国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2019. 12. 16

化工策略周报

化工系列

国元期货研究咨询部

暂不实施对原产于美国的部分进口商品加征关税　天胶窄幅震荡

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

橡胶：近期泰国南部天气逐渐好转，原料释放速度加快，加工厂利润高位，生产积极性高涨，或对后期产量存增长预期。而国产胶陆续进入停割周期，虽进口胶 11 月库存环比均出现上涨，抵消了市场的利好支撑，叠加下游轮胎开工走低，短期天胶市场维持窄幅震荡的概率偏大。

PTA：本月中下旬新疆中泰 120 万吨/年装置，以及 12 月 28 日预期投产的恒力四期 250 万吨/年的装置即将投产，对市场有一定的利空指引。而近期聚酯多家龙头企业召开减产会议，计划春节期间减产约 30%。受此消息影响，PTA 价格上涨略显乏力，窄幅震荡的概率偏大。

塑料、PP：年前国内检修装置较少，国内进口维持正常供应，市场整体供应充足，积极去库为主。而下游采购谨慎，维持小单采购，低价原料部分成交。窄幅震荡的概率偏大。

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 9
（三）小结 12
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

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 5
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 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：聚烯烃石化库存图及港口库存图 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

一、橡胶、塑料、PP、PTA 周度行情回顾

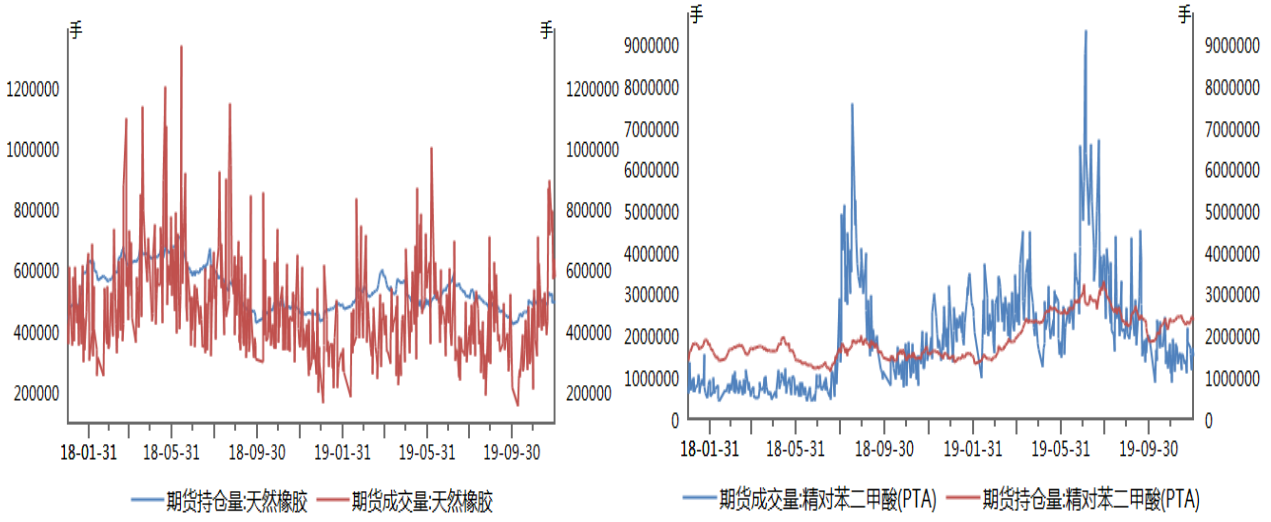
（一）期货市场回顾

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	197	201	4	2.03%	6739	1349
RU2005	13280	13120	-160	-1.20%	435200	21864
LL2005	7270	7275	5	0.07%	661440	165588
PP2005	7684	7557	-127	-1.65%	590268	124672
TA2005	4868	4914	46	0.94%	1359350	431822

