

化工策略月报

国元期货研究咨询部

化工系列

终端需求不佳 PTA 反弹有限

橡胶：当下国内市场进口胶供应依然较为充裕，而国产胶因产地天气等因素影响相对偏紧，5 月份国内库存仍存上行预期。而下游市场整体需求缓慢，叠加出口受限，供需矛盾依旧尖锐，大幅改善的概率相对偏低，在 10000 区宽幅震荡的概率相对较大，时刻关注国内天胶社会库存。

PTA：目前国内终端市场消费信心整体低迷，消费能力始终有限。而国外部分大厂已停车放假，市场一片迷茫。虽然聚酯市场整体开工率较前期略有好转，但是在终端没有较好的消费拉动下，市场的整体去库存能力有限。而上游成本对 PTA 支撑力度尚显薄弱，持续性大幅走高的概率相对偏低，低位小幅反弹为主，而反弹空间受基本面制约或将有限。

塑料、PP：4 月末两油石化库存降至中等水平，但随着五一小长假的累库，叠加当下油制利润高企，企业推迟检修的概率相对较高，市场库存压力仍然较大。而月末 PP 纤维比例下降，拉丝生产比例也大幅回升，但仍低于 2019 年同期，短期大幅走低的概率也相对偏低，宽幅震荡为主，谨慎操作。

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	3
(一) 期货市场回顾	3
(二) 现货市场回顾	4
二、重要事件	5
三、基本面分析	6
(一) 5 月原油供需略有改善 底部尚需确认	6
(二) 橡胶市场供需分析情况 :	8
(三) PTA 市场供需分析情况 :	12
(四) 塑料、PP 市场供需分析情况 :	16
(五) 小结	20
四、技术分析	21
五、基差分析及操作建议	23

附 图

图表 1 本月能源化工内外盘收盘情况.....	3
图表 2 天胶和 PTA 成交量及持仓量情况.....	3
图表 3 塑料和 PP 成交量及持仓量情况.....	4
图表 4 能源化工现货市场情况.....	4
图表 5 天胶和 PTA 现货市场、出厂价格走势.....	4
图表 6 塑料和 PP 现货成交价格走势.....	5
图表 7 WTI 主力合约日 K 线图.....	7
图表 8 布伦特主力合约日 K 线图.....	8
图表 9 天然橡胶库存期货及可用库容量.....	9
图表 10 全钢胎及半钢胎开工率图.....	10
图表 11 PX 外盘价.....	12
图表 12 PTA 装置开工率（%）及库存天数（天）.....	13
图表 13 PTA 加工费（元/吨）.....	14
图表 14 PTA 下游装置开工率.....	15
图表 15 PE 装置开工率.....	17
图表 16 PP 装置开工率.....	17
图表 17 聚烯烃石化库存图及港口库存图（万吨）.....	18
图表 18 PE 和 PP 下游装置开工率（%）.....	19
图表 19 PE 和 PP 油制和煤制成本.....	19
图表 20 RU 主力合约日 K 线图.....	21
图表 21 TA 主力合约日 K 线图.....	21
图表 22 塑料主力合约日 K 线图.....	22
图表 23 PP 主力合约技术分析图.....	22
图表 24 天胶基差价格走势图.....	23
图表 25 PTA 基差价格走势图.....	24
图表 26 塑料基差价格走势图.....	25
图表 27 PP 基差价格走势图.....	25

一、橡胶、塑料、PP、PTA 月度行情回顾

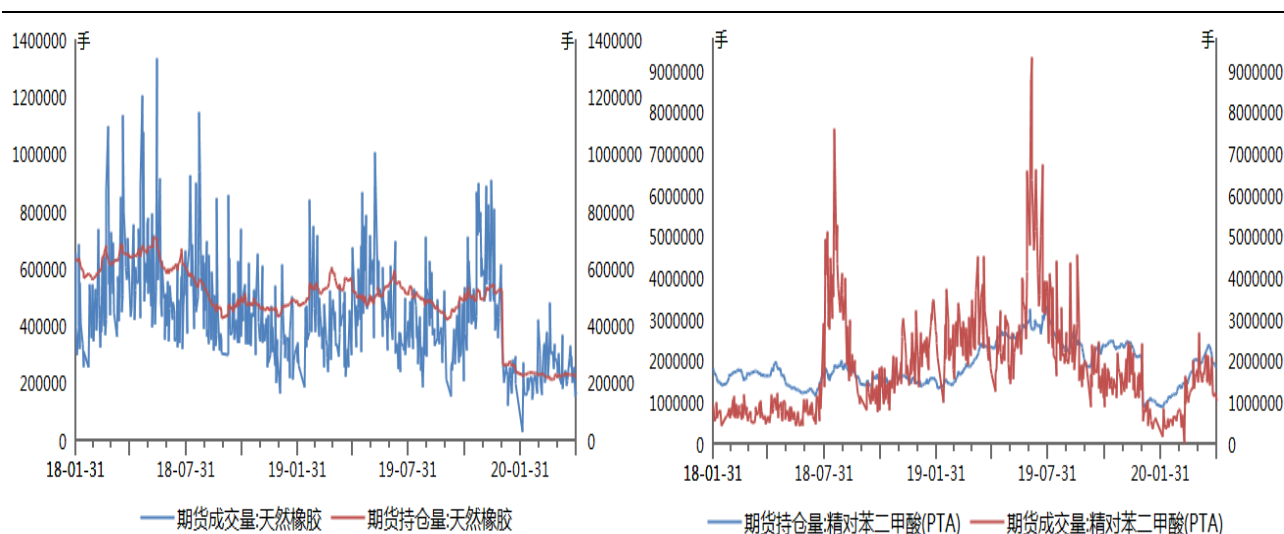
(一) 期货市场回顾

图表 1 本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
WTI 主力	20.1	19.09	-1.01	-5.02%	28.6 万	-32.5 万
布伦特主力	29.3	26.66	-2.64	-9.01%	46.7 万	17.1 万
日胶近月	145.2	147.8	2.6	1.79%	5102	3242
RU2009	9680	9965	285	2.94%	167750	17337
LL2009	5505	6180	675	12.26%	328375	10014
PP2009	5819	7000	1181	20.3%	430440	15.1 万
TA2009	3342	3418	76	2.27%	1271814	21.8 万

