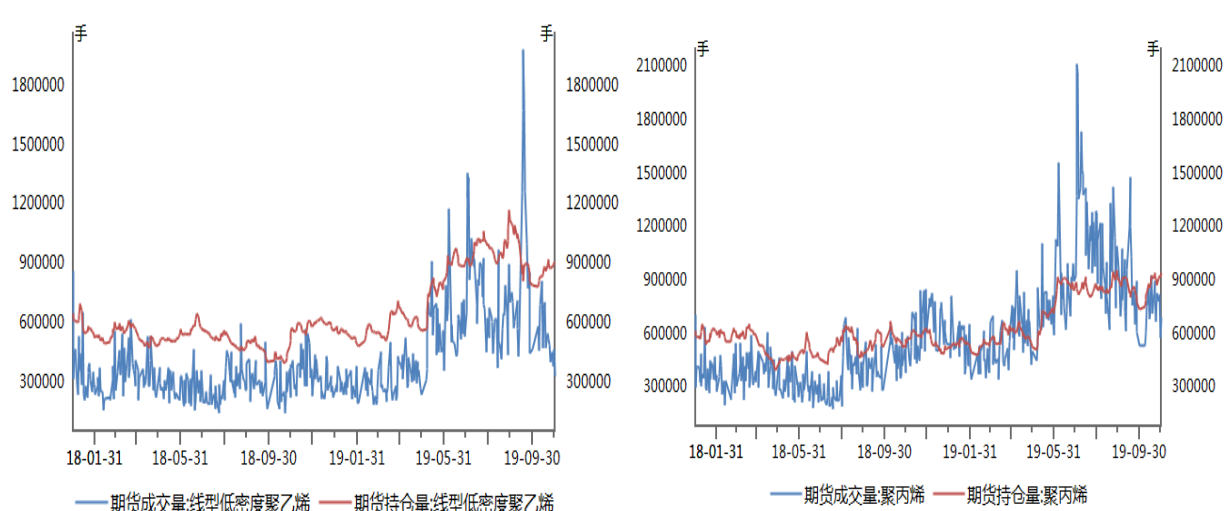
数据来源：wind、国元期货

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

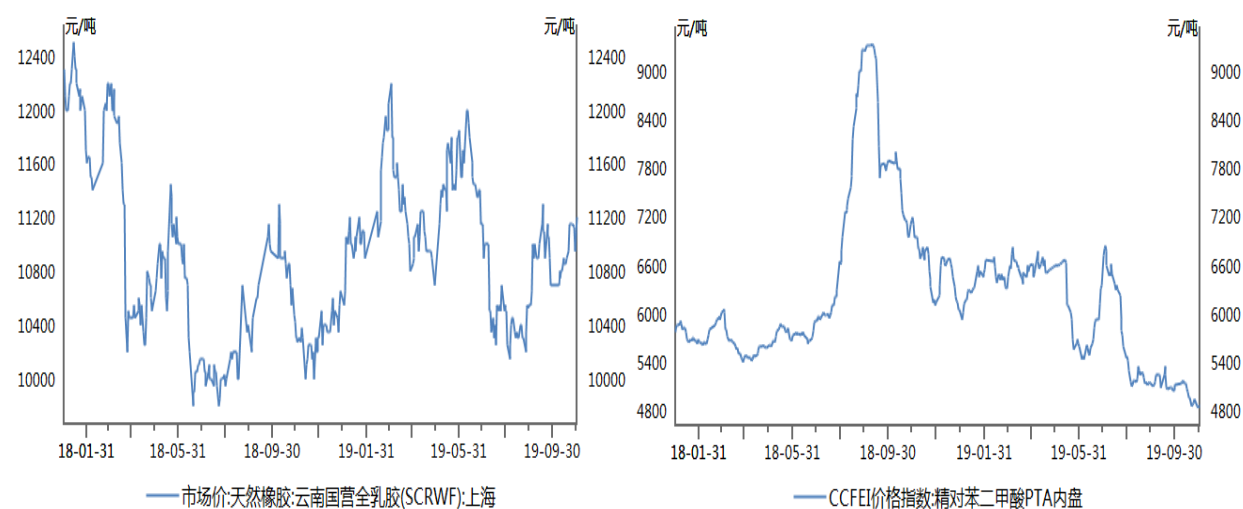
(二) 现货市场回顾

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	11015	11375	360	3.27%
LL	华东	7350	7400	50	0.68%
PP	华东	8625	8655	30	0.35%
TA	华东	4845	4760	-85	-1.75%

