

化工策略周报**化工系列**

国元期货研究咨询部

天胶回调参与长线多单 PTA 短线偏空

橡胶：当前山东广饶地区受环保检查影响，部分轮胎企业存在两天左右停限产期，对下游轮胎市场开工形成拖拽。但是青岛地区天胶库存仍然位于高位，市场压力犹存。考虑到国内主产区新胶开割时间一推再推，泰国南部外来劳工问题依旧存在，胶价短期下滑空间有限。支撑 10000，待回调参与长线多单。

PTA：随着近期福海创装置的提升，江阴汉邦月中计划重启，恒力石化 5 号装置计划于下月初投产，市场对于后市存偏空预期。截止 11 日，国内 PTA 社会库存维持在 361.9 万吨，仍位于相对高位。而下游聚酯市场库存天数出现 8%-25%不同比例的上涨，短期市场缺乏利好支撑，偏空思路参与为主。

塑料、PP：近期聚酯终端市场需求偏淡，下游主动接货意向不佳，现货市场成交乏力。但是目前国内 PE 装置部分检修集中，市场供应略有收紧，区间思路参与。PP 市场拉丝供应偏强，而下游市场暂无利好支撑，市场按需采购为主，偏空思路参与。

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.....	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）众多利空加剧 原油大幅下滑	6
（二）橡胶市场供需分析情况 :.....	7
（三）PTA 市场供需分析情况 :.....	9
（四）塑料、PP 市场供需分析情况 :.....	12
（五）小结	15
四、技术分析	16
五、基差分析及操作建议	18

附 图

图表 1 本周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.....	7
图表 9 天然橡胶库存期货及可用库容量.....	8
图表 10 全钢胎及半钢胎开工率图.....	9
图表 11 PX 外盘价.....	9
图表 12 PTA 装置开工率（%）及库存天数（天）.....	10
图表 13 PTA 加工费（元/吨）.....	11
图表 14 PTA 下游装置开工率.....	12
图表 15 PE 装置开工率.....	13
图表 16 PP 装置开工率.....	13
图表 17 聚烯烃石化库存图及港口库存图（万吨）.....	14
图表 18 PE 和 PP 下游装置开工率（%）.....	15
图表 19 PE 和 PP 油制和煤制成本.....	15
图表 20 RU 主力合约日 K 线图.....	16
图表 21 TA 主力合约日 K 线图.....	17
图表 22 塑料主力合约日 K 线图.....	17
图表 23 PP 主力合约技术分析图.....	18
图表 24 天胶基差价格走势.....	18
图表 25 PTA 基差价格走势.....	19
图表 26 塑料基差价格走势.....	20
图表 27 PP 基差价格走势.....	21

一、橡胶、塑料、PP、PTA 周度行情回顾

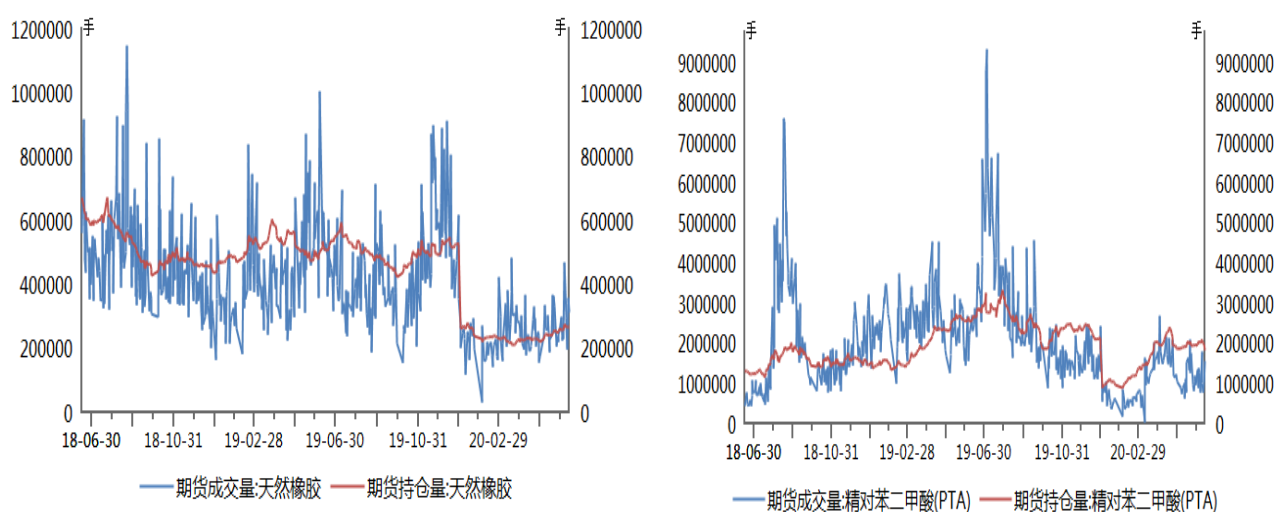
(一) 期货市场回顾

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
WTI 主力	38.97	36.56	-2.41	-6.18%	17.6 万	-61546
布伦特主力	42.07	39.04	-3.03	-7.2%	32.3 万	-73200
日胶近月	159.5	159	-0.5	-0.31%	5619	1186
RU2009	10645	10375	-270	-2.54%	208456	-16657
LL2009	6630	6690	60	0.9%	367290	3988
PP2009	7381	7329	-52	-0.7%	407260	-48086
TA2009	3700	3670	-30	-0.81%	1196617	-177547