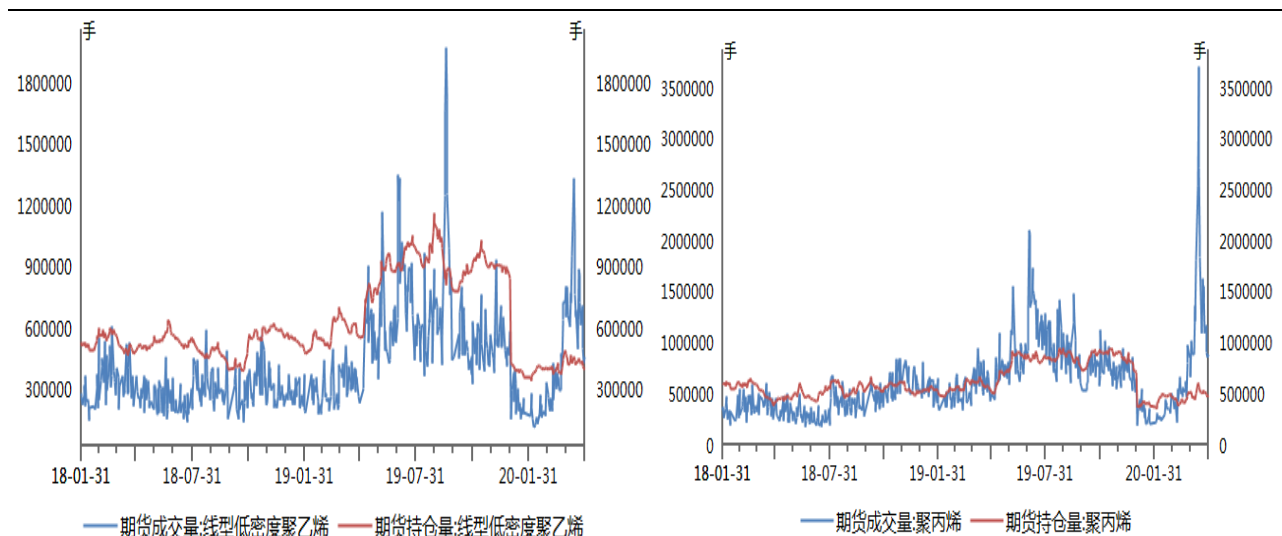
数据来源：wind 国元期货

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

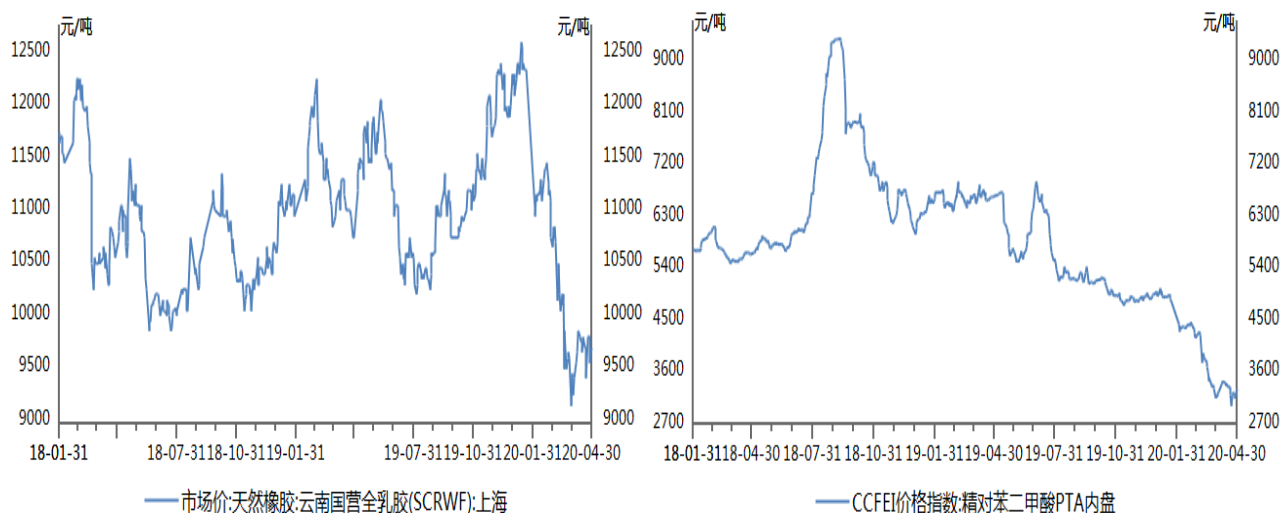
(二) 现货市场回顾

图表 4 能源化工现货市场情况

品种	地区	上月	本月	周涨跌	周涨跌幅(%)
RU	华东	9550	9675	125	1.31%
LL	华东	6000	6225	225	3.75%
PP	华东	6500	7550	1050	16.15%
TA	华东	3240	3200	-40	-1.23%

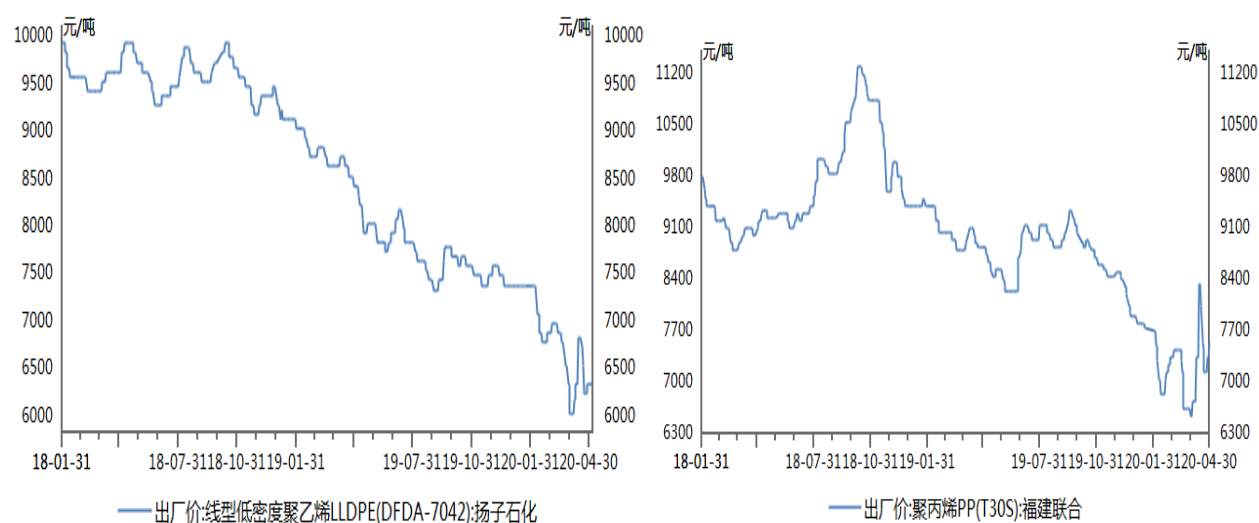
数据来源：wind、国元期货

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、据悉沙特已经开始削减石油产量，较 OPEC+ 达成的 5 月 1 日减产实施日期提前。
- 2、美国和英国宣布正式启动贸易谈判。英美首轮贸易谈判将在 5 月 6-15 日期间举行。

3、美联储布拉德：当前失业率在 15%-20%，可能会升至 20%以上；如果经济在下半年疲软，我们会看到出现一些新问题。

4、美国得州原油监管机构放弃采取欧佩克式的减产配额，驳回了减产动议。

5、据科特迪瓦 4 月 22 日消息，最新公布的临时港口数据显示，科特迪瓦 1-3 月出口天然橡胶 318,779 吨，较上年同期增加 58%。科特迪瓦是非洲重要的天然橡胶生产国。近些年科特迪瓦橡胶出口连年增加，因农户受稳定的收益驱使，将播种作物从可可转为橡胶。

6、为了维持橡胶价格的长期稳定，橡胶管理局支持胶农橡胶树更新种植，或者种植其他农作物。计划每年更新 40 万莱，每莱给予 16,000 铢的补贴。在推动增加国内橡胶使用量上，近期橡胶管理局合作投资 5 亿铢兴建橡胶手套工厂，并在洛坤府 2 万莱橡胶园打造全球橡胶中心，目前正与农业大学就该项目进行可行性研究，估计今年底即可有结果。

三、基本面分析

（一）5 月原油供需略有改善 底部尚需确认

4 月份的原油可谓是惊心动魄，罕见一词来形容毫不为过。4 月中上旬尽管欧佩克+达成了减产协议，但美国原油库存增加、剩余库存空间紧张以及原油需求出现创纪录的下降，三者共同施压，油价反弹遭遇阻力。

下旬受美国石油市场供应严重过剩、合约即将到期以及产油国是否减产等因素影响，WTI 05 合约原油期货价格于 20 日早盘低开，盘中持续下挫，尾盘加速下跌，收盘时罕见跌入负值，收于每桶-37.63 美元，跌幅超 300%，盘中最低一度跌至每桶

-40.32 美元。油价跌入负值，这是纽约商品交易所 1983 年开设轻质原油期货交易以来从未出现过的现象。

而 21 日凌晨，投资者担心新冠肺炎疫情造成深度经济破坏，恐慌性抛售蔓延至 WTI 原油期货 6 月合约，6 月合约一度下跌近 70%，跌破 6.6 美元/桶创盘中历史新低。

之后特朗普再掀“推特风暴”！特朗普表示已经指示政府关键人物制订一项计划，以向陷入困境的美国石油和天然气行业筹集资金，来应对目前历史性的原油价格暴跌。但是从盘面的反馈来看，市场仍旧不买账，对于全球需求的担忧情绪较浓，原油低位震荡。

OPEC 从 5 月 1 号开始减产，按照 OPEC+ 减产协议，OPEC+ 将联合减产 970 万桶/日。考虑到只能抵消部分需求，所以底部确认还需要一定的时间，不能盲目乐观。从需求端来看，各国正在加大石油储备，其中印度利用低油价储备了 530 万吨战略储备原油；特朗普称美国正在填补战略石油储备。但是海外疫情确诊数据仍未见明显的拐点，需求大幅提升的概率相对偏低，供需关系略有改善。支撑化工品大幅走高的概率相对偏低，还需依靠自身基本面来主导行情走势。

图表 7 WTI 主力合约日 K 线图



图表 8 布伦特主力合约日 K 线图



数据来源：文华财经 国元期货

(二) 橡胶市场供需分析情况：

1、 天胶行情走势回顾

天胶4月初在年内最低点9360区受到支撑走出了一波反弹行情，但是反弹幅度不佳。之后从4月中旬至月底基本上围绕10000区宽幅震荡。主要是基于基本面和全球大的偏空氛围，造成短期价格维持震荡。后期在基本面无有效改善的前提条件下，继续围绕10000区宽幅震荡的概率相对较大。

2、国外主产区出口恢复 国内主产区割胶时间推迟

据泰国4月22日消息，泰国橡胶管理局代理局长卡宗乍22日透露，自马来西亚4月初重启边境沙道口岸和巴东勿刹口岸之后，使得泰马火车运输业务得以恢复。该情况将推动泰国橡胶出口马来西亚，同时中国在新冠肺炎疫情好转之后允许部分行业复工，都是泰国橡胶工业出现好转的趋势，将使得橡胶用量大幅增加。而且泰国产区雨水偏少，推迟开割预期不强。