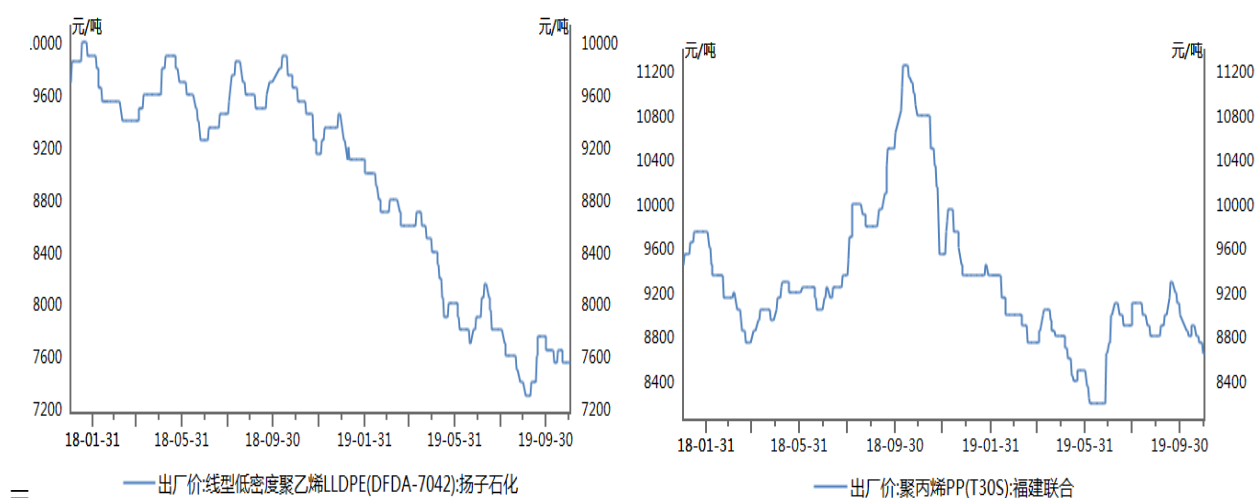
数据来源: wind、国元期货

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、美国商务部长罗斯：美国可能无需在 11 月稍晚对欧洲汽车进口加征关税，美方已与欧盟等地的汽车生产商们举行了良好的沟通。

2、据外电 11 月 6 日消息，国际三方橡胶理事会（ITRC）周三在一份声明中称，预估 2019 年来自全球三大产胶国——泰国、印尼和马来西亚的天然橡胶产量将减少总计 80 万吨。

ITRC 称，作为协议出口计划的一部分，上述三国已削减出口 441648 吨，高于 240000 吨目标。

ITRC 称，2019 年 1-6 月，来自泰国、印尼和马来西亚的橡胶出口量较 2018 年同期下滑 492000 吨。

3、根据第一商用车网数据，2019 年 10 月，我国重卡市场预计销售各类车型约 9 万辆，环比今年 9 月的 8.36 万辆上涨 7.7%，比上年同期的 8 万辆增长 12.4%。这是重卡市场自今年 7 月以来的第四个月连续增长，2019 年重卡市场也将藉此冲击 114 万辆以上的全年销量。

4、11 月 8 日消息，海关总署周五发布数据显示，中国 10 月天然及合成橡胶（包括胶乳）进口量为 50 万吨，较上月的 54.6 万吨下降 8.4%。中国 1-10 月天然及合成橡胶（包括胶乳）进口总量为 521.3 万吨。

5、据中商产业研究院数据库显示，2019 年 1-3 季度塑料制品出口量有所增长，2019 年 10 月中国塑料制品出口量为 118.3 万吨，同比增长 9.6%。

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、台风影响有限 产区产量偏多

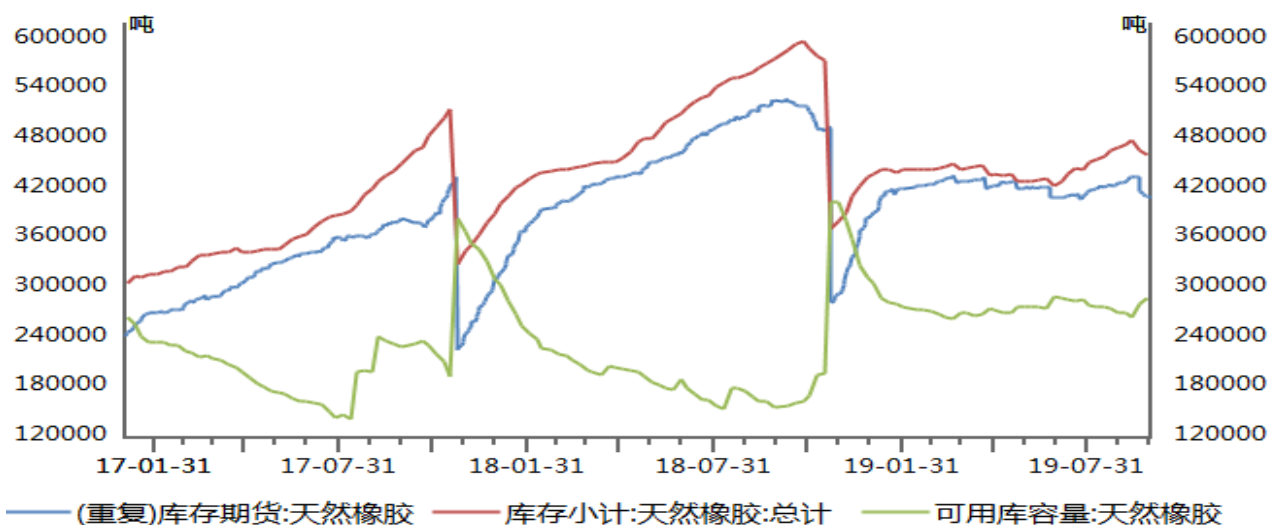
目前云南和海南产区将要进入停割期，原料产量减少。而国外泰国等地虽有前期台风影响，但没有造成实质性的产量降低，所以短期影响较小。

截止11月8日，国内天胶全乳现货价格 11375 元/吨，较上周末的 11015 上涨 360 元/吨，涨幅达到 3.27%左右；越南 3L 现货价格 11300 元/吨，较上周末 11150 元/吨上涨 150 元/吨，涨幅达到 1.34%。青岛市场 STR20，SMR20，SIR20 现货价格分别为 1355、1345、1345 美元/吨，较上周末的 1335、1325、1325 美元/吨，分别上涨 10、20、20 美元/吨，涨幅分别达到 1.5%。外盘市场上，STR20、SMR20、SIR20 价格分别为 1375、1360、1365 美元/吨，较上周末的 1355、1340、1345 美元/吨，分别上涨 20 美元/吨，涨幅达到 1.48%、1.49%和 1.49%。