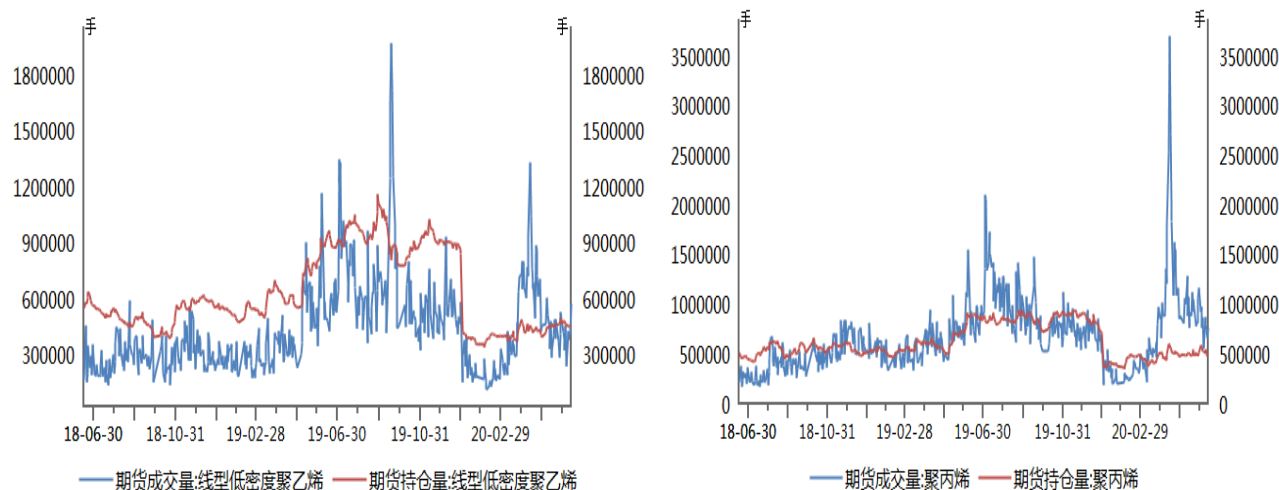
数据来源：wind 国元期货

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

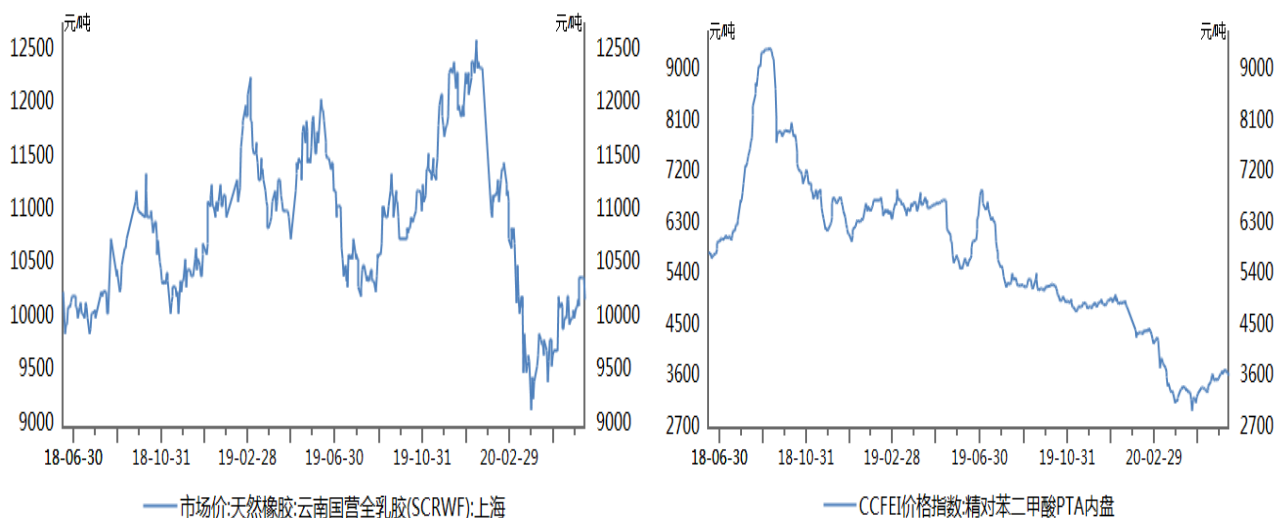
(二) 现货市场回顾

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	10325	10125	-200	-1.94%
LL	华东	6750	6750	0	0%
PP	华东	7725	7700	-25	-0.32%
TA	华东	3590	3565	-25	-0.7%

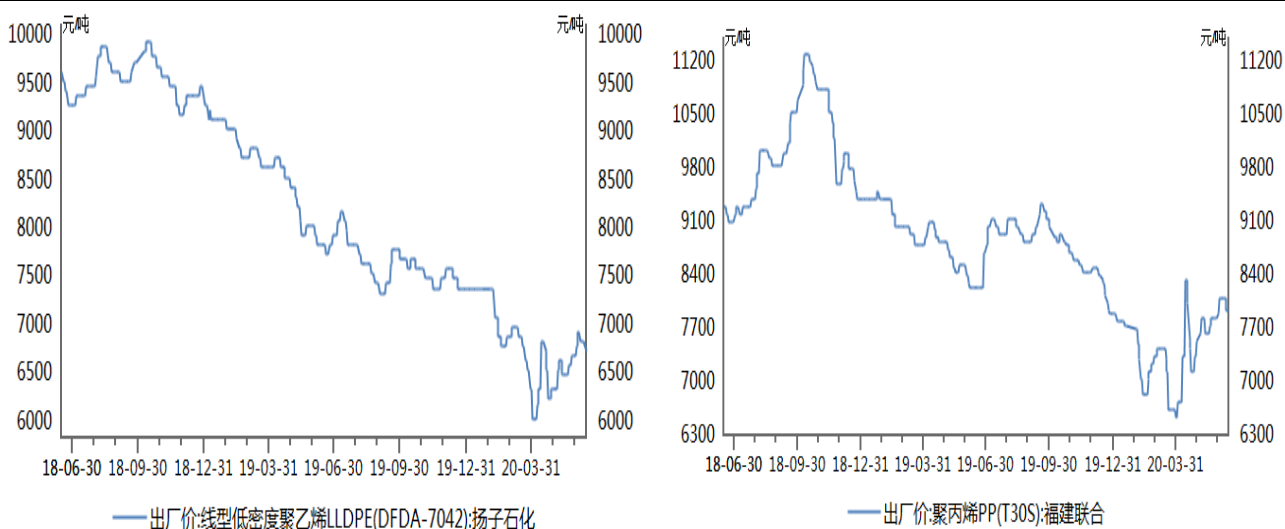
数据来源：wind、国元期货

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、北京、美国佛罗里达州和日本东京的新冠病例突增，引发了疫情卷土重来的担忧。

2、6月13日，浙江温岭发生一起槽罐车爆炸事故，截至14日10时，事故已造成19人死亡，172人住院治疗。

14 日，国务院安全生产委员会决定对事故查处实行挂牌督办，督促各方压实安全生产责任，进一步加强危险货物运输全链条安全监管，健全完善联合执法机制，推进企业切实落实安全生产主体责任，防范化解重大安全风险。

3、此前泰国副总理兼商业部长朱林与国外达成的 2000 万个乳胶枕交易协议，但实际出口只有 170 万个，积压在库房里等待交付的超过 1800 万个。

4、IMF 总裁格奥尔基耶娃：IMF 将进一步下调 2020 年全球经济增速预期。

三、基本面分析

（一）众多利空加剧 原油大幅下滑

上周美原油 WTI 07 合约在 40 美元一线承压收阴，布伦特在 43.41 美元一线承压走低，短期市场存在回调的预期，主要是给予二次疫情的爆发以及供需的不平衡。