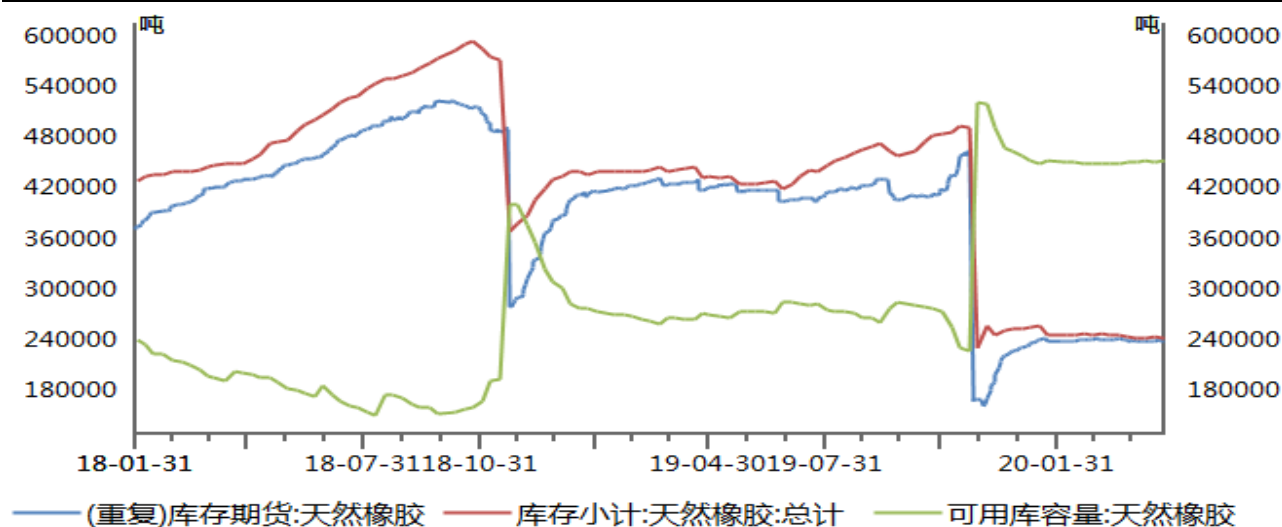
国内云南方面，干旱和白粉病情况前期较为严重，近期稍微缓解。孟定有少量开割，较大范围开割乐观预期在5月上旬，否则会推迟至5月底，并且需要继续关注降水情况。海南方面，受前期温度较高影响，部分产区橡胶树叶出现问题，大面积开割将推迟。目前仅有南部地区少量开割，大范围开割预计延迟至5月中旬左右。

3、期货库存变化不大 青岛地区峰值预期在5月中旬

截止4月末，天然橡胶期货库存达到23.52万吨，较上月末23.67万吨下滑0.63个百分点；可用库容量达到45.08万吨，较上月末44.93万吨上涨0.33个百分点；库存小计达到23.97万吨，较上月末24.25万吨下滑1.15个百分点。

截至4月中旬，青岛地区保税库存小幅回落，一般贸易库存大幅增加，预计峰值在5月中旬。当前青岛地区仓库入库率和出库率较上周期均上涨。

图表 9 天然橡胶库存期货及可用库容量



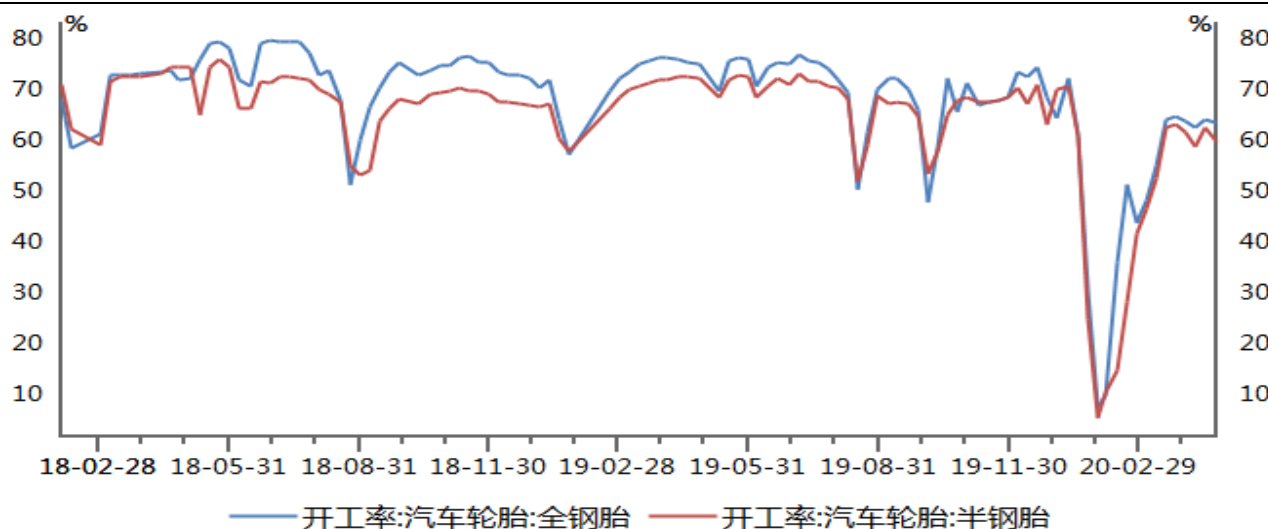
数据来源：wind、国元期货

4、国内轮胎降负减压 产量大幅走低

由于一季度末至二季度初全球疫情大面积爆发，而国内汽车行业恢复缓慢，轮胎市场整体需求缓慢提升，而出口受阻，造成企业不得不转战国内，市场竞争压力骤增，库存持续上涨。为控制成品库存，山东部分企业适当下调开工率，个别工厂安排停产检修。统计，本月末半钢胎厂家开工率为 59.48%，环比下跌 3.26%，同比下跌 12.5%；全钢胎厂家开工率为 63.18%，环比下滑 1.11%，同比下跌 11.66%。

据国家统计局最新公布的数据显示，中国 3 月外胎产量为 7140.4 万条，同比下降 7.8%。另外，1-3 月累计生产外胎 15205.9 万条，同比下降 19.4%。中国 3 月合成橡胶产量为 57.3 万吨，同比增加 1.1%。另外，1-3 月累计生产合成橡胶 148.4 万吨，同比下滑 3.3%。

图表 10 全钢胎及半钢胎开工率图



数据来源：wind、国元期货

5、业内继续下调全球汽车销量 市场复苏缓慢

尽管当前汽车行业已经开始准备复工复产，在新冠病毒疫情全球大流行的情况下，市场人士继续下调对全球汽车销量的预测。IHS Markit 于 4 月底表示，预计今年全球轻型车销量将下降 22%至 7030 万辆。在汽车业黯淡前景的背后，是经济陷入了衰退，GDP 已经下降 3%。

当前，东欧等地区的汽车生产已经于 4 月份重新开始，德国等地的汽车经销展厅也逐渐重新开放，但其他汽车市场仍处于全面关闭状态。西欧和中欧的轻型车销量将下降 25%至 1360 万辆。美国地区整车厂基本还处于关闭状态，今年轻型车销量将同比下跌 27%至 1250 万辆。中国今年的汽车需求将下滑约 16%或更多。

6、 3 月份进口量持续走高

2020 年 3 月天然橡胶进口量 48.46 万吨，同比上涨 1.1 万吨，涨幅 2.53%，其中标准胶进口 19.90 万吨，混合胶进口 28.04 万吨，复合胶进口 0.52 万吨。2020 年 1-3 月累计进口量 132.48 万吨，较去年同期上涨 4.01%。

3 月中国天然橡胶进口前 3 国家是泰国、马来西亚、越南。3 月份中国自泰国进口量为 30.99 万吨，同比上涨 2.03%，国内进口量仍维持涨势。国内 4 月份计划到港量依旧较多，库存仍处上行周期。