2、天然橡胶期货库存微涨

截止11月8日，天然橡胶期货库存达到 43.33 万吨，较上周末 41.54 万吨上涨 1.79 万吨，涨幅达到 4.31%；可用库容量达到 25.27 万吨，较上周末 27.06 万吨下滑 1.79 万吨，跌幅达到 6.61%；库存小计达到 48.36 万吨，较上周末 48.2 万吨上涨 0.16 万吨，涨幅达到 0.33%。

图表 7：天然橡胶库存期货及可用库容量

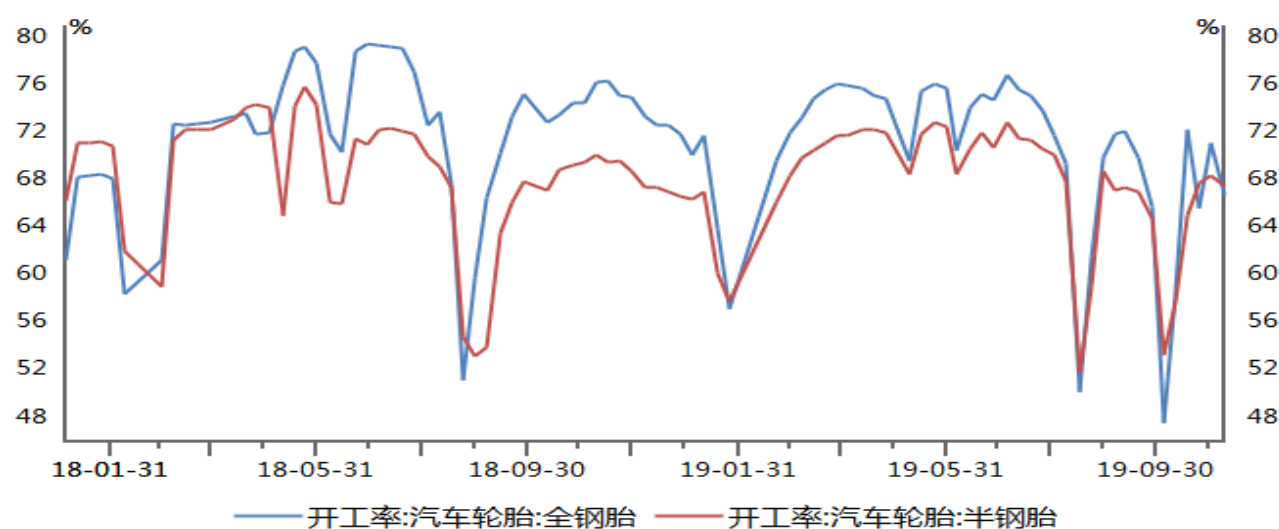


数据来源: wind、国元期货

3、受冬季环比限产影响 下游轮胎开工率下滑

10月31日-11月3日,应环保要求,东营、潍坊地区轮胎厂家限产。目前处于秋冬环保严查阶段,企业开工将不定期地受到影响,因此轮胎厂也将灵活控制开工率,整体不会有太大波动。本周半钢胎开工67.21%,环比下滑0.89%,同比下滑2.69%;本周全钢胎开工66.48%,环比下跌4.41%,同比下跌9.49%。

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

4、9月份汽车销量持续下滑

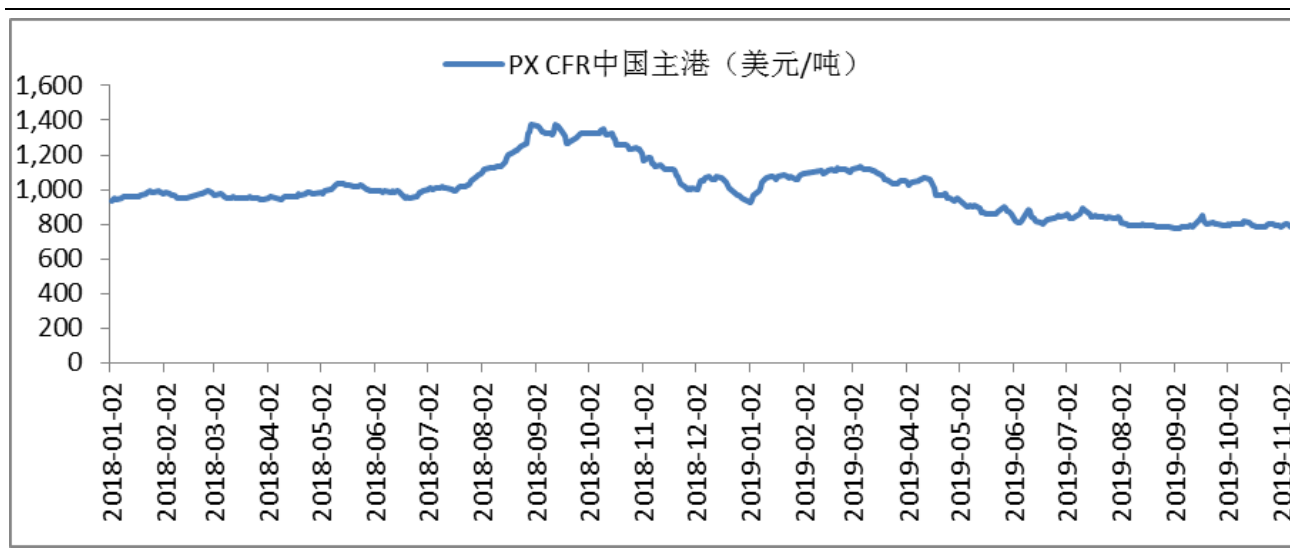
中汽协发布数据显示，2019 年 1-9 月，国内汽车累计销量达到 1837.1 万辆，同比仍然下跌 10.3%，销量降幅比 1-8 月收窄 0.7 个百分点。虽然 9 月份略有回暖，但是处于消费旺季，和 2018 年的 9 月份相比，分别下降 6.2%和 5.2%。