近期北京、美国佛罗里达州和日本东京的新冠病例突增，引发了疫情卷土重来的担忧，市场避险情绪高涨。

虽然 OPEC+ 会议同意将日均 970 万桶的原油减产规模延长至 7 月底；同时 5 月和 6 月未能百分百完成减产配额的国家，将在 7 月至 9 月额外减产作为弥补。但是考虑到美国原油库持续走高，以及页岩油库存有可能快速增加的预期，对于后市来看，压力重重。而墨西哥今年的石油对冲规模将缩小，或对原油市场来说雪上加霜。

从需求端来看，由于海外国家疫情管制不断放松，需求持续出现改善。但海外疫情尚未出现拐点，且部分地区增病例的增长势头令市场担忧。全球经济依旧疲软，对需求长期形成制约。

综合考虑，短期原油偏弱为主，还需要看 OPEC 和非 OPEC 各产油国的减产执行情况，美国页岩油以及全球的经济恢复速度。

图表 7 WTI 主力合约日 K 线图



数据来源：文华财经 国元期货

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、国内新胶暂无全面释放 泰国主产区胶价持续走高

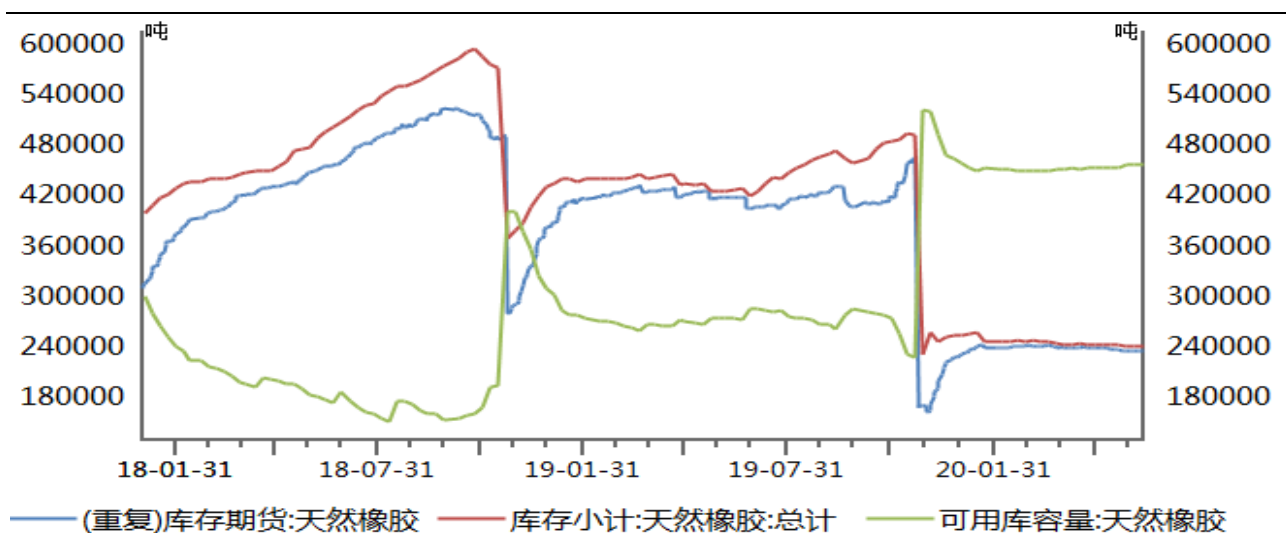
由于天气等原因，国内云南版纳预计 6 月中旬新胶大幅提量，海南产区 6 月中下旬提量，目前胶水稀少，各加工场原料争夺激烈，开工率极低。泰国南部外来劳工问题依旧存在，对原料价格存在一定支撑。截止上周五，泰国原料胶水 46.3 泰铢/公斤，杯胶 32 泰铢/公斤，

环比分别上涨 4.51 和 6.67 个百分点。

2、期货库存变化不大 青岛总库存略有下滑

截止 6 月 12 日，天然橡胶期货库存达到 23.19 万吨，环比下滑 0.13 个百分点；可用库容量达到 45.41 万吨，环比上涨 0.07 个百分点；库存小计达到 23.87 万吨，环比上涨 0.25 个百分点。截止 6 月 5 日，青岛保税区库存达到 14.19 万吨，较 5 月底环比上涨 1.1%，一般贸易库存达到 63.51 万吨，环比下滑 1.47%，总计达到 77.71 万吨，环比下跌 1.01 个百分点。

图表 9 天然橡胶库存期货及可用库容量



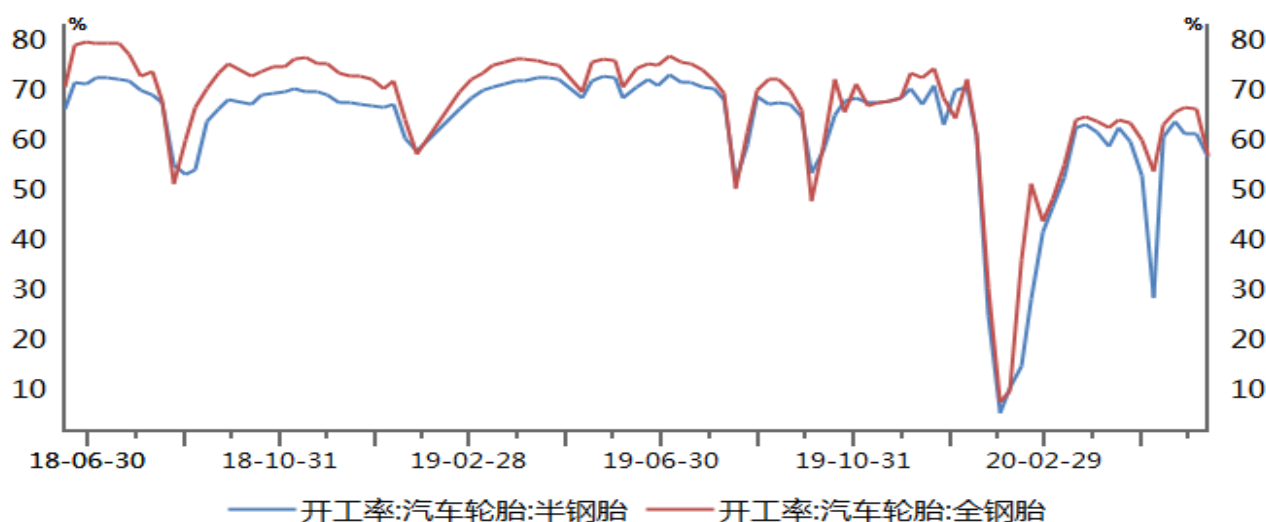
数据来源：wind、国元期货

3、轮胎开工率大幅下滑

本周山东广饶地区受环保检查影响，部分轮胎企业存在两天左右停限产期，对整体样本开工形成拖拽。半钢胎方面，替换胎内销市场出货缓慢，外销市场虽询盘增多，但仍以消化库存为主。全钢胎方面，外销市场较前期好转，多数厂家内销市场出货一般，