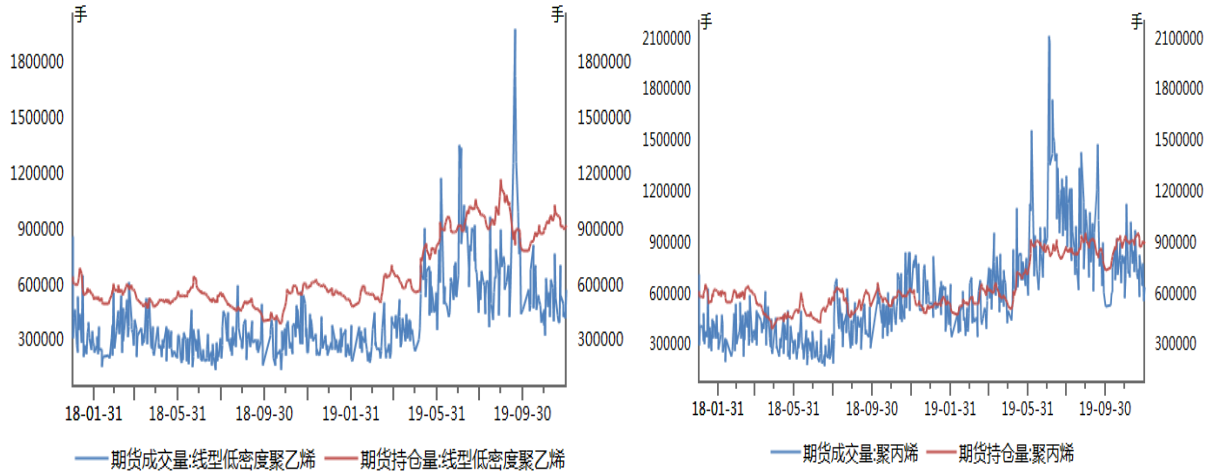
数据来源：wind、国元期货

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

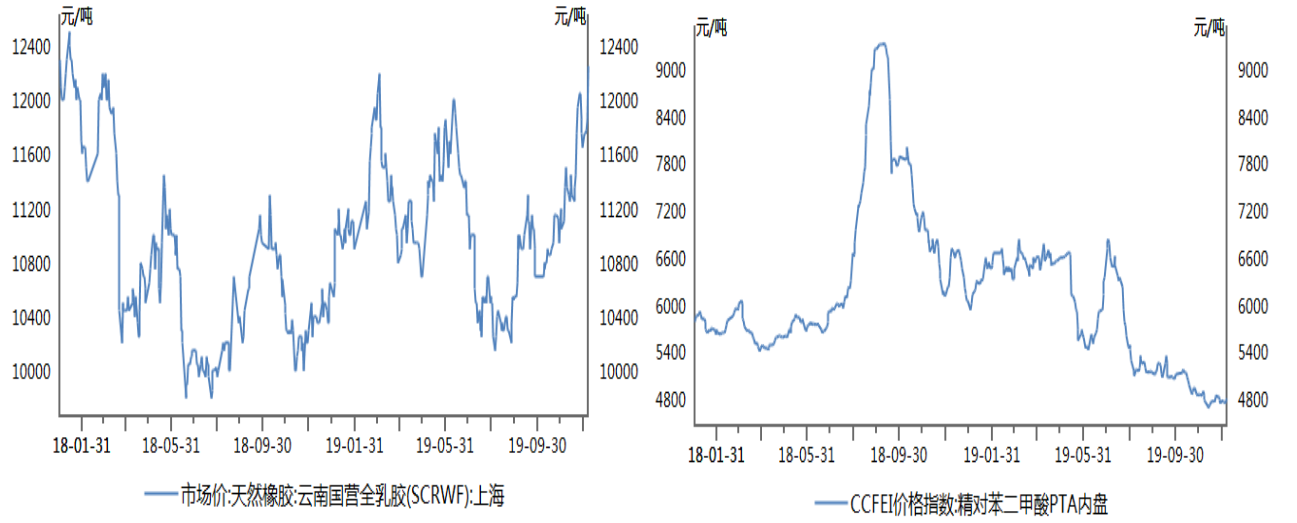
（二）现货市场回顾

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	12250	12375	125	1.02%
LL	华东	7475	7375	-100	-1.34%
PP	华东	8375	8000	-375	-4.48%
TA	华东	4780	4835	55	1.15%

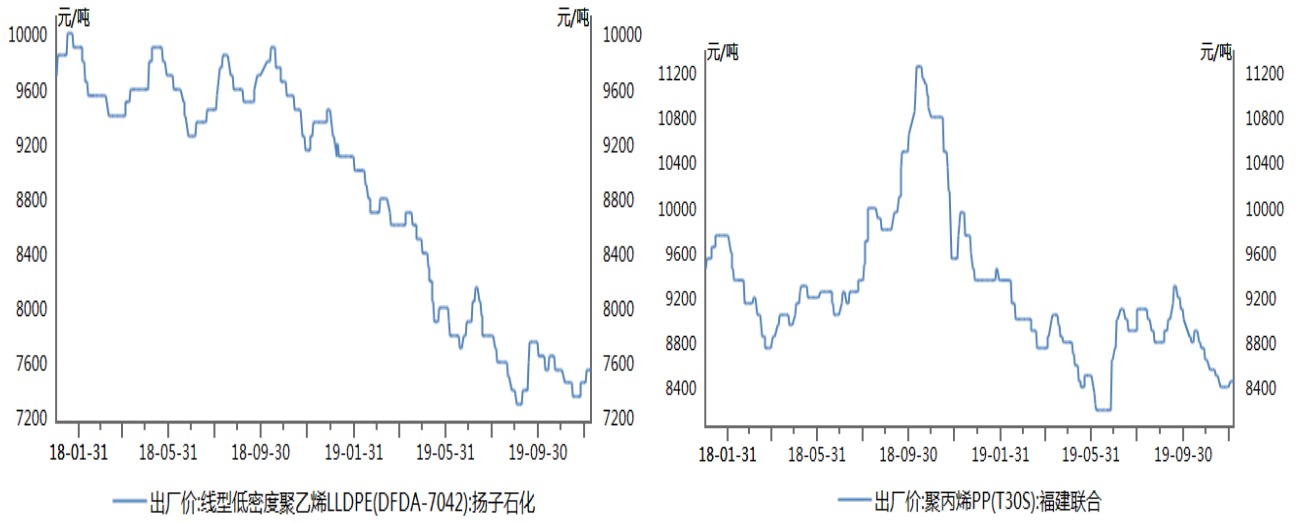
数据来源：wind、国元期货

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、12 月 15 日，国务院关税税则委员会发布公告称，暂不实施对原产于美国的部分进口商品加征关税。

公告指出，为落实中美双方近日关于经贸问题的磋商结果，根据《中华人民共和国海关法》《中华人民共和国对外贸易法》《中华人民共和国进出口关税条例》等法律法规和国际法基本原则，国务院关税税则委员会决定，对原计划于 12 月 15 日 12 时 01 分起加征关税的原产于美国的部分进口商品，暂不征收 10%、5%关税，对原产于美国的汽车及零部件继续暂停加征关税。除上述措施外，其他对美加征关税措施继续按规定执行，对美加征关税商品排除工作继续开展。

众所周知，国务院关税税则委员会于今年 8 月 23 日发布的《关于对原产于美国的汽车及零部件恢复加征关税的公告》决定，自 2019 年 12 月 15 日 12 时 01 分起，中国对原产于美国的汽车及零部件恢复加征关税。

公告规定，此次将对原产于美国的汽车及零部件恢复加征 25%、5%关税。

2、2019 年 11 月，越南出口天然橡胶 19.9 万吨，同比增 10.8%，环比增 3.7%。本月出口中国 15 万吨，同比增 15.1%，环比增 8.3%。