（二）PTA 市场供需分析情况

1、PX 外盘价低位震荡

截止 11 月 8 日，PX CFR 中国主港价达到 786 美元/吨，较上周末的 785 美元/吨上涨 1 美元/吨，涨幅达到 0.13%。基本上处于底部震荡，较前期变化不大。国内情况来看，中石化 PX 10 月结算价格 6620 元/吨（现款 6590 元/吨），较 9 月份稳定。11 月挂牌价格为 6800 元/吨，较 9 月份稳定。

图表 9：PX 外盘价



数据来源：卓创、国元期货

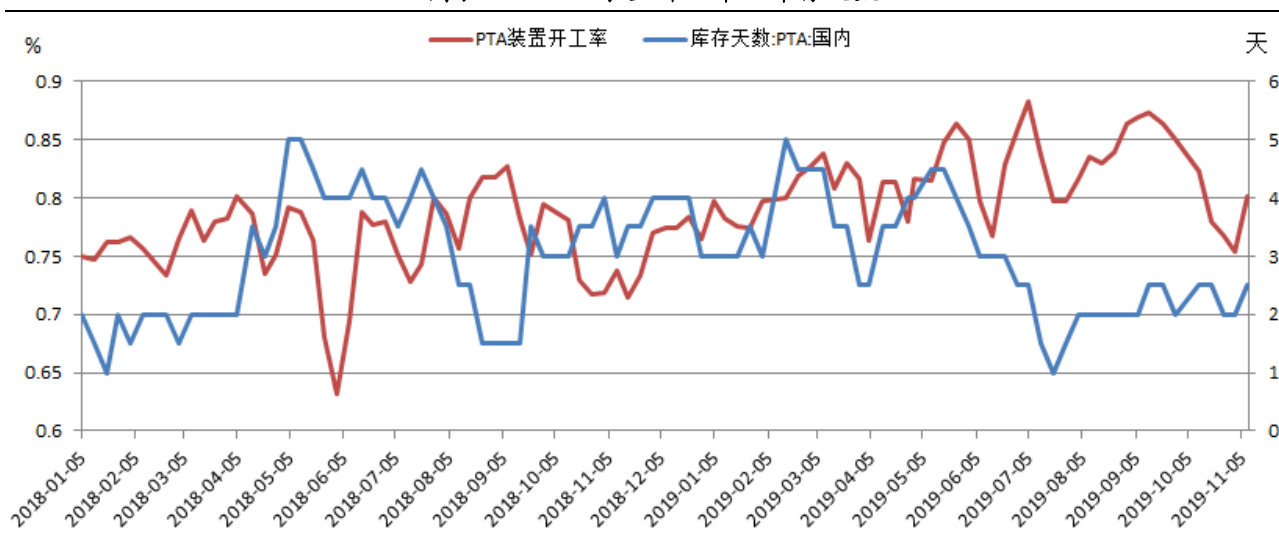
2、国内 PX 大幅下挫 亚洲开工率整体上移

截止 11 月 8 日，国内 PX 装置开工率 75.87%，较上周末的 79.04%的下滑 3.17%，跌幅相对较大。主要是丽东装置停机检修。亚洲 PX 开工率达到 81.84%，较之前上涨 2.2%。主要是因为韩国装置重启，抵消了国内的检修装置。

3、供应预期偏多

截止11月8日，PTA开工率至83.41%，较上周末的78.13%上涨5.28%，PTA库存天数月底维持在2.5天，较上周增加0.5天。主要是伴随恒力石化装置的重启，以及汉邦装置近日将出合格品，市场供应再度承压。