（三）PTA 市场供需分析情况：

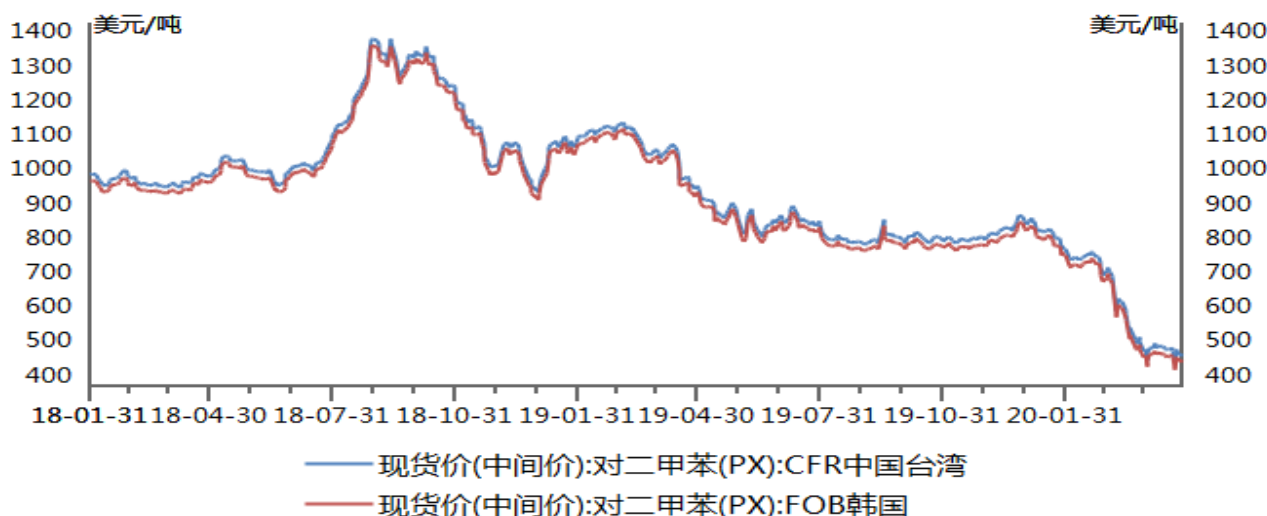
1、PTA 行情走势回顾

4 月 PTA 走出了“反 V”字型走势。上半月的上涨主要是原油、聚烯烃的大幅反弹带动，以及厂家在做高加工费的局势下造成价格小幅反弹。之后原油大幅下挫，聚烯烃炒作降温，聚酯回归理性，价格一路下挫，并创历史以来新低。目前终端市场整体恢复缓慢，难以改变供大于的弱势格局，低位弱势震荡为主。

2、PX 低位震荡

4 月由于原油市场波动较大，PX 价格维持宽幅震荡。若无较大的改善，后期继续维持低位震荡为主。截止 4 月 27 日，亚洲 PX 市场收盘价 453 美元/吨 CFR 中国和 433 美元/吨 FOB 韩国 较上月末分别下滑 3.82 和 4 个百分点。月内最低值分别为 433 美元/吨和 413 美元/吨，主要是原油的大幅下挫。5 月 ACP 商谈失败，最终商谈范围 410-470（美元/吨 CFR 亚洲），报价相差甚远。

图表 11 PX 外盘价



数据来源：wind、国元期货

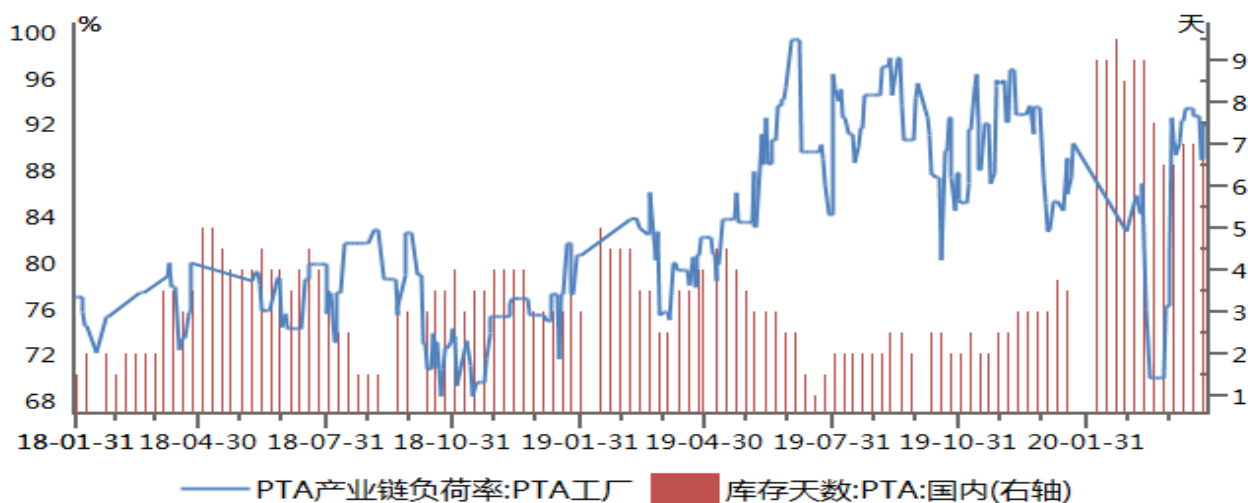
3、国内外 PX 装置开工整体走高

截止 4 月末，国内 PX 装置开工率 91.9%，较上月末 85.81% 上涨 6.09 个百分点，主要是因为前期检修的装置已陆续重启，亚洲开工率在 79.55%，较上月底的 77.47% 上涨 2.08%，主要是因为国内开工率走高带动亚洲整体上涨。海关统计，2020 年 3 月我国 PX 当月进口量为 124.68 万吨，累计进口量为 376.04 万吨，进口量环比下降 7.99%，进口量同比下降 13.44%。2019 年 3 月我国 PX 当月出口量为 20 吨，累计出口量为 21 吨。

4、PTA 装置大幅走高 库存增加

截止 4 月末，PTA 开工率至 91.41%，较上月末 81.25% 上涨 10.16 个百分点，PTA 库存天数维持 7.5 天，较上月末上涨 15.38%。主要是新疆中泰昆玉 120 万吨/年装置提升至 8 成；富海创 450 万吨/年装置已重启至 9 成；逸盛宁波 200 万吨/年 PTA 装置和亚东石化 75 万吨/年装置已重启。

图表 12 PTA 装置开工率（%）及库存天数（天）

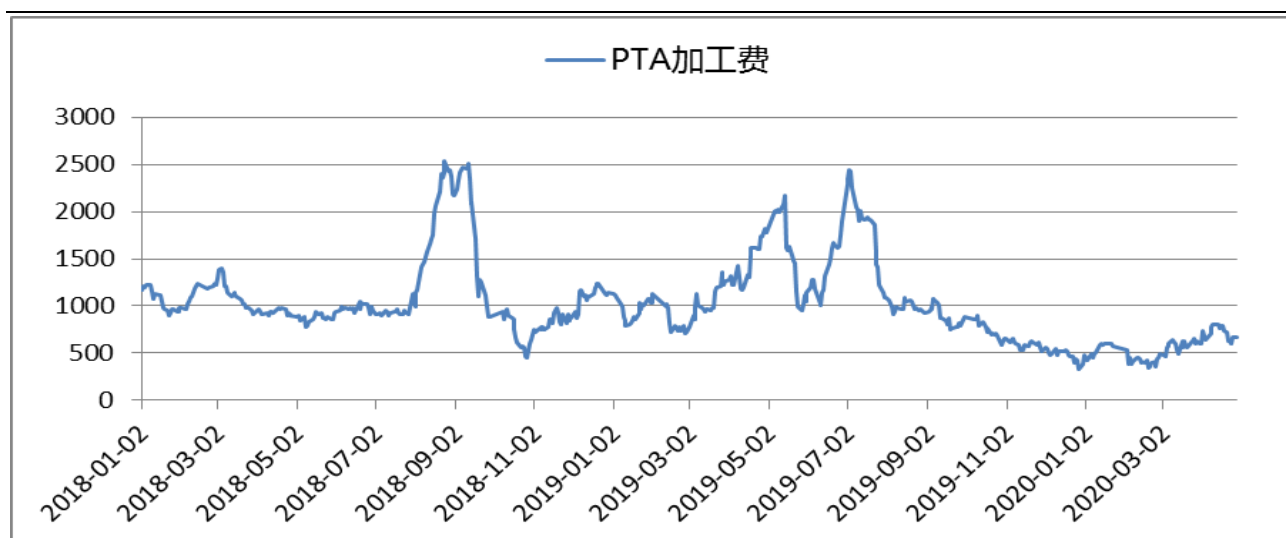


数据来源：wind、国元期货

5、4 月份 PTA 加工费上移 成本重心下滑

本月 PTA 工厂加工费和价格走势一致。截止月末,PTA 月平均加工费维持在 710 元/吨,较上月平均值 580 元/吨上涨 22.41 个百分点。按照当前 453 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 2920 元/吨,较上月末成本线下滑 10.15 个百分点。

图表 13 PTA 加工费 (元/吨)