库存仍然维持高位。据统计，本周半钢胎厂家开工率为 56.42%，环比下跌 3.92%，同比下跌 11.33%；全钢胎厂家开工率为 64.12%，环比下跌 6.36%，同比下跌 8.36%。

图表 10 全钢胎及半钢胎开工率图



数据来源：wind、国元期货

4、全球下游复苏缓慢 国内 5 月产销升幅明显

因欧美放松封锁措施早于预期，销售随之变得更强劲。高盛将 2020 年全球汽车销售预期由同比下滑 17%上调至下滑 14%。

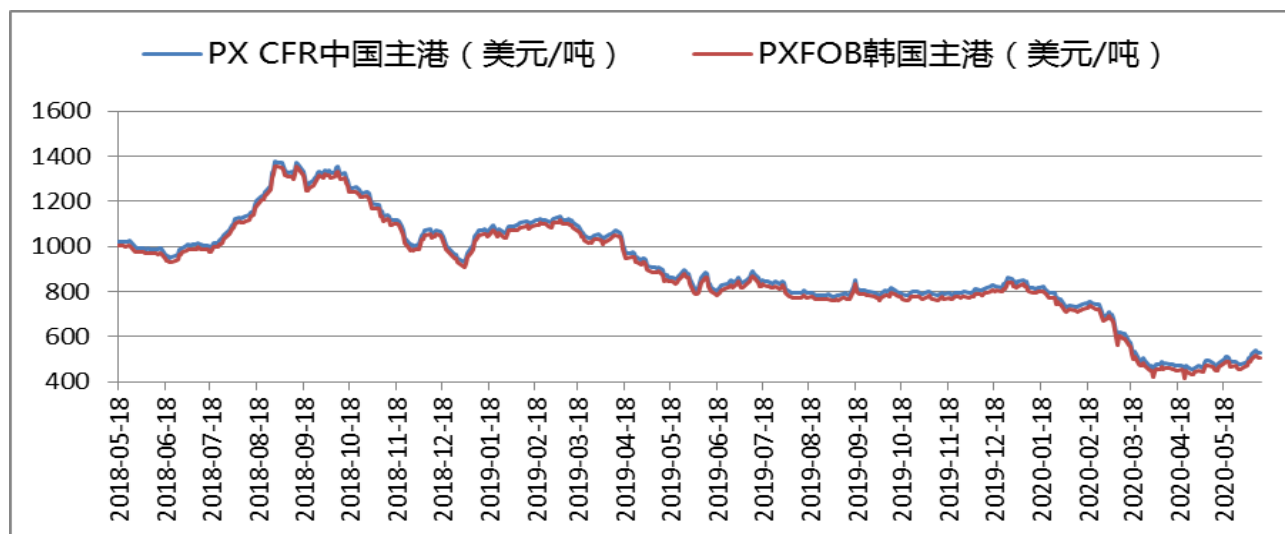
中国汽车工业协会 6 月 11 日下午发布最新数据显示：5 月份国内汽车市场反弹明显。据统计汽车产量 218.7 万辆，同比增长 18.2%；汽车销量 219.4 万辆，同比增长 14.5%。

（三）PTA 市场供需分析情况：

1、上游成本微涨

截止 6 月 11 日，亚洲 PX 市场收盘价 525 美元/吨 CFR 中国和 505 美元/吨 FOB 韩国，环比上涨 0.57 和 0.6 个百分点，目前处于底部震荡阶段。

图表 11 PX 外盘价



数据来源：wind、国元期货

2、国内外 PX 装置开工持平

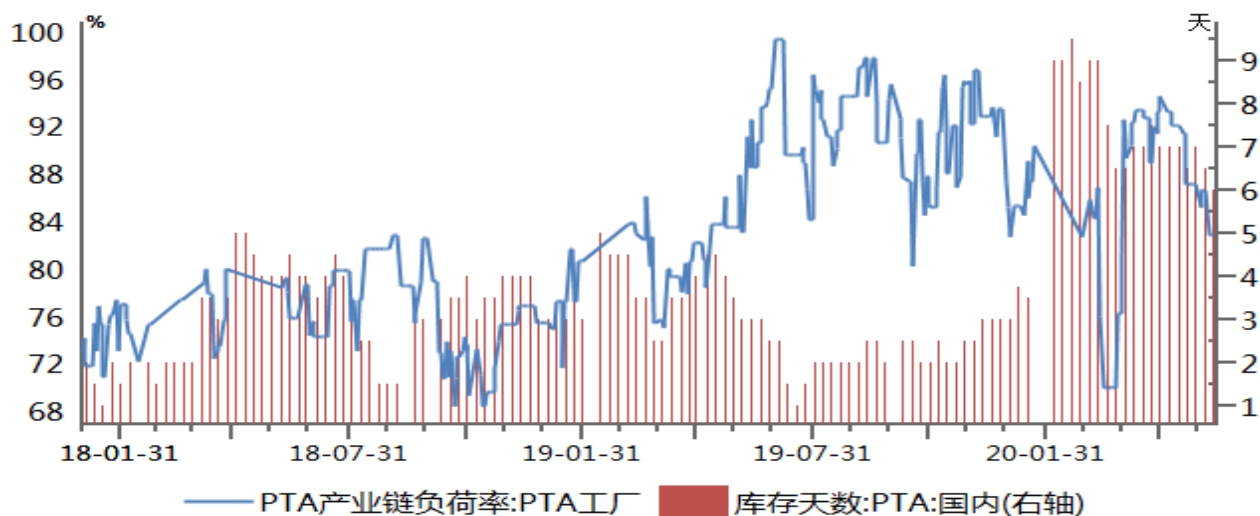
截止 6 月 12 日，国内 PX 装置开工率 84.12%，亚洲开工率在 74.84%，环比分别持平。