1-11 月越南共出口天然橡胶 150 万吨，同比增长 8%。出口中国 101 万吨，同比增 10%，出口中国数量占总量的 67%。

3、英国大选投票于北京时间 13 日清晨 6:00 结束,保守党可能获得议会绝对多数，保守党领袖鲍里斯·约翰逊将不仅可能获得组阁权、而且因为掌握议会多数，有望使他同欧盟达成的脱欧协议在议会顺利通过。

4、PTA 期权、甲醇期权于 12 月 16 日在郑州商品交易所顺利挂牌上市。

5、宝丰能源日前发布公告，公司投建的“甲醇制 60 万吨/年聚烯烃项目”已经建成，所有装置于近日全部试车成功，已顺利产出合格聚乙烯、聚丙烯等产品，生产运行稳定。

三、基本面分析

（一）橡胶市场供需分析情况

1、外国主产区产量提速　国内即将进入全面停割阶段

泰国南部近两周降雨明显减少，原料开始提产，但是尚未进入高产期。合艾中心市场原料胶水跌 0.5 泰铢/公斤，杯胶涨 0.3 泰铢/公斤；国内云南产区停割；海南预计 12 月末停割，当前产区无降雨，市场整体情况尚可。受此影响，国内外胶价大幅走高。

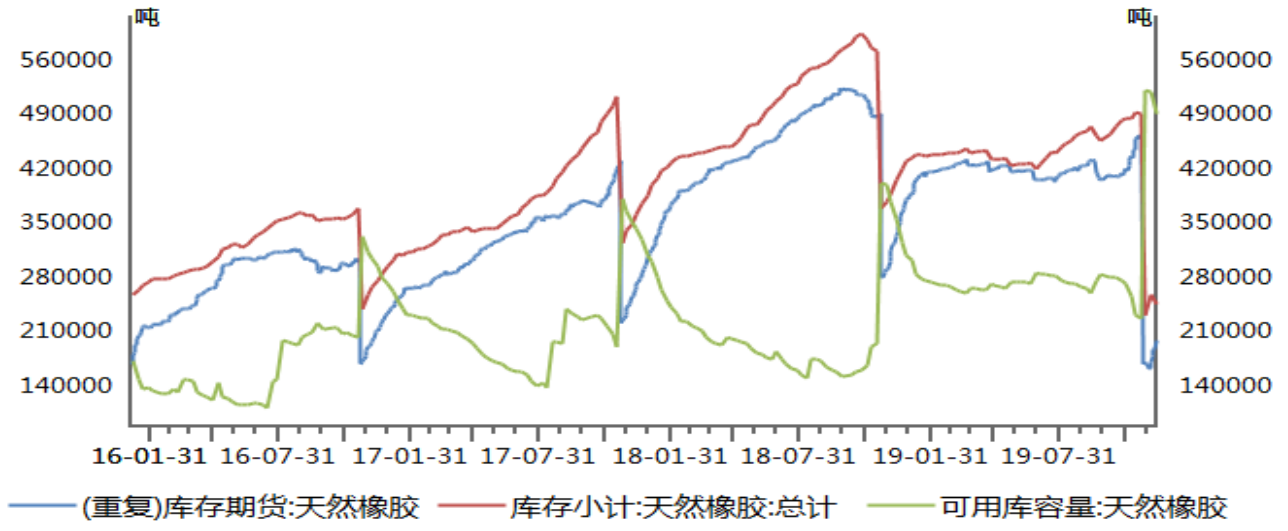
截止 12 月 13 日，国内天胶全乳现货价格 12375 元/吨，较上周末的 12250 上涨 125 元/吨，涨幅达到 1.02%左右；越南 3L 现货价格 12400 元/吨，较上周末 12300 元/吨上涨 100 元/吨，涨幅达到 0.81%。青岛市场 STR20，SMR20，SIR20 现货价格分别为 1480、1470、1470 美元/吨，较上周末的 1485、1475、1475 美元/吨，分别下滑 5 美元/吨，跌幅分别达到 0.34%。外盘市场上，STR20、SMR20、SIR20 价格分别现货价格分别为 1520、1510、1515 美元/吨，较上周末的 1505、1485、1495 美元/吨，分别上涨 15、25、20 美元/吨，涨幅达到 1%、1.68%和 1.34%。

2、天胶期货库存持续上涨

截止 12 月 13 日，天然橡胶期货库存达到 19.68 万吨，较上周末 16.91 万吨上涨 2.77 万吨，涨幅达到 16.4%；可用库容量达到 48.92 万吨，较上周末 51.69