图表 10：PTA 装置开工率及库存天数

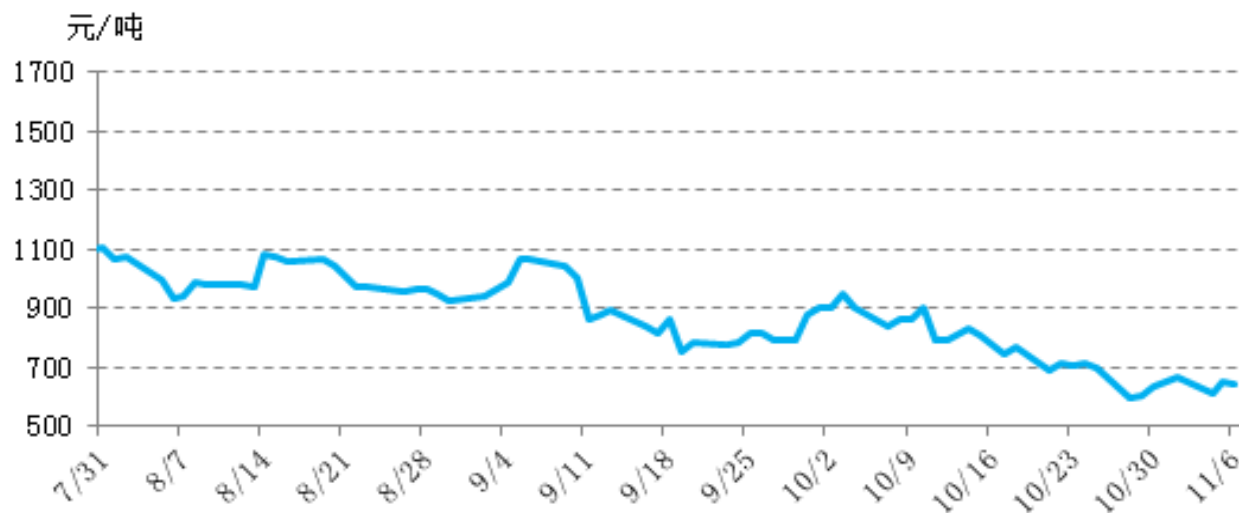


数据来源：wind、国元期货

4、PTA 加工费仍维持低位震荡 进口料成本较之前微涨

11月8日，PTA工厂加工费维持在650元/吨，较上周末变化不大。按照当前的786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4700元/吨，较上周末上涨20元/吨，涨幅达到0.43%。

图表 11：PTA 加工费 (元/吨)

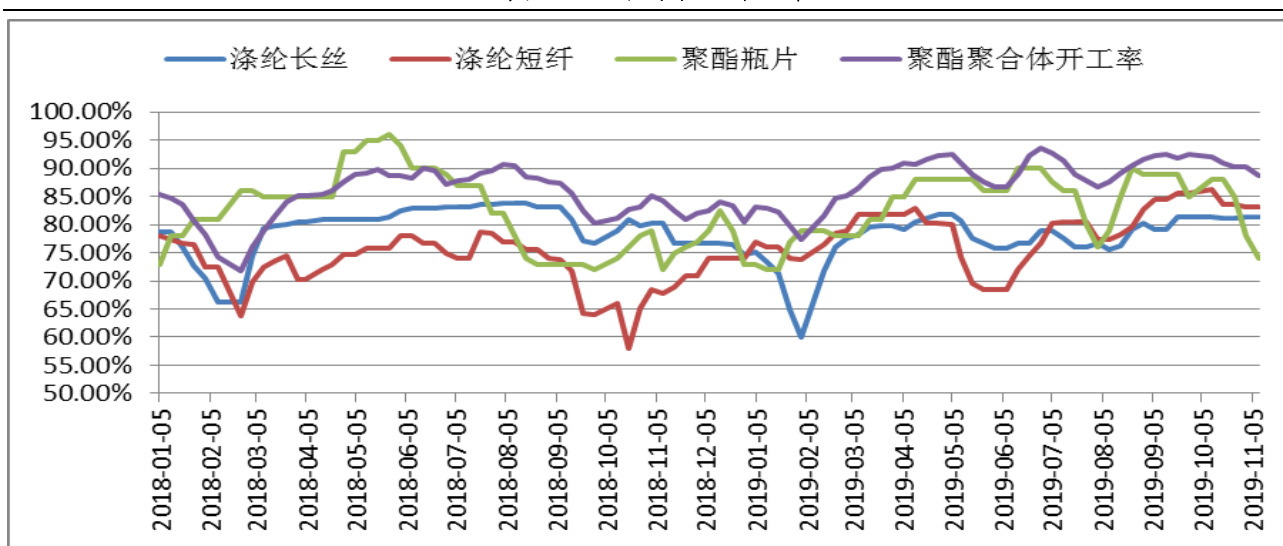


数据来源：隆众石化、国元期货

5、下游装置开工率部分下移

截止11月8日，国内聚酯负荷达到88.8%较上周末的90.2%下滑1.4%；涤纶长丝的开工率达到81.3%，较上周末持平；涤纶短纤的开工率达到83.1%，较上周末持平；聚酯瓶片的开工率达到74%，较上周末78%下滑4%。