下周需关注镇海炼化 65 万吨/年 PX 装置是否于 6 月 18 日停车检修。

3、下周部分装置提负 市场仍有累库预期

截止上周五，PTA 开工率至 82.83%，环比下滑 3.74%，主要是福海创 450 万吨/年装置降负至五成运行抵消了四川能投提负的利空消息，而且 12 日福海创装置提负荷至 6 成，前期停车的汉邦石化也计划于 6 月中旬重启，市场压力骤增；PTA 存天数在 6 天，较前期下滑 7.7%。随着后续装置的重启，市场仍有累库预期。

图表 12 PTA 装置开工率（%）及库存天数（天）

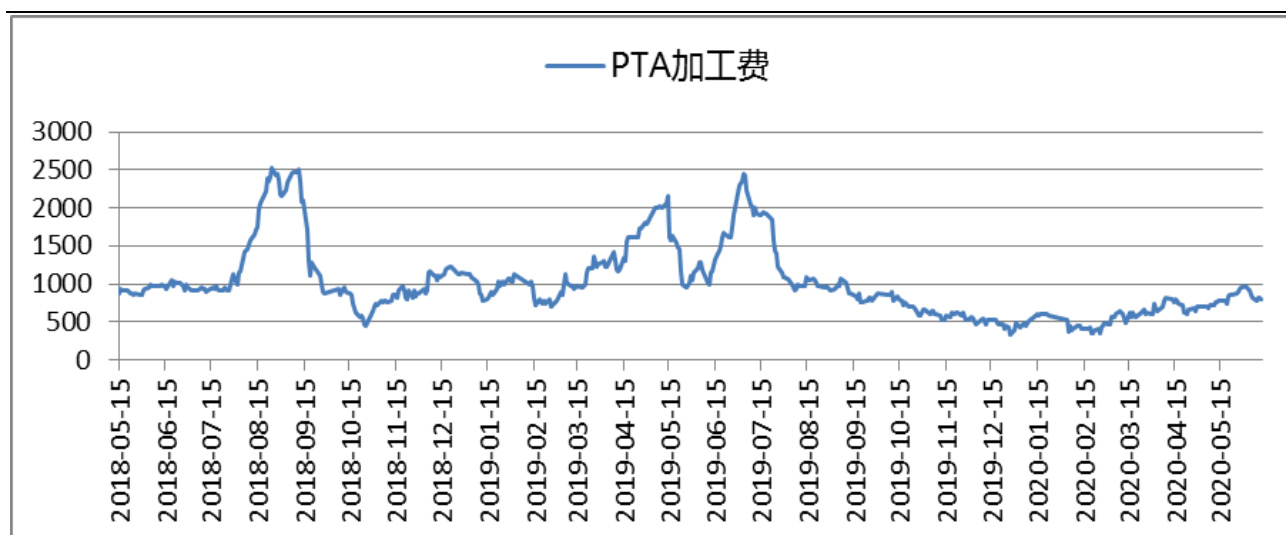


数据来源：wind、国元期货

4、PTA 加工费持续回落 成本重心维持在 3300 左右

截止 6 月 11 日,PTA 加工费维持在 796 元/吨,环比下滑 7.12 个百分点。按照当前 525 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 3300 元/吨,基本上变化不大。

图表 13 PTA 加工费 (元/吨)

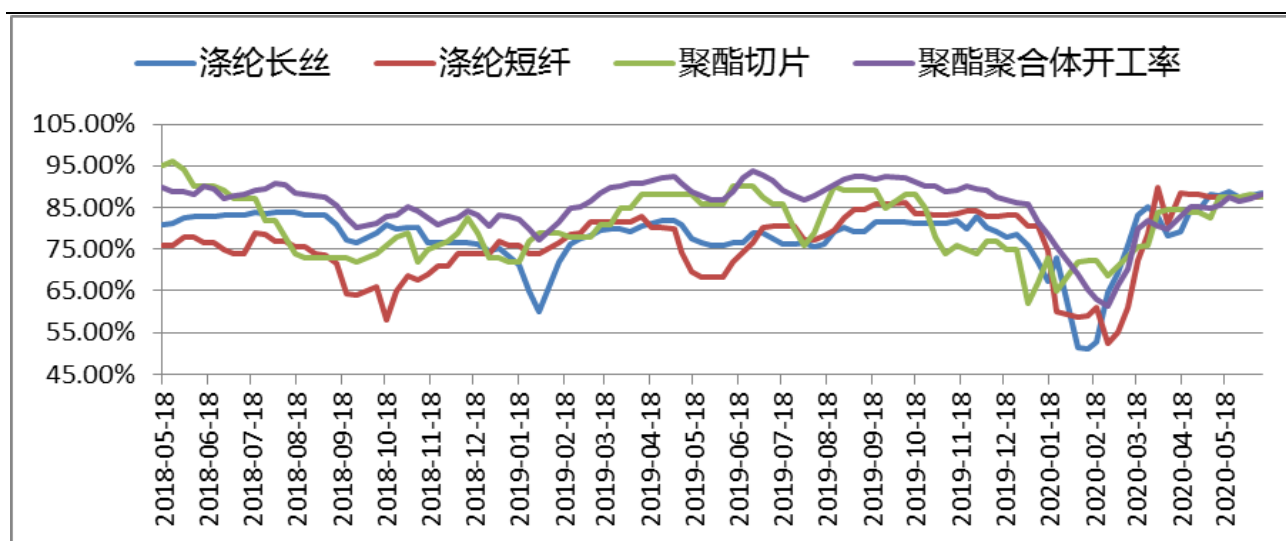


数据来源：wind、国元期货

5、终端开工率持续走低 聚酯综合开工率微涨

截止 6 月 12 日，终端织机开工率至 64.66%，环比下滑 1.37 个百分点，持续走低。聚酯整体开工率维持在 88.11%，环比上涨 0.85%；涤纶长丝开工率至 88.32%，环比上涨 0.47%；涤纶短纤开工率至 87.59%，较前期持平，聚酯切片至 74.23%，环比下滑 3.06%。

图表 14 PTA 下游装置开工率



数据来源：wind、国元期货

6、五月纺织服装出口降幅收窄

据海关总署统计，2020 年 1~5 月份，全国纺织品服装累计出口总额 961.6 亿美元，同比下降 1.17%；降幅较前四个月累计出口同比收窄 8.8 个百分点。其中，纺织品累计出口 579.5 亿美元，同比增长 21.3%；服装累计出口 382.1 亿美元，同比下降 22.8%。