万吨减少 2.77 万吨，跌幅达到 5.36%；库存小计达到 24.42 万吨，较上周末的 25.52 万吨减少 1.1 万吨，跌幅达到 4.31%。

图表 7：天然橡胶库存期货及可用库容量

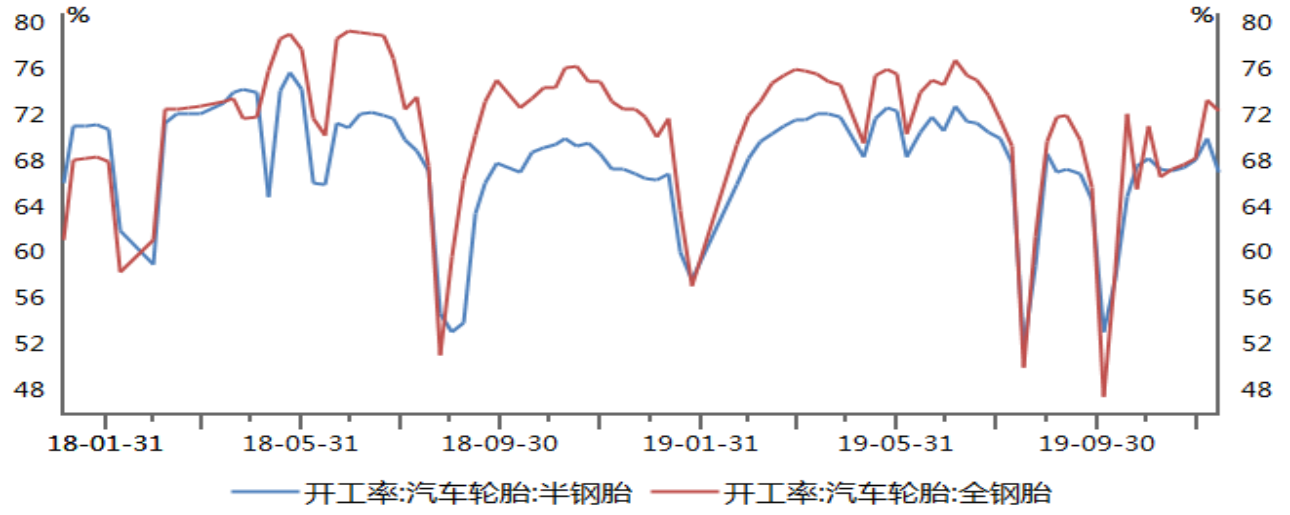


数据来源：wind、国元期货

3、受冬季环保因素影响下游开工率持续下滑

进入 12 月份，环保因素以及厂家成品库存情况对整体开工影响较大。叠加当前山东多地因雾霾影响，厂家整体开工下滑。据统计本周半钢胎厂家开工率为 67.23%，环比下跌 0.17%，同比上涨 1.23%；全钢胎厂家开工率为 65.51%，环比下跌 2.71%，同比下跌 4.99%。

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、11 月中国汽车产销降幅继续收窄　市场心态较前期略有回暖

中国汽车工业协会发布最新产销数据显示，11 月，我国汽车产销总体情况好于 10 月份，商用车表现好于乘用车。当月汽车产销 259.3 万辆和 245.7 万辆，环比增长 13%和 7.6%，产量同比增长 3.8%，销量同比下降 3.6%，降幅比 10 月继续收窄。

从 11 月产销数据完成情况看，产销量继续回升，产销量恢复到 250 万辆左右的较高的水平，尤其是产量同比呈现了正增长。一方面反映企业在连续降低库存水平后，开始回补库存，生产节奏有所恢复；另一方面也反映了企业对今后的市场信心有所恢复。

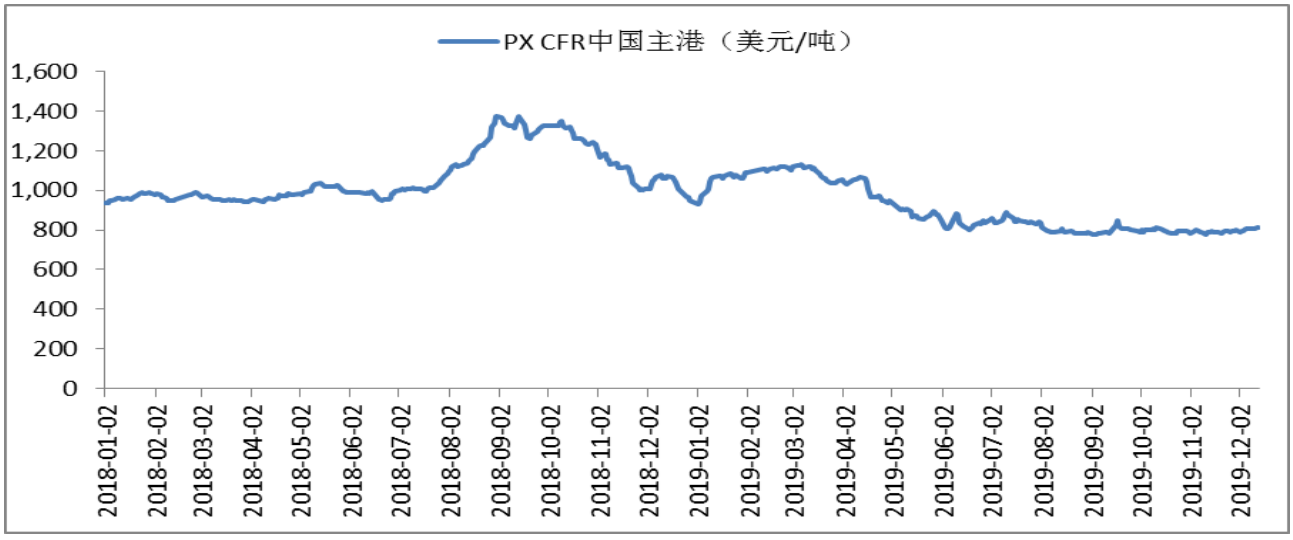
（二）PTA 市场供需分析情况

1、PX 外盘价微涨

截止 12 月 13 日，PX　CFR 中国主港价达到 814 美元/吨，较上周末的 809 美元/吨上涨 5 美元/吨，涨幅达到 0.62%。短期 PX 市场微涨，但是幅度相对有