图表 12：下游装置开工率



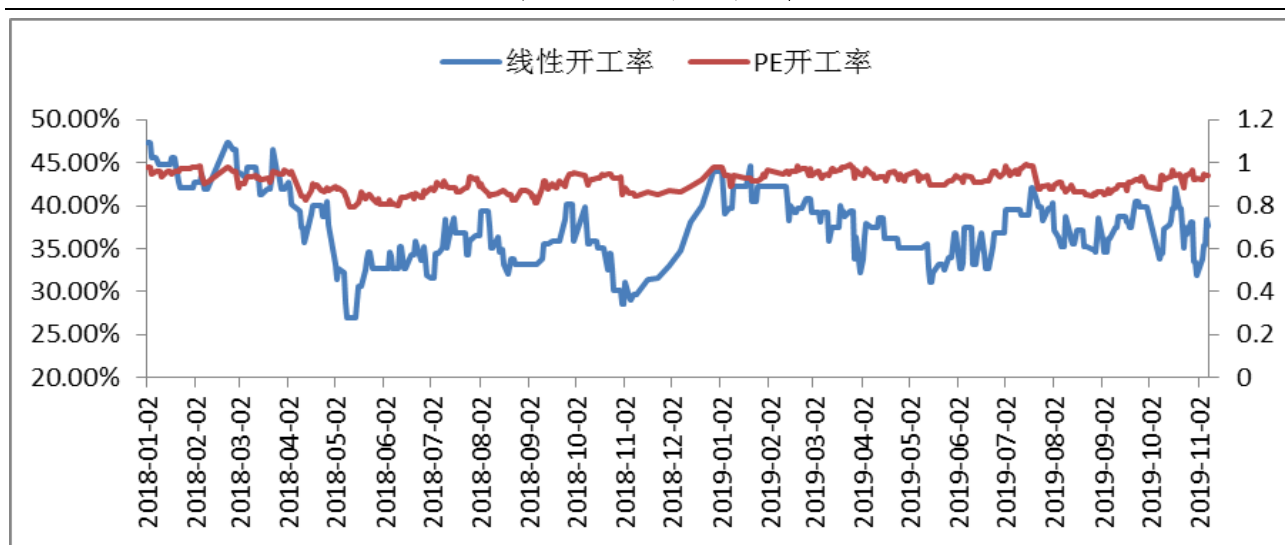
数据来源：wind、国元期货

(三) 塑料、PP 市场供需分析情况

1、聚烯烃装置开工率小幅走高

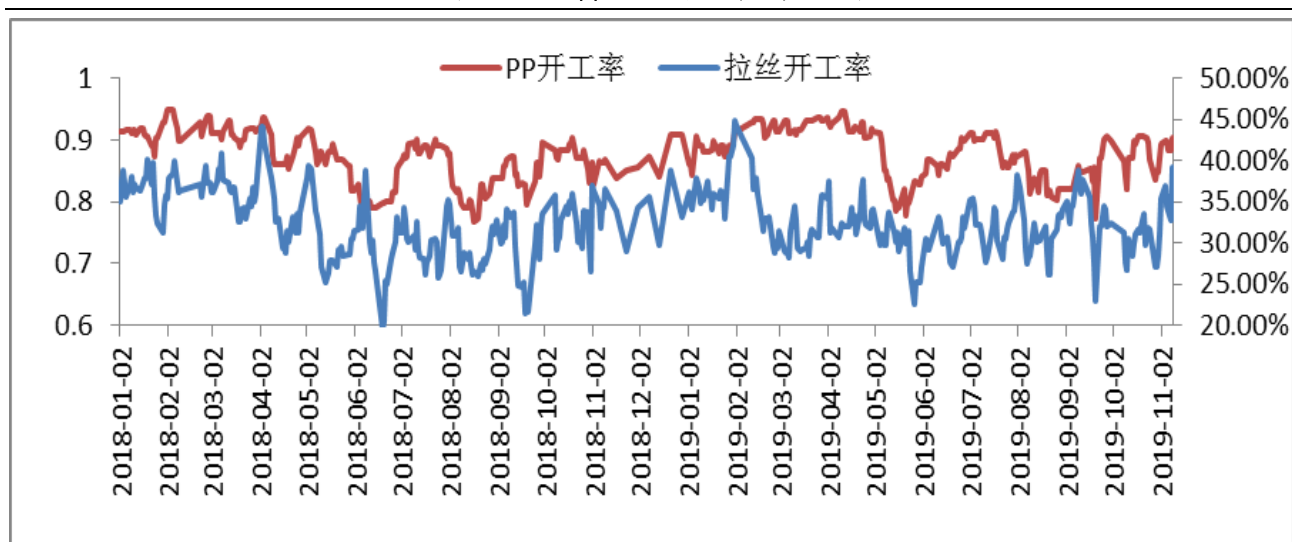
截止11月8日，国内PE开工率达到94.12%，较上周末92.5%上涨1.62%，LLDPE开工率达到37.61%较上周末的31.83%上涨5.78%。国内PP开工率达到90.27%，较上周末的89.25%上涨1.02%，拉丝开工率达到39.21%，较上周末的35.36%上涨3.85%。

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

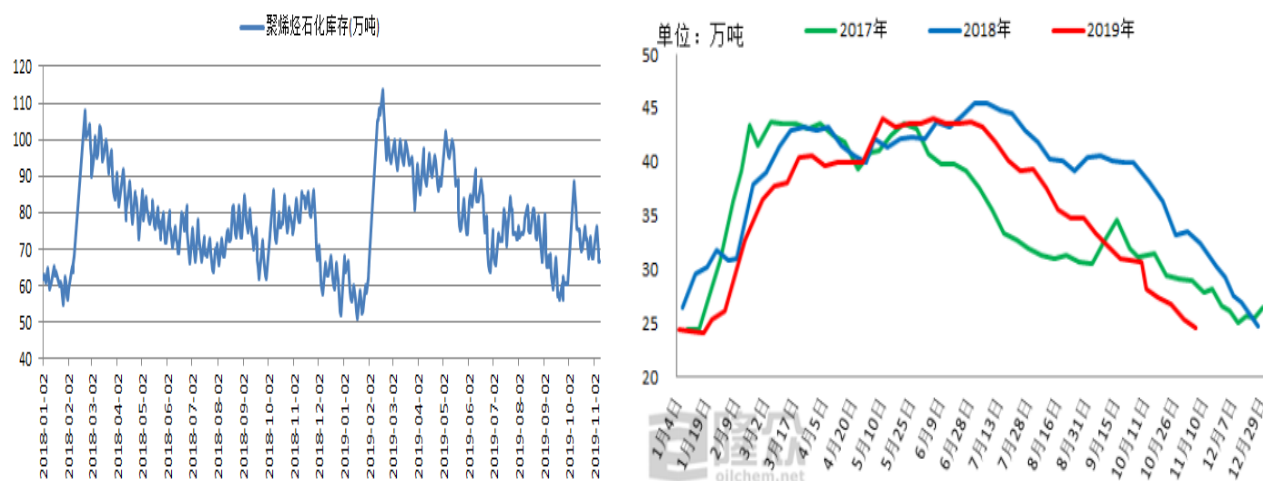


数据来源：卓创石化、国元期货

2、聚烯烃两油库存及港口库存持续下滑

截至 11 月 8 日，石化库存 67.5 万吨左右，较上周末的 70.5 万吨下滑 3 万吨，跌幅达到 4.26%，同比上一年的 77.5 万吨，同比下滑 12.9%。聚烯烃港口库存总量在 24.64 万吨，较上周末 25.34 万吨下滑 0.7 万吨，跌幅达到 2.76%。