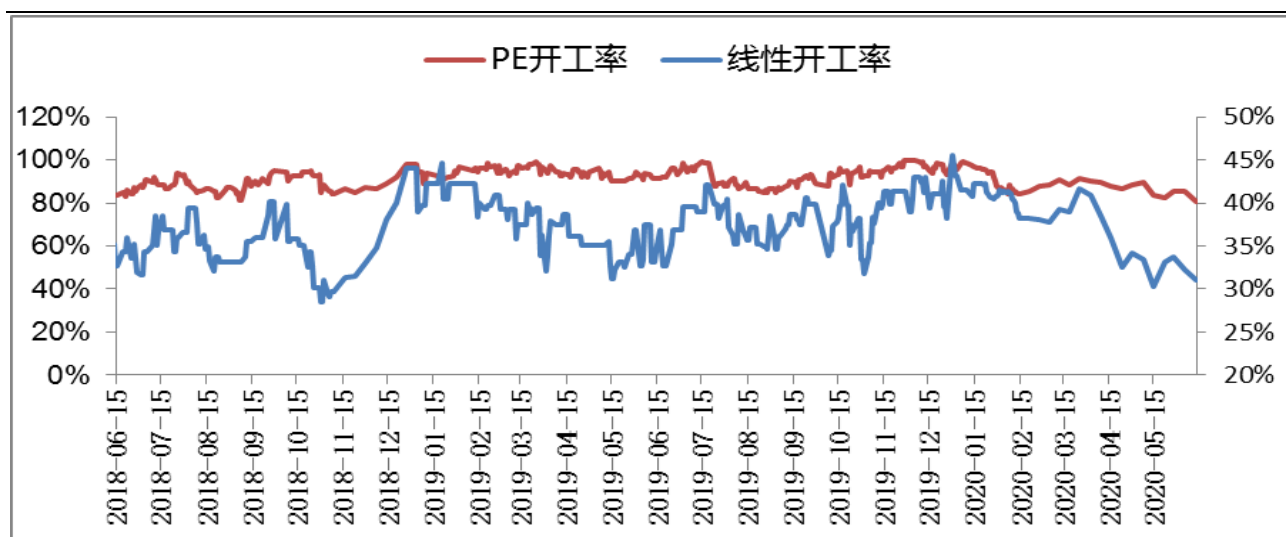
（四）塑料、PP 市场供需分析情况：

1、聚烯烃开工率涨跌不一

截止 6 月 12 日，聚乙烯企业平均开工率在 80.66%，环比下降 4.68 个百分点。线性开工率达到 31.1%，环比下滑 1.2 个百分点。主要是因为周内短修的装置较多，基本上于周末将重启。涉及的企业包括：兰州石化、抚顺石化、大庆石化、上海石化以及燕

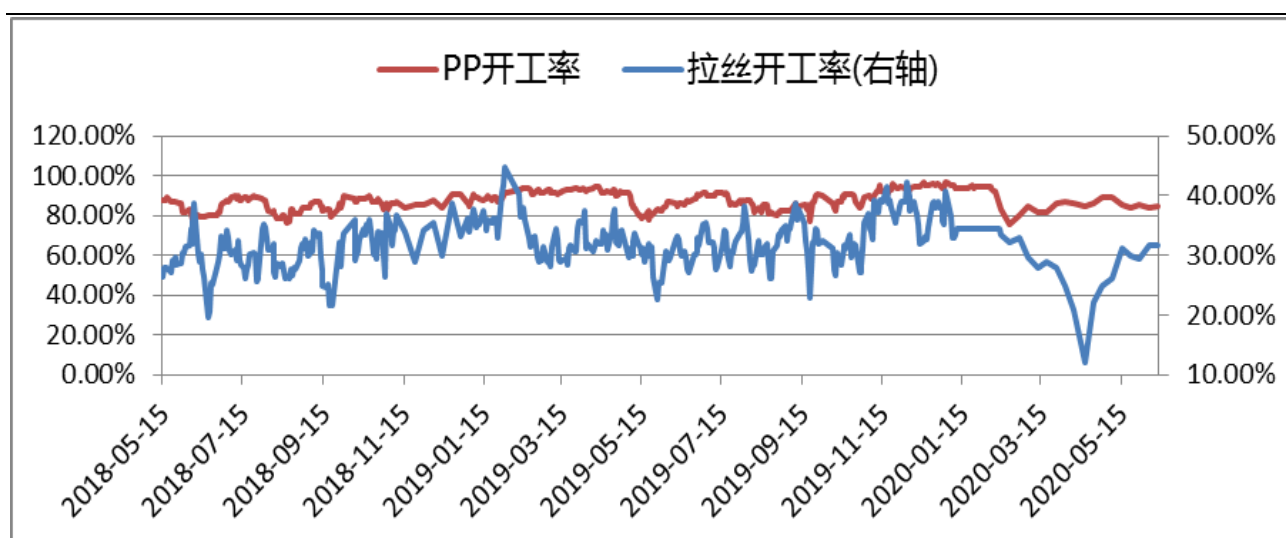
山石化。聚丙烯企业平均开工率在 84.38%，环比上涨 0.79 个百分点，拉丝生产比例至 31.7%，较上周变化不大。目前新开车装置即大连有机老装置、北海炼化、东华能源宁波、福建联合二线和中煤蒙大。抵消了新停车的装置（燕山石化二聚、辽通化工老装置、中煤蒙大）部分利好，下周延长中煤两条线计划停车，神华宁煤五线六线有开车预期，因此重点关注装置变动。