限。

图表 9： PX 外盘价



数据来源：卓创、国元期货

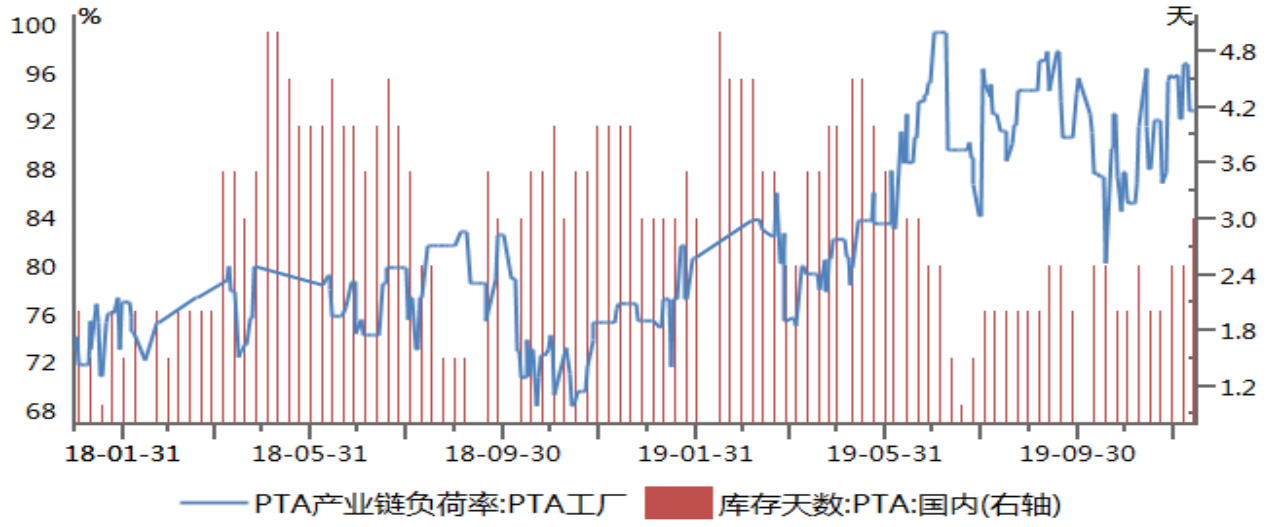
2、国内外 PX 装置开工率微涨

截止 12 月 13 日，国内 PX 装置开工率 78.8%，较上周末的 78.64%的上涨 0.16%。主要是因为华南某厂一套装置月初恢复生产，造成开工率小幅走高。但是月中计划有两套装置将停车，对市场有一定支撑。亚洲开工率在 82.08%，较上周末 80.69%上涨 1.39%。

3、装置开工率小幅走高 关注后期检修动态

截止 12 月 13 日,PTA 开工率至 85.06%,较上周末的 83.81%上涨 1.25%，PTA 库存天数月底维持在 2.5 天，较上周持平。主要是恒力石化 2 号 220 万吨/年 PTA 装置于 6 日重启。后期汉邦石化 2 号 220 万装置计划于 20 日左右重启，新疆中泰 120 万吨/年新装置投产在即。对于下周来说市场压力重重。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（天）

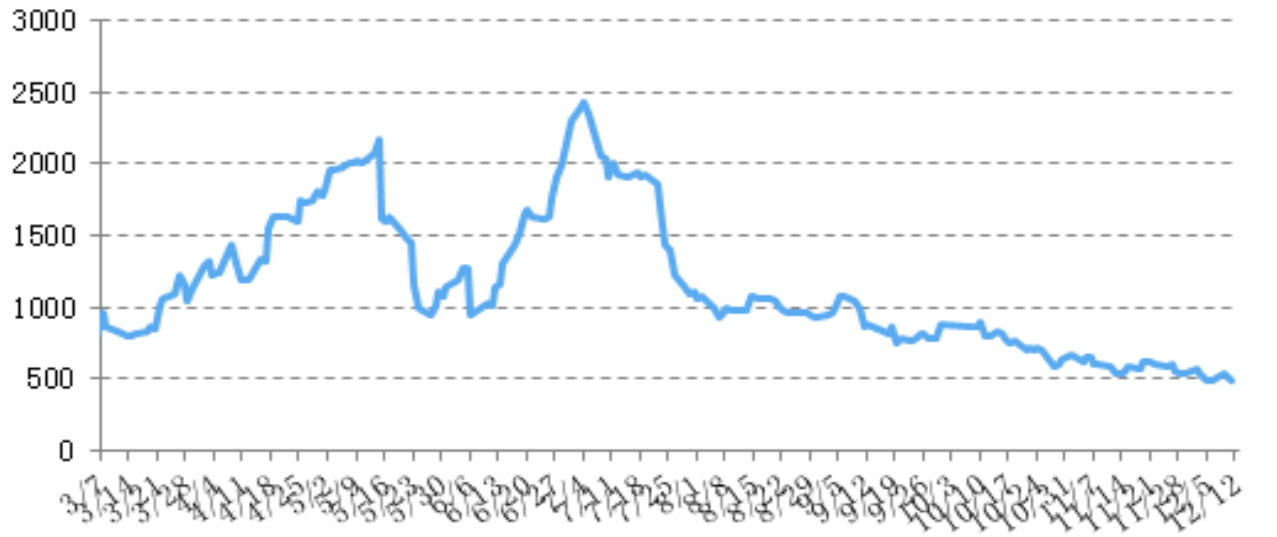


数据来源：wind、国元期货

4、PTA 加工费持续下滑　进口料变化不大

本周末，PTA 工厂加工费维持在 480 元/吨，较上周末 500 元/吨，下滑 20 元/吨，跌幅达到 4%。按照当前的 814 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 4850 元/吨，较上周基本上变化不大。