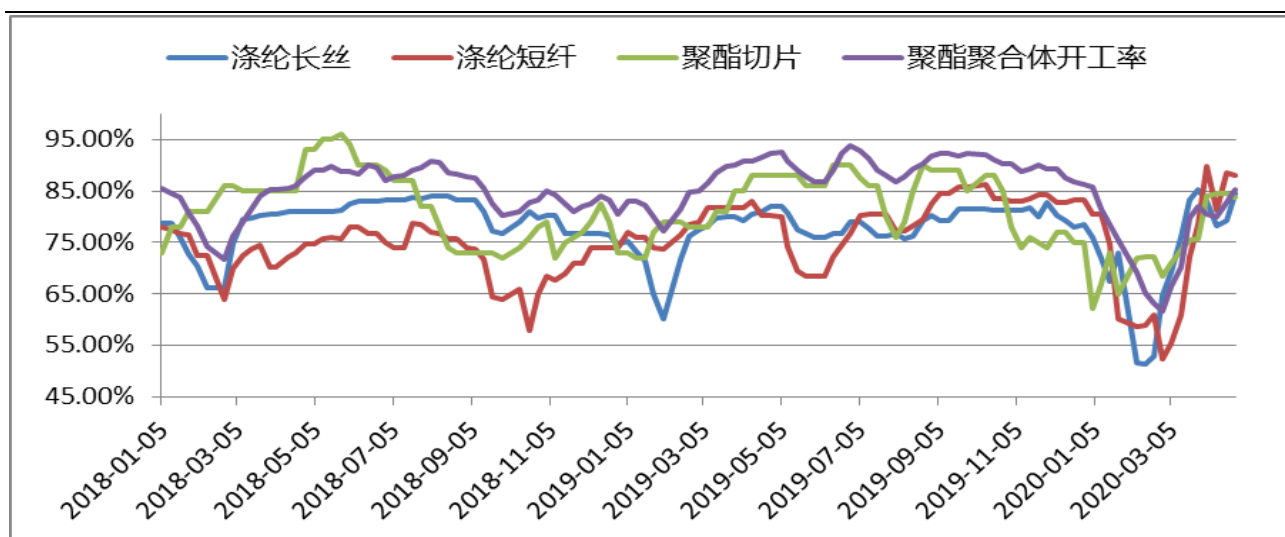


数据来源：wind、国元期货

6、终端开工率略有下滑 聚酯开工率涨跌不一

截止 4 月末，终端织机开工率略有好转至 54.54%，较上月末 67.57% 环比下滑 13.03 个百分点。聚酯整体开工率维持在 85.18%，较上月末 80.46% 上涨 4.72%；涤纶长丝开工率较上月上涨 1.53 个百分点至 84.4%；涤纶短纤开工率较上月下滑 1.79% 至 88.05%，聚酯切片下滑开工率较上月基本持稳至 83.84%。

图表 14 PTA 下游装置开工率



数据来源：wind、国元期货

7、终端市场整体恢复缓慢

由于疫情影响，欧美国家接连“封国封城”，出口运输链条几乎中断，需求大幅萎缩。在欧美退单潮的沉重打击之下，中国的纺织服装厂都在纷纷“自救”。但国内目前消费信心整体低迷，消费能力始终有限。

4 月 22 日，中国服装协会、中国家用纺织品行业协会、中国纺织贸促会与全球其它数十间行业组织一起签署了一项“新冠疫情行业联合声明”，向各国和各地区政府、利益相关方和供应链伙伴就解决行业经济困难提出呼吁。该声明呼吁包括 G20 集团成

员国和非 G20 成员国家采取积极行动来帮助和支持纺织品行业。

8、进口量大幅下滑 出口量大幅走高

海关统计，2020 年 3 月我国 PTA 当月进口量为 2.46 万吨，累计进口量为 13.51 万吨，进口量环比下跌 77.69%，进口量同比下跌 59.34%，累计进口量比去年同期下跌 19.42%。2020 年 3 月我国 PTA 当月出口量为 10.57 万吨，累计出口量为 18.52 万吨，出口量环比上涨 32.87%，出口量同比上涨 91.06%，累计出口量比去年同期下跌 1.96%。

（四）塑料、PP 市场供需分析情况：

1、聚烯烃走势回顾

4 月份的聚烯烃在整个大宗商品市场来看是比较惊艳的。主要原因在于全球疫情的全面爆发，导致口罩市场需求火爆，超额利润刺激下，生产企业纷纷转产导致拉丝排产急剧压缩，一度降低至 10% 左右。造成非标市场行情火爆拉动了塑料和 PP 价格的大幅走高。

但是随着价格一路高涨，PP 拉丝和塑料下游市场高价接货意愿不强，以及商务部、海关总署、国家市场监督管理总局发布关于进一步加强防疫物资出口质量监管的公告：加强非医用口罩出口质，聚烯烃价格理性下跌。后续将以宽幅震荡为主。

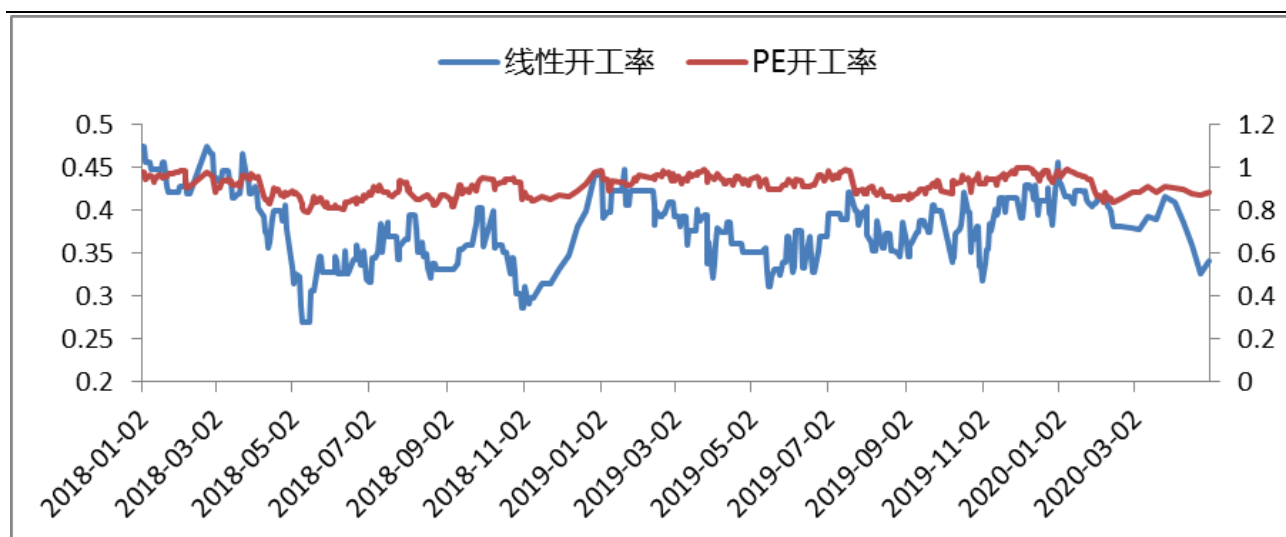
2、4 月份 PP 拉丝料生产比例变化较大 月末缓慢提升

截止 4 月末，聚乙烯企业平均开工率在 88.3%，较上月末 90.3% 下滑 2 个百分点。线性开工率达到 34.13%，较上月末 40.9% 下滑 6.77 个百分点。国内聚丙烯企业平均开工率在 89.51%，较上月末 86.71% 上涨 2.8 个百分点左右，而随着熔喷布事件的降

温，月末纤维比例已从高点 47.93%下降至 37%左右；拉丝生产比例也从最低点 12%回上升至 25%，较上月末基本上持平，但目前仍低于 2019 年同期的 34.14%。