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

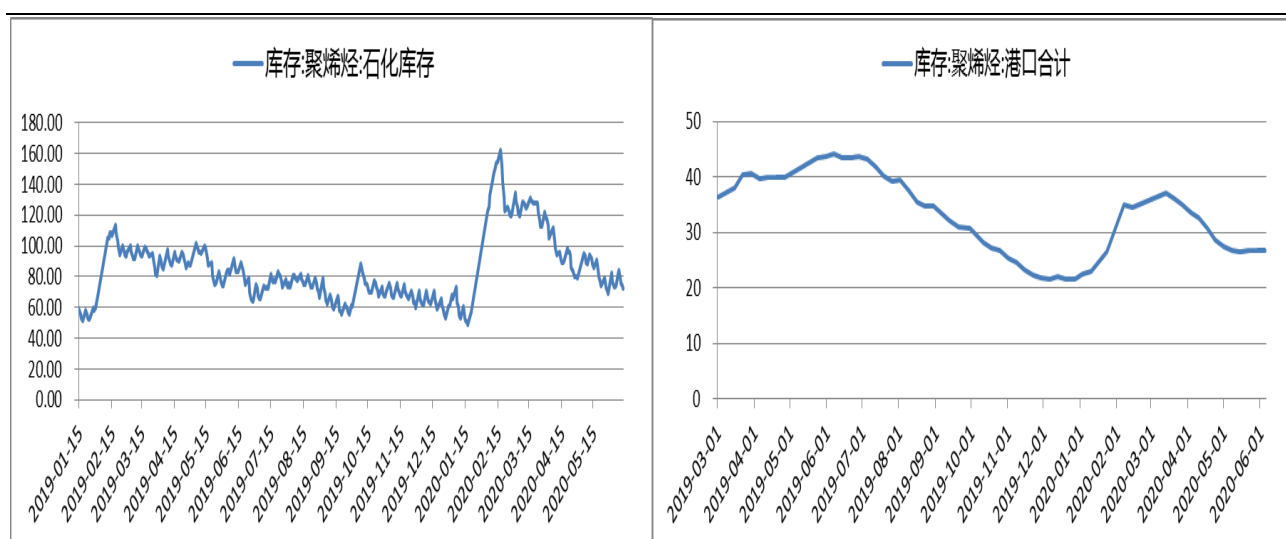


数据来源：wind、国元期货

2、石化去库缓慢 港口库存略有下滑

截止 6 月 12 日，两油石化库存维持在 72 万吨，环比下滑 2.7% 个百分点，当前石化去库速度较前期略显偏慢。截止 6 月 12 日，聚烯烃港口样本库存总量在 26.54 万吨，环比下滑 1.17%；同比下跌 39%。

图表 17 聚烯烃石化库存图及港口库存图（万吨）



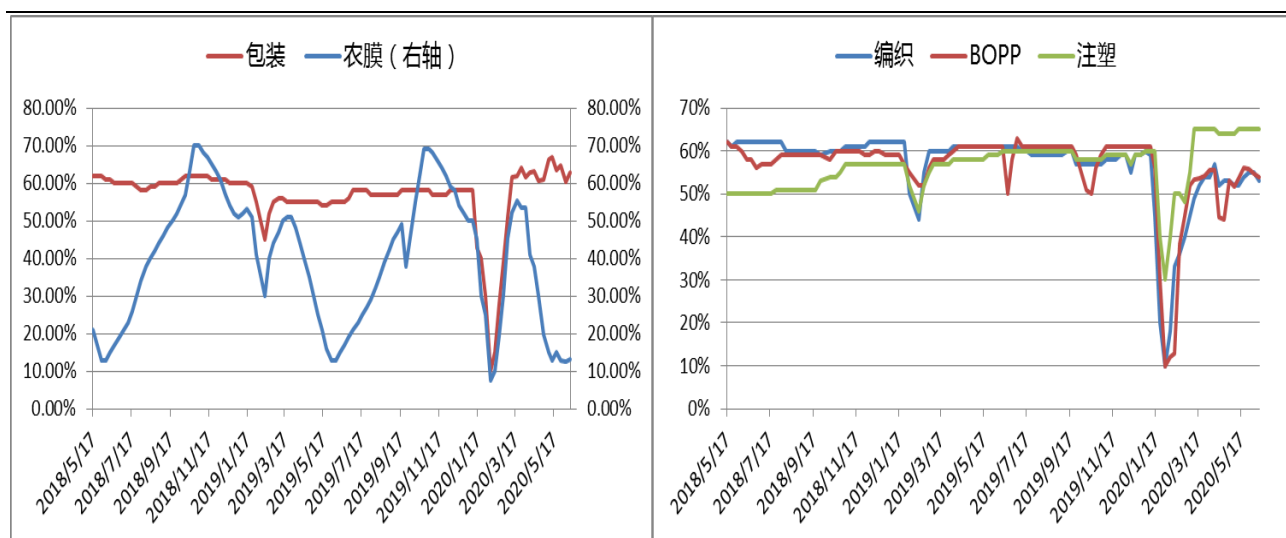
数据来源：隆众石化、国元期货

进口塑料方面，本周外盘市场报价不多，价格偏高，商家接货意愿不强，许多商家侧重接低价货及副牌料。中东供应商线性报价在 810 美金/吨，泰国供应商报价 835-855 美金/吨，未闻有商家接盘。

3、包装膜涨幅明显 BOPP 走低

据统计截止 6 月 12 日，塑料下游农膜企业整体开工率在 13.01%，环比上涨 0.41 个百分点。包装膜企业开工率在 62.7%，环比上涨 2.5 个百分点。PP 下游编织行业、共聚注塑和 BOPP 行业开工率分别达到 53%、53.81%和 65%，环比分别下滑 2%、0.93%和持平。

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

4、原油制聚烯烃成本持续走高

图表 19 PE 和 PP 油制和煤制成本

品种	上周	本周	周涨跌	周涨跌幅 (%)
油制线性成本	5760	5560	-200	-3.47%
煤制线性成本	5484	5523	39	0.71%
油制 PP 粒料成本	5560	5360	-200	-3.6%
煤制 PP 粒料成本	5140.5	5148	7.5	0.16%

数据来源：国元期货

(五) 小结

天胶：

当前山东广饶地区受环保检查影响，部分轮胎企业存在两天左右停限产期，对下游轮胎市场开工形成拖拽。但是青岛地区天胶库存仍然位于高位，市场压力犹存。考虑到国内主产区新胶开割时间一推再推，泰国南部外来劳工问题依旧存在，胶价短期下滑空间有限。支撑

10000，待回调参与长线多单。

PTA:

随着近期福海创装置的提升，江阴汉邦月中计划重启，恒力石化 5 号装置计划于下月初投产，市场对于后市存偏空预期。截止 11 日，国内 PTA 社会库存维持在 361.9 万吨，仍位于相对高位。而下游聚酯市场库存天数出现 8%-25%不同比例的上涨，短期市场缺乏利好支撑，偏空思路参与为主。

塑料、PP:

近期聚酯终端市场需求偏淡，下游主动接货意向不佳，现货市场成交乏力。但是目前国内 PE 装置部分检修集中，市场供应略有收紧，区间思路参与。PP 市场拉丝供应偏强，而下游市场暂无利好支撑，市场按需采购为主，短期偏空思路参与。

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，上周期价反弹至 10740 后承压一路下挫，伴随小幅减仓，市场重心下移，短期市场走势相对偏弱，有下破均线系统预期，但是空间相对有