图表 11：PTA 加工费（元/吨）

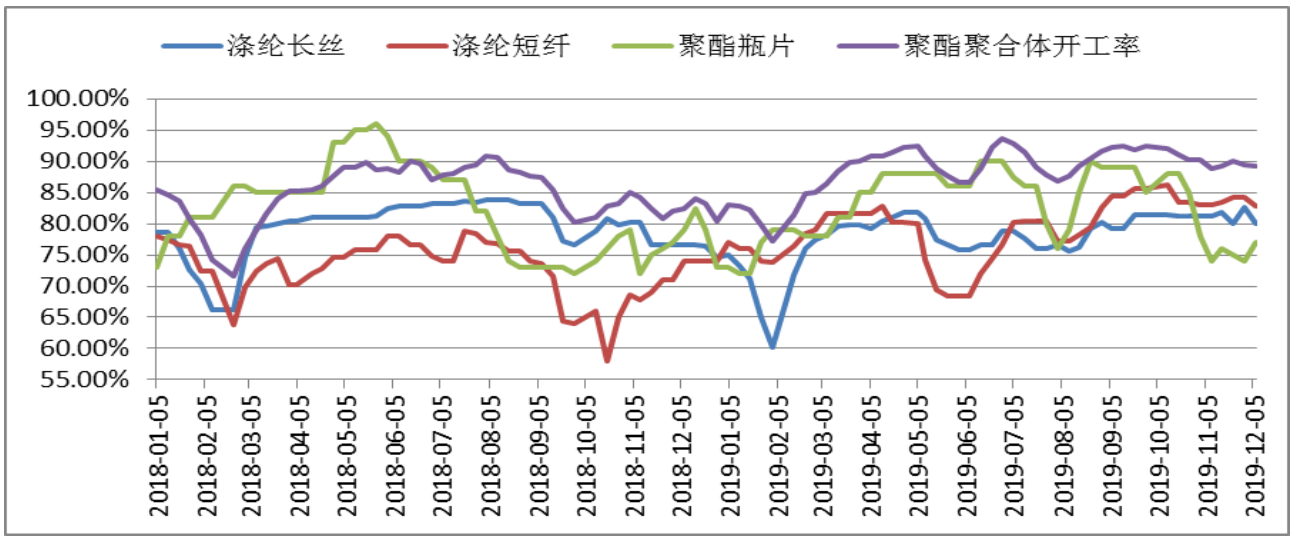


数据来源：隆众石化、国元期货

5、下游装置开工率下滑

当前下游聚酯工厂伴随现金流亏损面积的逐步扩大，库存压力递增。市场消息聚酯工厂及织造企业减停产时间将进一步提前，短期对 PTA 市场或存在一定的利好支撑，但是相对有限。据统计截止 12 月 13 日，国内聚酯负荷达到 87.6%较上周末 89.2%下滑 1.6%；涤纶长丝的开工率达到 79.2%，较上周末 82.2%下滑 3%；涤纶短纤的开工率达到 82.8%，较上周末的 84.8%下滑 2%；聚酯瓶片的开工率达到 77%，较上周末持平。

图表 12：下游装置开工率



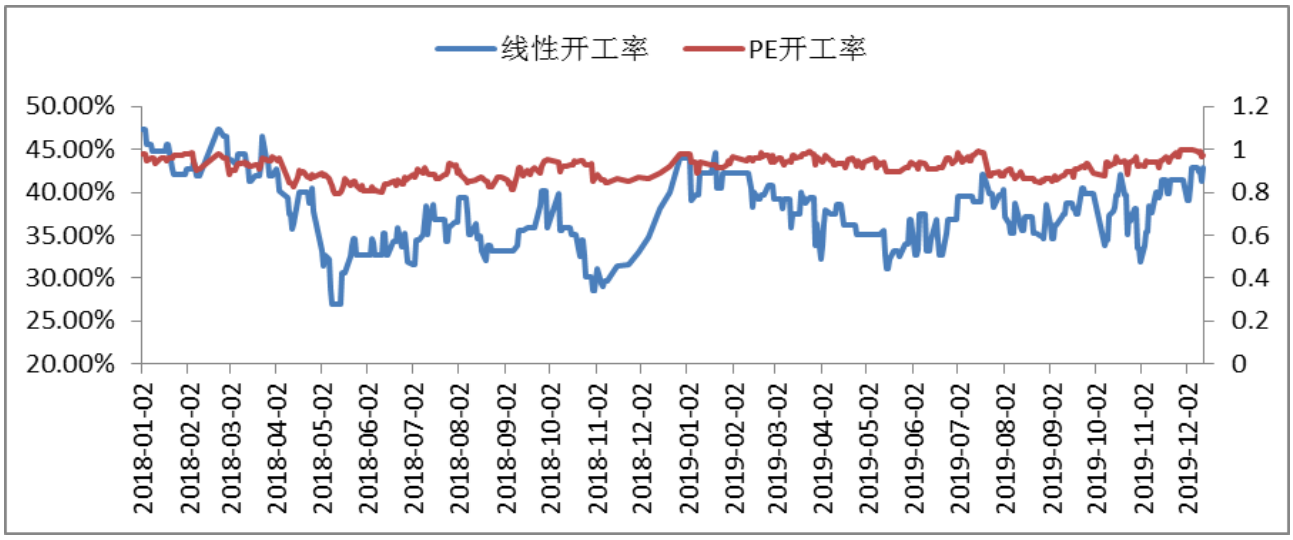
数据来源：wind、国元期货

（三）塑料、PP 市场供需分析情况

1、聚烯烃装置开工率涨跌不一

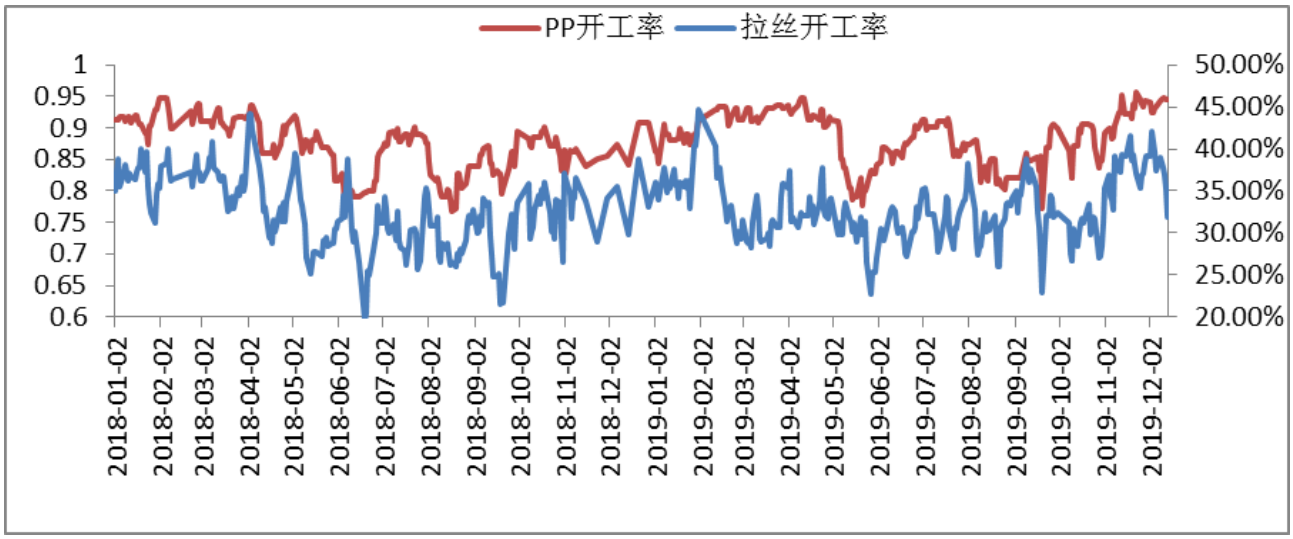
截止 12 月 13 日，国内 PE 开工率达到 97.31%，较上周末 99.68%下滑 2.37%，LLDPE 开工率达到 42.96%较上周末的 42.96%持平。国内 PP 开工率达到 94.4%，较上周末的 93.46%上涨 0.94%，拉丝开工率达到 31.85%，较上周末的 37.37%下滑 5.52%。