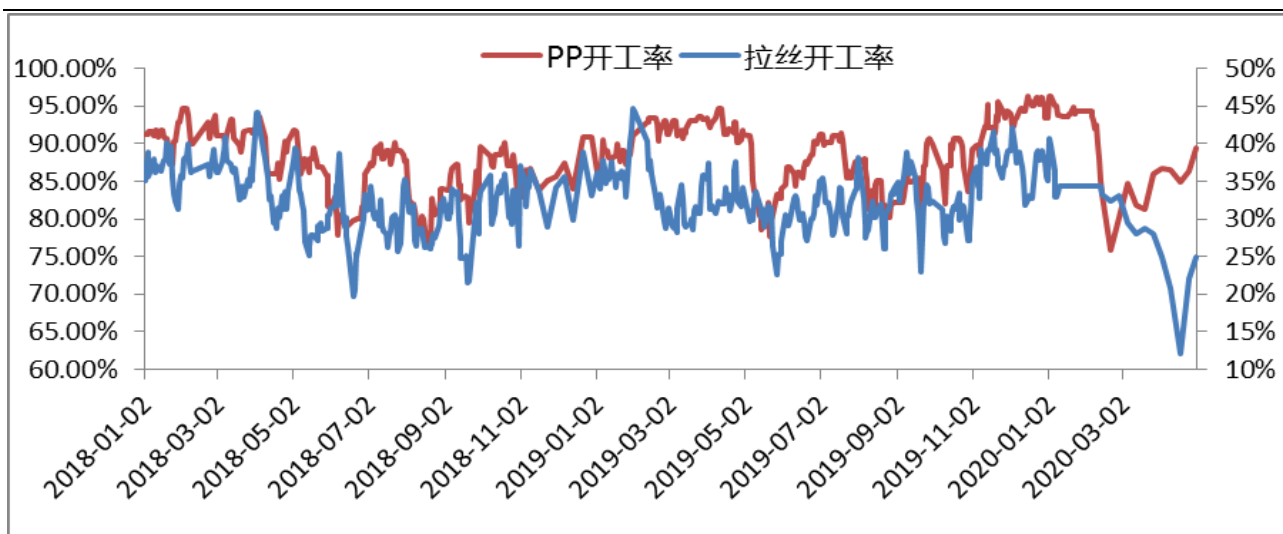
二季度是聚烯烃下游需求淡季，塑料和 PP 集中检修在 5-6 月份，但具体要视实际停车情况而定。尤其是在当前油制烯烃利润在 2000 以上，不排除企业有进一步推迟的可能。

图表 15 PE 装置开工率



数据来源：wind、国元期货

图表 16 PP 装置开工率

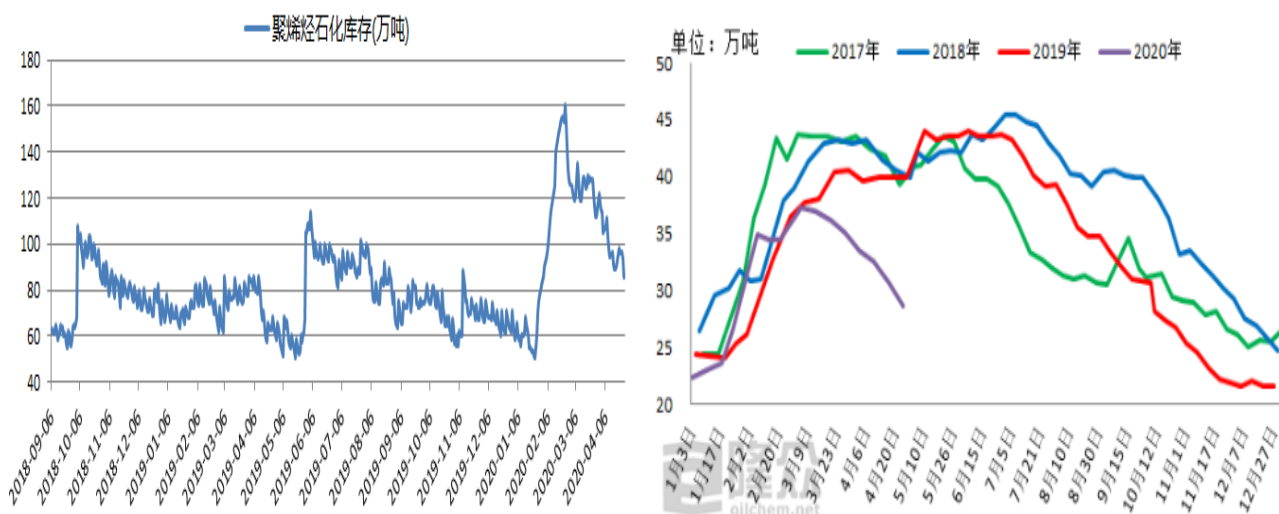


数据来源：wind、国元期货

3、石化库存大幅走低 港口库存位于三年低位

截止4月27日，两油石化库存维持在80万吨，较上月末117.5万吨下滑31.91个百分点，处于年内的最低点。主要是前期价格大幅拉涨，导致聚烯烃石化去库存加速，基本上接近于三分之一。月末聚烯烃港口样本库存总量在28.64万吨，较上月末减少6.39万吨，降幅达到18.24%。同比去年下降11.31万吨，降幅达到28.31个百分点，位于三年以来新低。

图表 17 聚烯烃石化库存图及港口库存图（万吨）

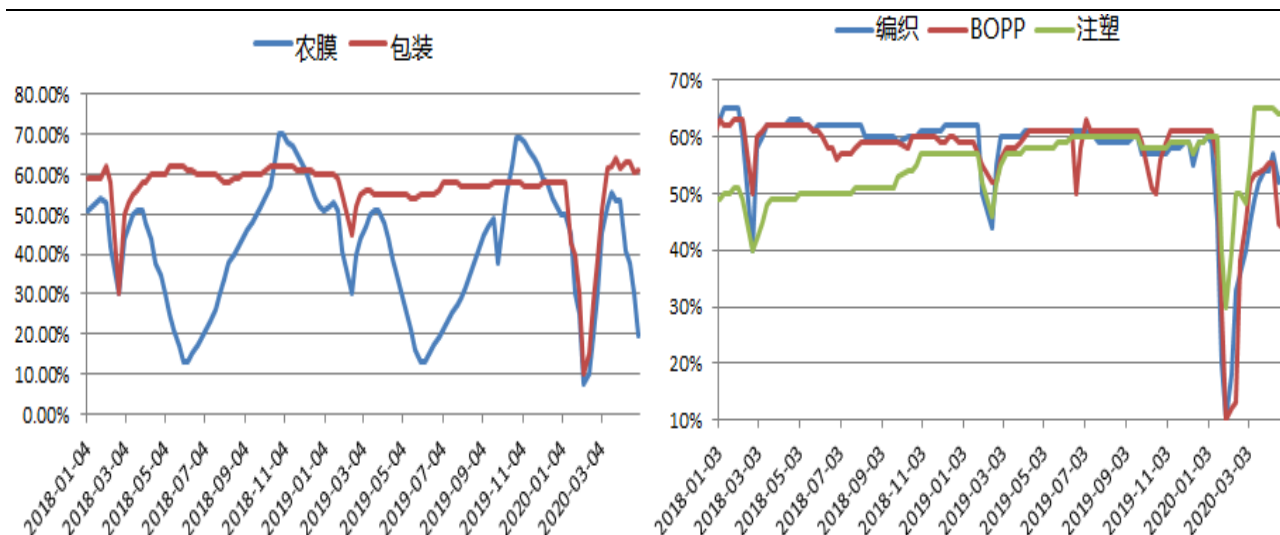


数据来源：隆众石化、国元期货

4、下游市场开工率大幅走低

近期聚烯烃下游市场开工率大幅走低。据统计截止 4 月末，塑料下游农膜企业整体开工率在 19.6%，较上月末 53.6% 下滑 34 个百分点。包装膜企业开工率在 61.1%，较上月末 61.5% 下滑 0.4%。PP 下游编织行业、共聚注塑和 BOPP 行业开工率分别达到 53%、52.96% 和 64%，分别较上月末 54%、65%、54.2% 分别下滑 1%、12.04% 和 9.8%。

图表 18 PE 和 PP 下游装置开工率（%）



数据来源：隆众石化、wind、国元期货

5、聚烯烃成本持续走低

图表 19 PE 和 PP 油制和煤制成本

品种	上月	本月	周涨跌	周涨跌幅（%）
油制线性成本	4037	3885	-152	-3.77%
煤制线性成本	5717	5411	-306	-5.35%
油制 PP 粒料成本	4759	3685	-1074	-22.57%

煤制 PP 粒料成本	6150	5700	-450	-7.32%
------------	------	------	------	--------

6、聚烯烃进口量涨跌不一

2020 年 3 月 PP 粒进口总量 40.27 万吨，同比去年 3 月减少 6.5%；3 月出口总量 7.45 万吨，同比去年 3 月增长 108.1%。2020 年 3 月份 PE 进口 149.25 万吨，较上年同期上涨 2.49%。其中 LLDPE 进口量为 42.39 万吨，较上年同期下滑 9.9%；HDPE 进口量为 77.11 万吨，较去年同期上涨 10.68%；LDPE 进口量为 29.75 万吨，较去年同期上涨 2.91%。2020 年 3 月份 PE 出口总量 3.22 万吨。其中 LDPE 出口量 1 万吨，HDPE 出口量为 1.72 万吨，LLDPE 出口量为 0.5 吨。