限，支撑 10000，中长线者等待回调至 10000 区轻仓参与反弹多单，短期投资者偏空思路参与。

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，上周期价在 3800 区承压震荡收阴，市场重心略有下滑，短期走势相对偏弱，有试探下方 60 日均线预期，若前期试空空单，则关注 60 日均线支撑，不破建议止盈离场。

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,上周期价在 6500-6750 区间震荡,伴随小幅减仓,短期市场仍有考验上方 6750 区压力,未入场者仍可在区间内高抛低吸,区间外严格止损。

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,上周期价有效下破上升楔形的下沿,伴随小幅缩量,短期市场整体走势相对偏弱,偏空思路参与。

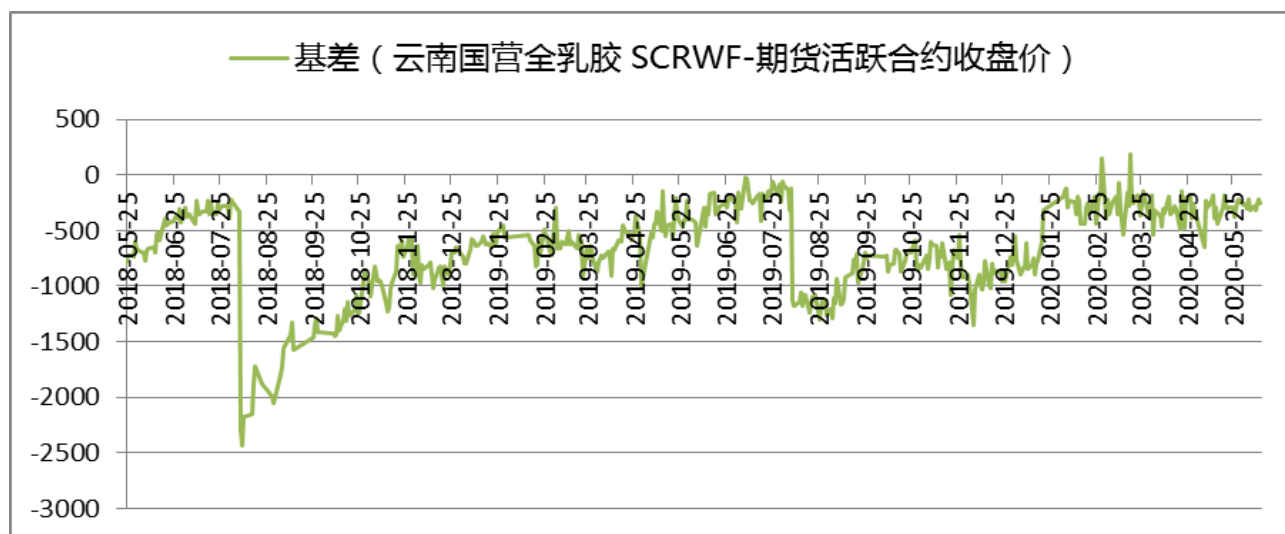
五、基差分析及操作建议

橡胶

云南国营全乳胶 SCRWF (RU 主力合约) 基差

截止 6 月 12 日, RU 主力合约收盘价至 10375 元/吨, 云南国营全乳胶 (SCRWF) 的市场价至 10125 元/吨。据统计 2018 年 5 月中下旬至今, 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-250, 较前期略有扩大, 短期仍在 0— -500 区间宽幅震荡为主。

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 6 月 12 日, TA 主力合约收盘价至 3670 元/吨, CCFEI 价格指数:PTA 内盘报价至 3555 元/吨。2018 年 5 月中下旬至今, 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-115。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



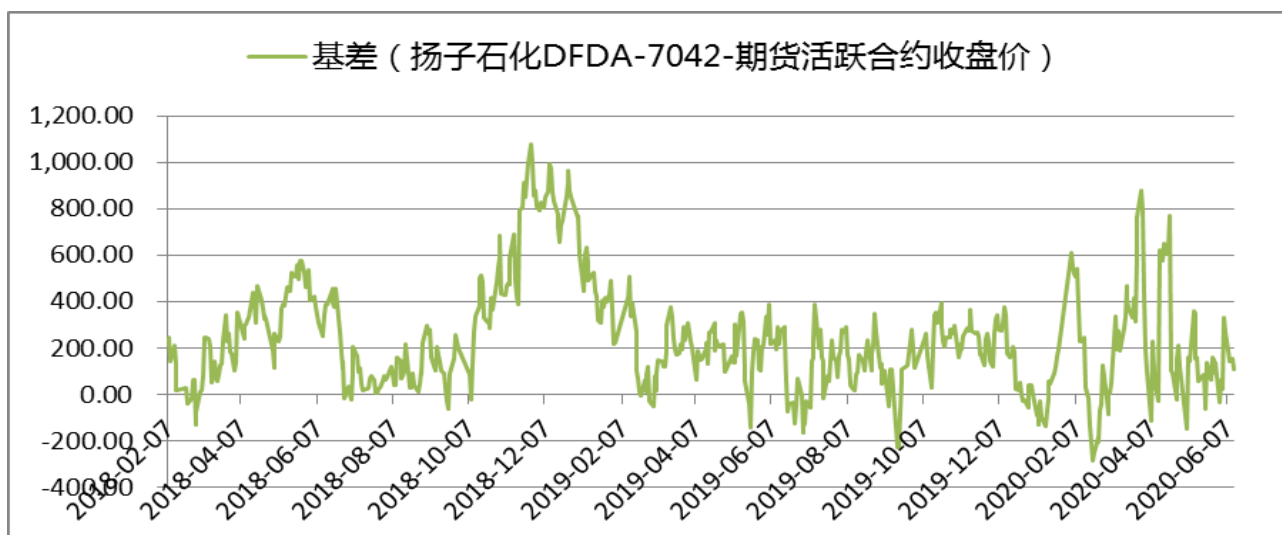
数据来源：国元期货

塑料

扬子石化 DFDA-7042 (L 主力合约) 基差

截止 6 月 12 日，L 主力合约收盘价至 6690 元/吨，华东现货市场上扬子石化 DFDA-7042 的出厂价至 6800 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 110 元/吨，在 0 线之下入场做基差扩大的建议止盈离场。未入场者可在-200—400 区间内操作。

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 6 月 12 日，PP 主力合约收盘价至 7329 元/吨，福建联合 T30s 的出厂价至 7900 元/吨。据统计 2018 年 5 月中旬至今，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 571，较上周略有缩小。

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

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