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

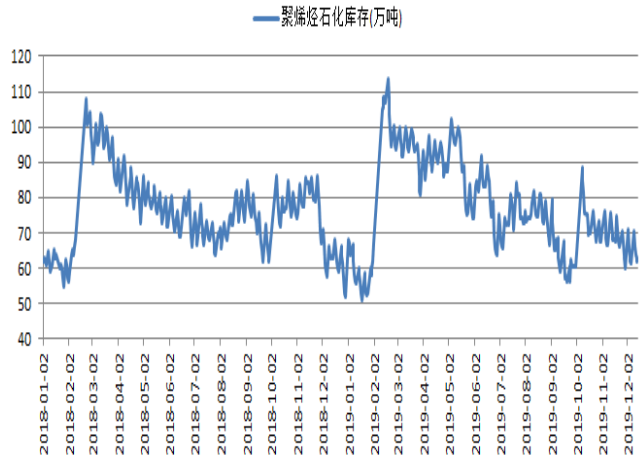


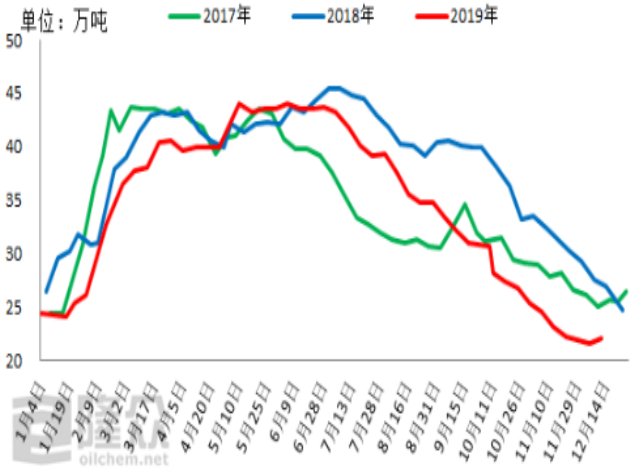
数据来源：卓创石化、国元期货

2、聚烯烃两油库存及港口库存微涨

截至 12 月 13 日，石化库存 62 万吨左右，较上周末的 61.5 万吨上涨 0.5 万吨，涨幅达到 0.81%，同比上一年的 63.5 万吨，同比下滑 2.36%。聚烯烃港口库总量在 22.14 万吨，较上周环比增加 0.6 万吨，涨幅达到 2.79%；较去年同期同比减少 4.73 万吨，跌幅达到 17.6%。

图表 15：聚烯烃石化库存图及港口库存图（万吨）



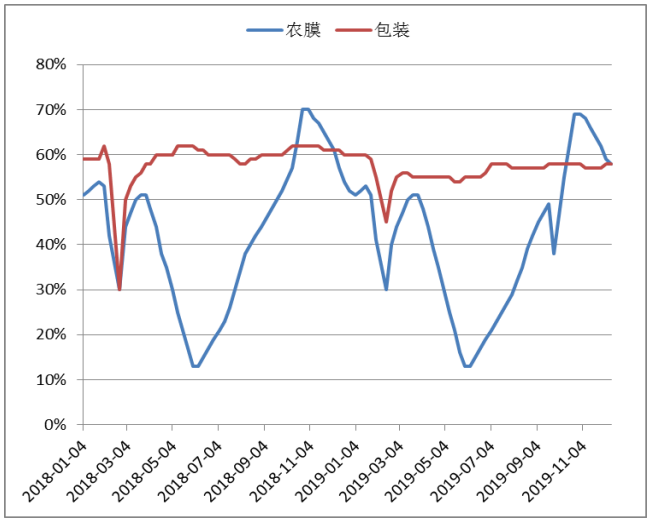


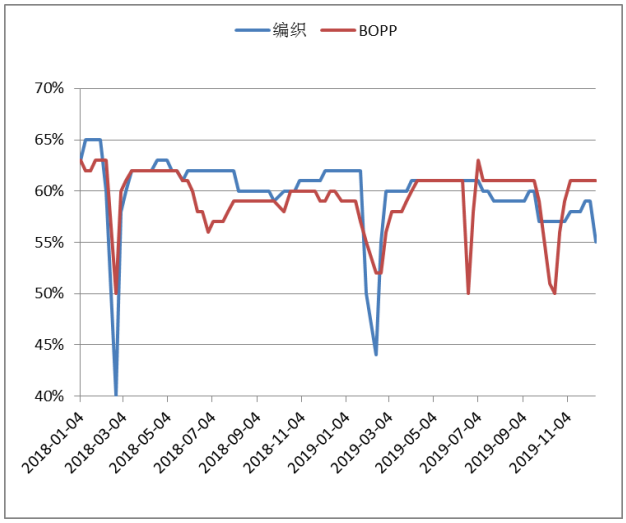
数据来源：隆众石化、国元期货

3、下游装置略有下滑

截止 12 月 13 日，PE 下游农膜和包装膜的开工率分别为 58%，较上周末的 59%和 58%来看下滑 1%和持平，主要是各地农膜已完成备货；PP 下游编制行业和 BOPP 行业开工率分别达到 55%和 61%，较上周末 59%和 61%下滑 4%和持平。