（五）小结

天胶：

当下国内市场进口胶供应依然较为充裕，而国产胶因产地天气等因素影响相对偏紧，5 月份国内库存仍存上行预期。而下游市场整体需求缓慢，叠加出口受限，供需矛盾依旧尖锐，大幅改善的概率相对偏低，在 10000 区宽幅震荡的概率相对较大，时刻关注国内天胶社会库存。

PTA:

目前国内终端市场消费信心整体低迷，消费能力始终有限。而国外部分大厂已停车放假，市场一片迷茫。虽然聚酯市场整体开工率较前期略有好转，但是在终端没有较好的消费拉动下，市场的整体去库存能力有限。而上游成本对 PTA 支撑力度尚显薄弱，持续性大幅走高的概率相对偏低，低位小幅反弹为主，反弹空间或将有限。

塑料、PP:

4 月末两油石化库存降至中等水平，但随着五一小长假的累库，叠加当下油制利润高企，企业推迟检修的概率相对较高，市场库存压力仍然较大。而月末 PP 纤维比例下降，拉丝生产比例也大幅回升，但仍低于 2019 年同期，短期大幅走低的概率也相对偏低，宽幅震荡为主，谨慎操作。

四、技术分析

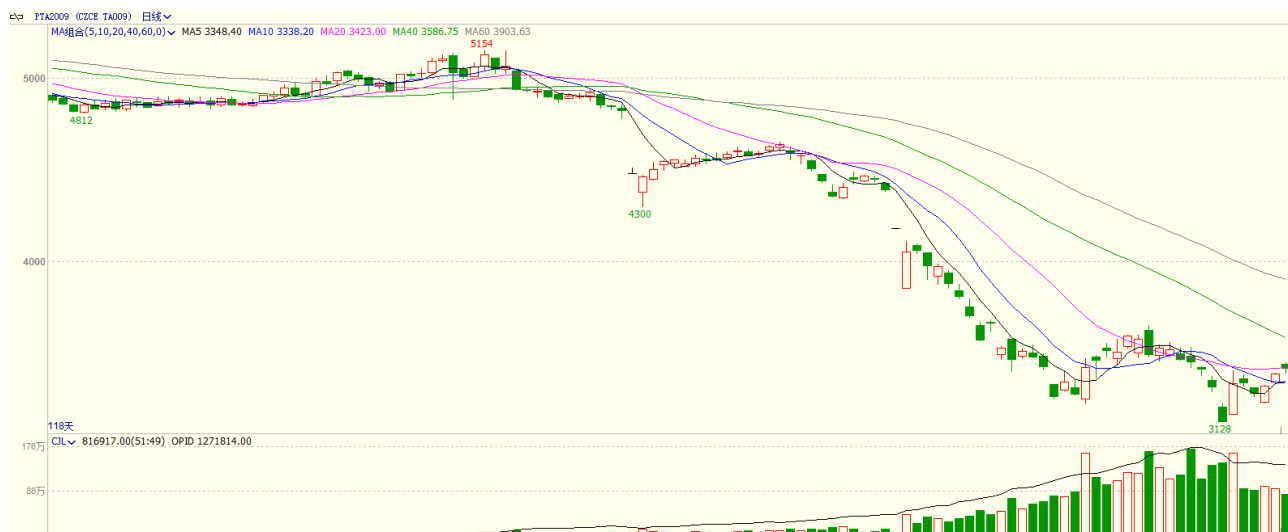
图表 20 RU 主力合约日 K 线图



数据来源：文华财经 国元期货

从上图 RU2009 合约日 K 线图上看，上月初天胶在年内最低点 9360 区受到支撑后走出了一波反弹行情，但是幅度有限。之后从 4 月中旬至月底基本上围绕 10000 区宽幅震荡，主要是多空双方分歧较大，短期市场仍在 10000 区震荡的概率相对较大，谨慎操作。

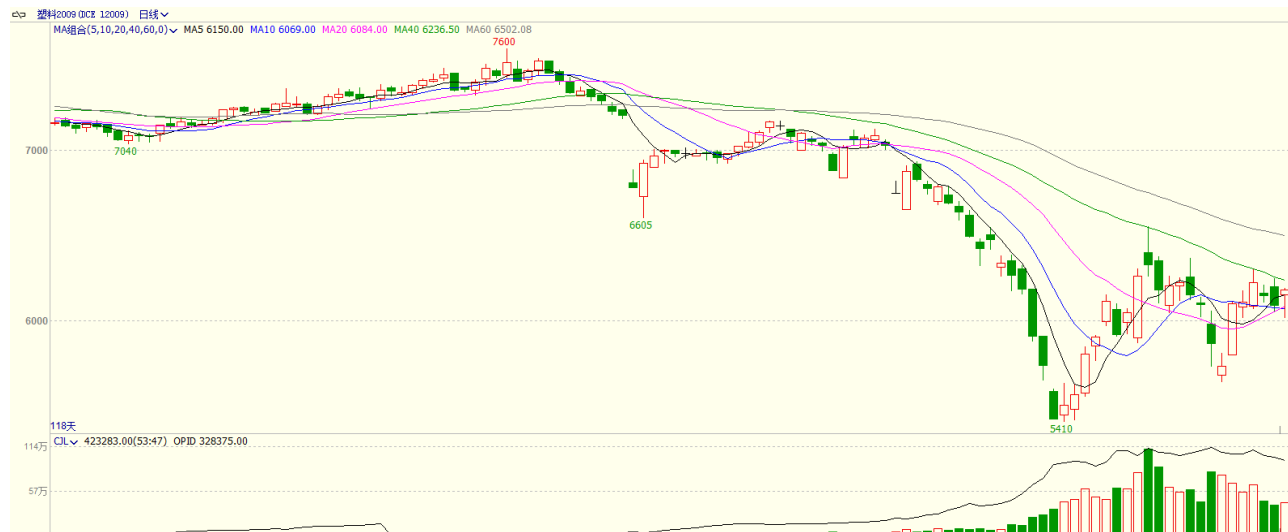
图表 21 TA 主力合约日 K 线图



数据来源：文华财经 国元期货

从上图 TA2009 合约日 K 线图上看，上月期价在 3100-3650 区维持宽幅震荡，其中不乏创历史新低，短期市场在低位维持宽幅震荡的概率相对偏大，谨慎操作。

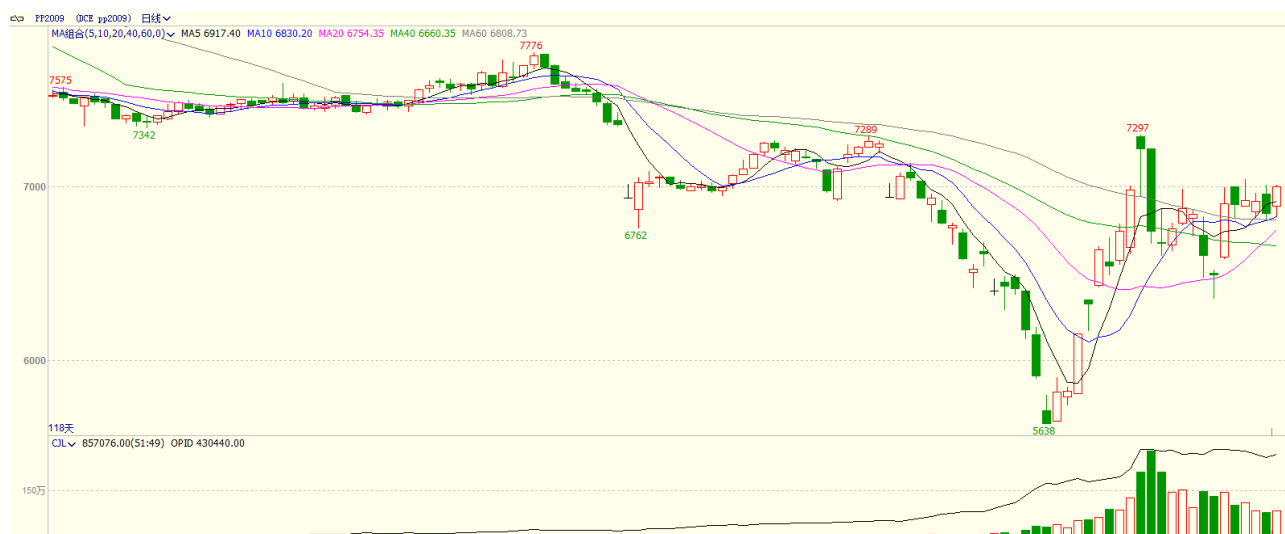
图表 22 塑料主力合约日 K 线图



数据来源：文华财经 国元期货

从上图 L2009 合约日 K 线图上看，上月塑料市场跟随 PP 价格一路走高，之后在日线级别 40 日均线处承压下挫，短期市场仍有考验上方 40 日均线压力预期，不排除进一步上破，支撑 6000 区，谨慎操盘。