图表 15：聚烯烃石化库存图及港口库存图（万吨）

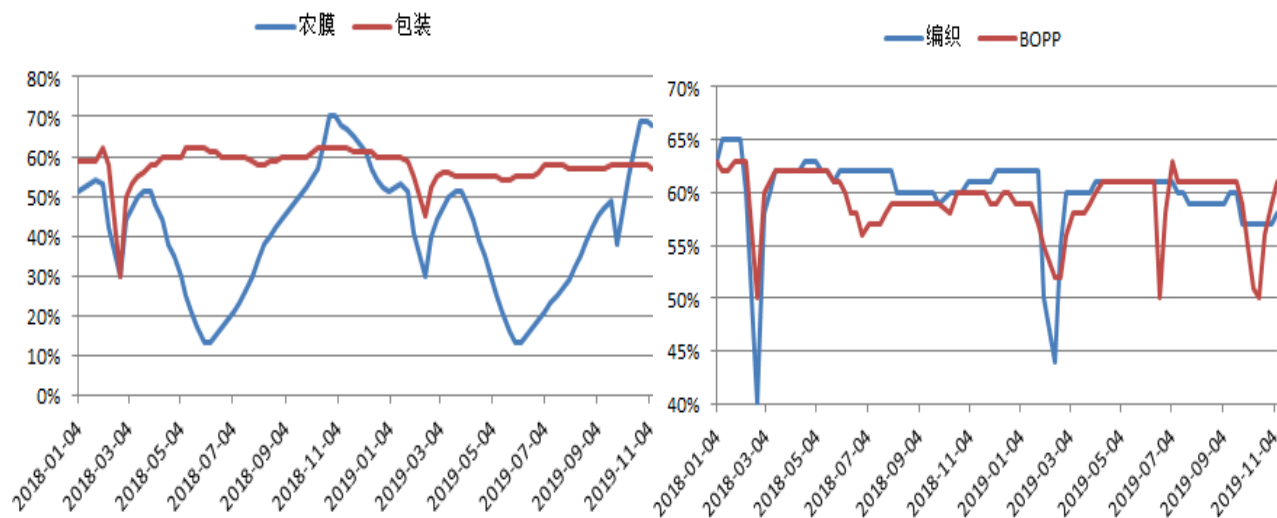


数据来源：隆众石化、国元期货

3、下游装置开工率变化不大

PE 下游农膜和包装膜的开工率分别为 68%和 57%，较上周末的 69%和 58%来看，分别下滑 1%；PP 下游编制行业和 BOPP 行业开工率分别达到 58%和 61%，较上周末 57%和 59%分别上涨 1%和 2%。

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：

前期的台风对泰国降雨有一定的影响，推涨原料杯胶价格走高，但是目前面临全球旺产期，12-2 月整体供应充足。而下游轮胎的实际需求不佳，叠加环保政策影响，短期维持窄幅震荡为主。

PTA:

伴随恒力石化装置的重启，以及汉邦装置近日将出合格品，市场供应再度增加，短期压力骤增。而终端市场坯布库存在 40 天附近的高位，下游整体按需采购，短期市场缺乏利好消息指引，低位震荡的概率偏大。

塑料、PP:

目前市场缺乏利好消息指引，且成交氛围偏弱，多数商家心态偏空。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，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，本周初期价在均线系统处受到支撑反弹，伴随小幅增仓。之后期价放量增仓上行试探上方压力区压力，短期市场仍有考验上方压力区压力的预期，为入场者关注压力的有效性参与。若盘中在压力区轻仓试空空单，则之下继续持有，否则止盈离场。

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，本周期价在均线系统压力之下承压下挫，伴随小幅增仓，并创年内新低。短期市场走势相对偏弱，未入场者仍可反

弹至试空为主。若前期在 5200 区试空空单，则 4800 之下继续持有，否则减持。

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，本周期价低位震荡，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。若前期在 7350 区轻仓试空空单，则之下继续持有，否则止盈离场。

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，本周期价围绕 8000 一线窄幅震荡，伴随小幅减仓。短期市场仍维持 8000 区震荡的概率偏大，压力日线级别 60 日均线，