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：

近期泰国南部天气逐渐好转，原料释放速度加快，加工厂利润高位，生产积极性高涨，或对后期产量存增长预期。而国产胶陆续进入停割周期，虽进口胶 11 月库存环比均出现上涨，抵消了市场的利好支撑，叠加下游轮胎开工走低，短期天胶市场维持窄幅震荡的概率偏大。

PTA:

本月中下旬新疆中泰 120 万吨/年装置，以及 12 月 28 日预期投产的恒力四期 250 万吨/年的装置即将投产，对市场有一定的利空指引。而近期聚酯多家龙头企业召开减产会议，计划春节期间减产约 30%。受此消息影响，PTA 价格上涨略显乏力，窄幅震荡的概率偏大。

塑料、PP:

年前国内检修装置较少，国内进口维持正常供应，市场整体供应充足，积极去库为主。而下游采购谨慎，维持小单采购，低价原料部分成交。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 RU2005 合约日 K 线图上看，本周期价维持高位震荡，伴随增仓，短期市场有考验 13000 一线支撑的预期。若能有效下破，下方仍有向下空间。前期在 13000 区轻仓参与反弹多单，建议止盈离场。

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 TA2005 合约日 K 线图上看，本周期价一路上行，市场重心不断上移，伴随大幅增仓。短期市场有考验上方 5000 区压力的预期，未入场者关注压力的有效性参与。

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 L2005 合约日 K 线图上看，本周期价围绕 60 日均线窄幅震荡，伴随大幅增仓。短期围绕 60 日均线震荡的概率偏大，观望为主。

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 PP2005 合约日 K 线图上看，本周期价在上方压力线处承压下行，伴随增仓放量，符合预期。短期压力线之下震荡的概率偏大。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；未入场者反弹试空为主。

五、基差分析及操作建议

橡胶

云南国营全乳胶 SCRWF（RU 主力合约）基差

截止 12 月 13 日，RU 主力合约收盘价至 13120 元/吨，云南国营全乳胶(SCRWF) 的市场价至 12350 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-770，前期已入场者继续做基差缩小， -1000 以下继续持有，否则止盈离场。

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（PTA 主力合约）基差

截止 12 月 13 日，TA 主力合约收盘价至 4794 元/吨，CCFEI 价格指数:PTA 的内盘报价至 4795 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-79，已入场者可继续做基差扩大，-100 以下止损离场。

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（L 主力合约）基差

截止 12 月 13 日，L 主力合约收盘价至 7275 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 175，前期在 0 一线已入场者做基差扩大的，不破 400 一线建议止盈离场。

图表 23：塑料基差价格走势图

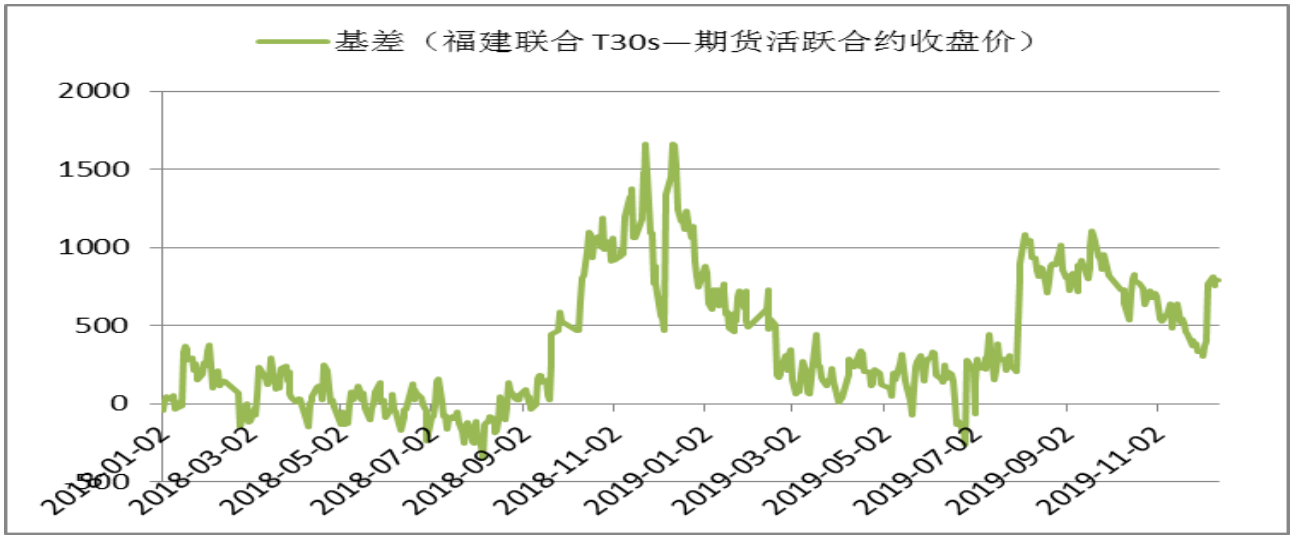
数据来源：国元期货

PP

福建联合 T30s（PP 主力合约）基差

截止 12 月 13 日，PP 主力合约收盘价至 7557 元/吨，福建联合 T30s 的出厂价至 8350 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 793，未入场者仍可继续入场做基差扩大，目标 1000。

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