图表 23 PP 主力合约技术分析图



数据来源：文华财经 国元期货

从上图 PP2009 合约日 K 线图上看，上月期价开启了一波上涨模式，主要是因为口罩的需求量大拉涨，之后因炒作热度降温，价格下挫。短期市场在 7000 区宽幅震荡的概率相对偏大，谨慎操盘。

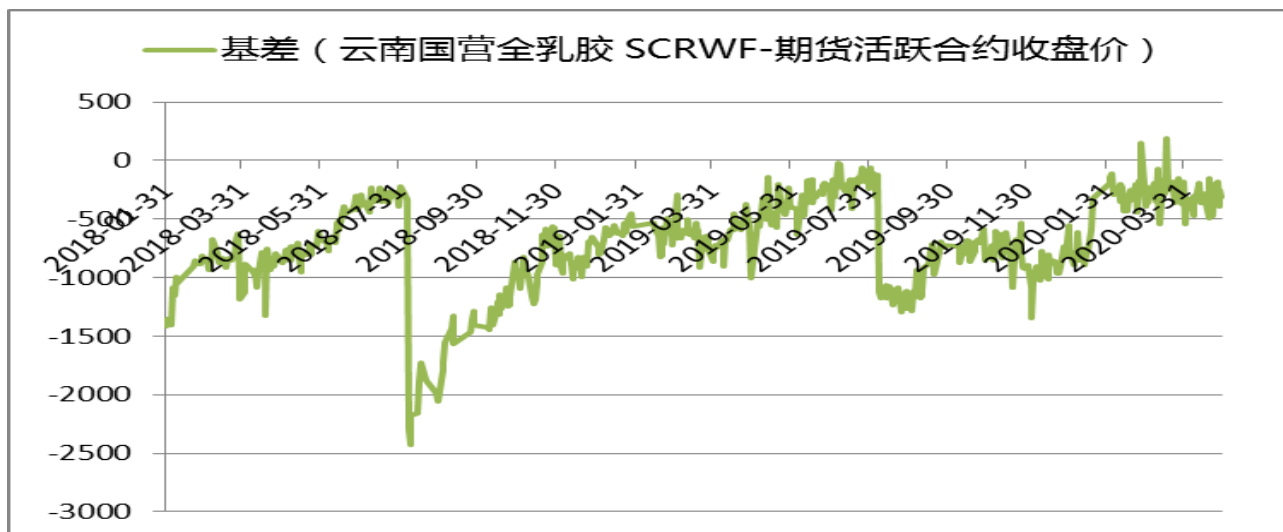
五、基差分析及操作建议

橡胶

云南国营全乳胶 SCRWF (RU 主力合约) 基差

截止 4 月 30 日，RU 主力合约收盘价至 9965 元/吨，云南国营全乳胶 (SCRWF) 的市场价至 9650 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 2020 年 1 月 23 日，达到最大为 215。目前基差达到-315，在 0 —-500 区间宽幅震荡的概率较大。

图表 24 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 4 月 30 日, TA 主力合约收盘价至 3418 元/吨, CCFEI 价格指数:PTA 内盘报价至 3220 元/吨。2018 年至今, 基差在 2020 年 3 月 9 日达到最小值-388; 在 2018 年 9 月 14 日, 达到最大值为 1811 元 /吨; 目前基差在-198。短期在 0 线之下继续震荡的概率偏大。

图表 25 PTA 基差价格走势图



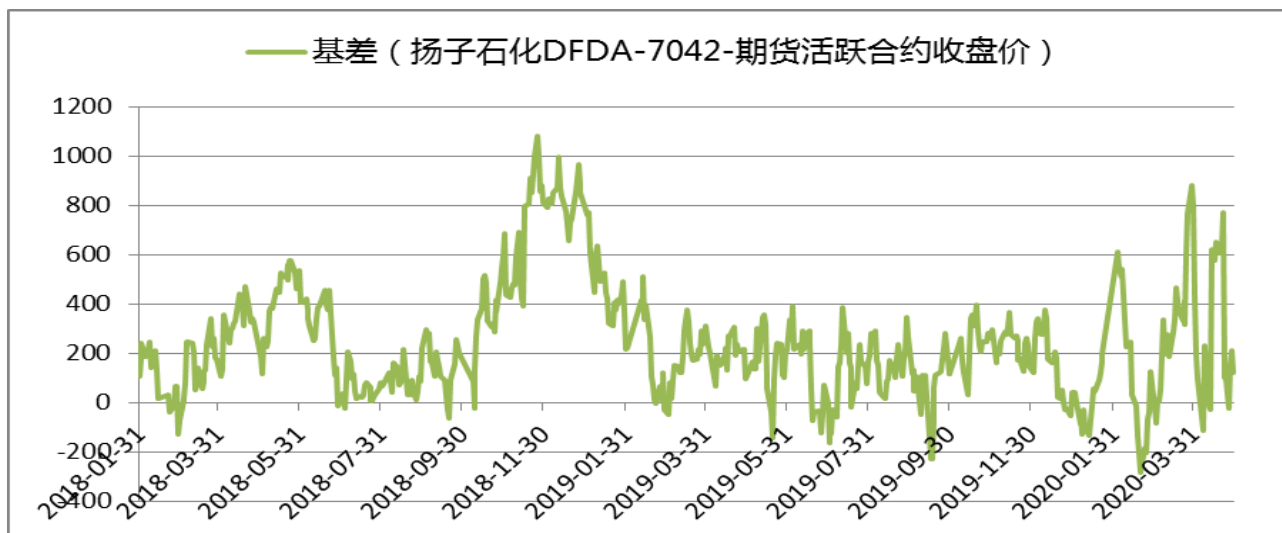
数据来源：国元期货

塑料

扬子石化 DFDA-7042 (L 主力合约) 基差

截止4月30日，L主力合约收盘价至6200元/吨，华东现货市场上扬子石化 DFDA-7042 的出厂价至6110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，达到最大为910元/吨；目前基差达到120元/吨，前期已入场者继续做基差扩大。

图表 26 塑料基差价格走势图



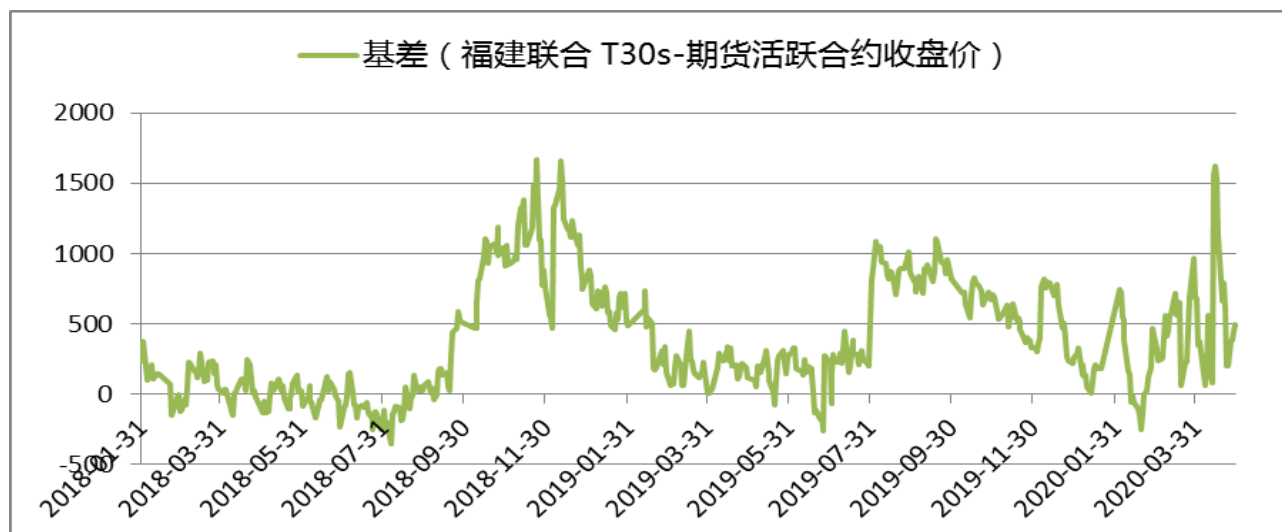
数据来源：国元期货

PP

福建联合 T30s (PP 主力合约) 基差

截止4月30日，PP主力合约收盘价至7000元/吨，福建联合 T30s 的出厂价至7500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500，前期在1000以上入场做基差缩小的不破0线已止盈离场。未入场者等待反弹至1000一线入场做基差缩小。

图表 27PP 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：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）
电话：0551-62895501

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

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

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

上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号楼 3 层 C 区
电话：021-50872756

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

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

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

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

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
电话：021-68400292