未入场者仍可反弹试空为主。

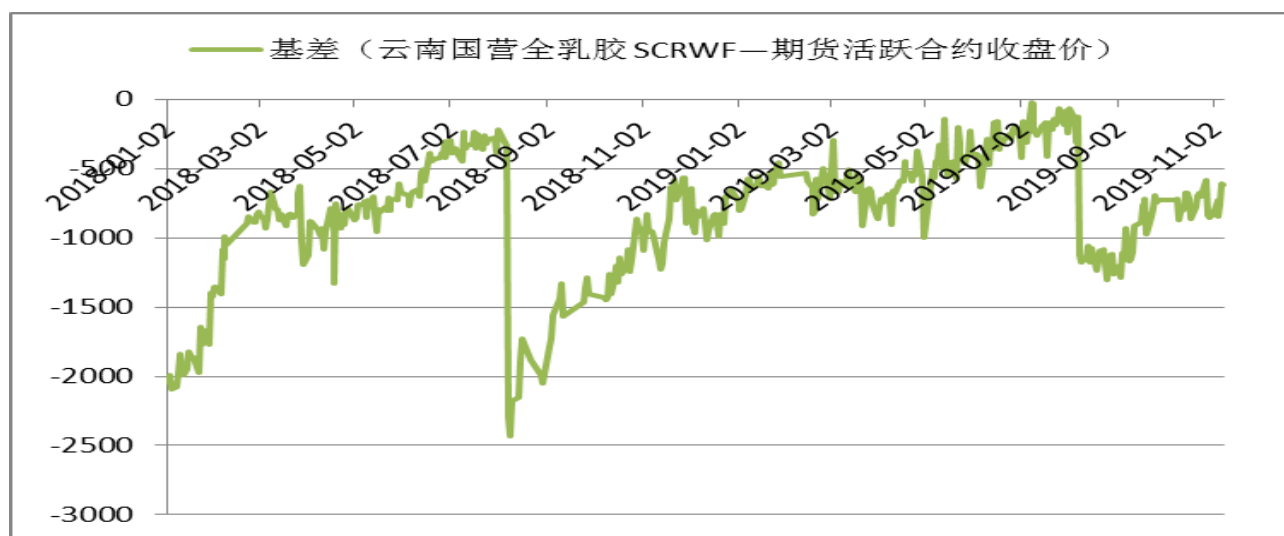
五、基差分析及操作建议

橡胶

云南国营全乳胶 SCRWF (RU2001 合约) 基差

截止 11 月 8 日, RU 主力合约收盘价至 11970 元/吨, 云南国营全乳胶 (SCRWF) 的市场价至 11350 元/吨。据统计 2018 年至今, 在 2018 年 8 月 9 日, 基差最小值, 达到-2430 元/吨; 在 2019 年 7 月 8 日, 达到最大为-20。目前基差达到-620。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 11 月 8 日, TA 主力合约收盘价至 4718 元/吨, CCFEI 价格指数:PTA 的内盘报价至 4775 元/吨。2018 年至今, 基差在 2019 年 3 月 1 日达到最小值为-140; 基差在 2018 年 9 月 14 日, 达到最大, 最大值为 1811 元 /吨; 目前

基差在 57，已入场者可继续做基差扩大。

图表 22：PTA 基差价格走势图



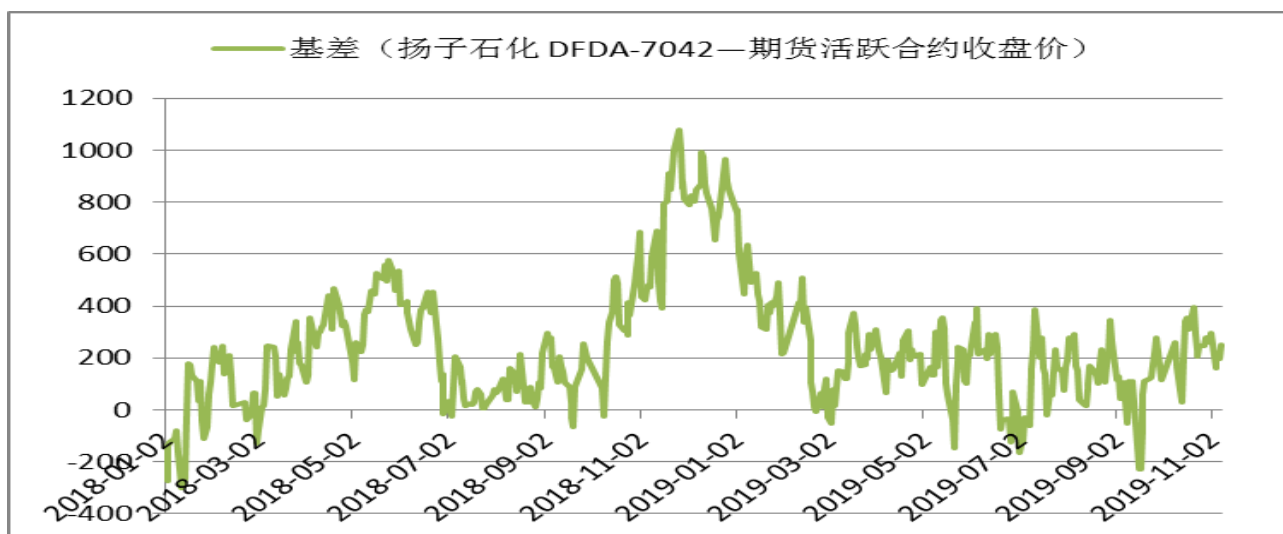
数据来源：国元期货

塑料

扬子石化 DFDA-7042（L2001 合约）基差

截止 11 月 8 日，L 主力合约收盘价至 7200 元/吨，华东现货市场上扬子石化 DFDA-7042 的出厂价至 7450 元/吨。据统计，2018 年至今，基差在 2018 年 1 月 12 日达到最小值为-300；基差在 2018 年 12 月 25 日，达到最大，最大值为 910 元/吨；目前基差在 250，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

福建联合 T30s（PP2001 合约）基差

截止 11 月 8 日，PP 主力合约收盘价至 7982 元/吨，福建联合 T30s 的出厂价至 8550 元/吨。据统计 2018 年至今，在 2018 年 11 月 23 日达到最大，最大值为 1664，基差在 2018 年 8 月 26 日达到最小值，最小值为-353，目前基差达到 568，未入场者仍可继续入场做基差扩大，目标 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

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