

化工策略周报

化工系列

国元期货研究咨询部

聚酯承压震荡 天胶窄幅上扬

橡胶：目前国内新胶小幅提量，全面释放或将推迟至 7 月下旬。青岛地区天胶保税区库存和一般贸易库存较上周略有下滑，市场压力较前期略有缓解，而 6 月份汽车产销量创历史新高，提振市场心态。但是上半年国内下游轮胎破产以及倒闭的轮胎企业达到 23 家，制约胶价反弹空间。短期在均线系统之上震荡为主。

PTA：近期终端需求较差，聚酯降幅减压，而 PTA 部分装置也加入降负减压提振价格的行列。而恒力 5 号装置剩余的 125 万吨的 PTA 装置于上周末已投产，预计于本周将全面释放。届时市场短期压力较大，偏空思路参与，但是考虑到 PTA 上游成本端支撑，下方空间有限，目标 3400。

塑料、PP：目前塑料多套装置处于检修期，企业开工率走低，而伊朗进口货源暂未有到港迹象，使得国内市场进口高压货源大幅走高，拉动整个塑料产业价格上移。但是结合技术面来看，上方 7500 一线压力相对明显，综合判断，在 7200-7500 区间震荡为主。对比塑料，PP 基本面相对偏弱，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 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) 外盘原油在 40 一线之上宽幅震荡.....	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.....	19

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.....	12
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.....	19
图表 25 PTA 基差价格走势.....	20
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

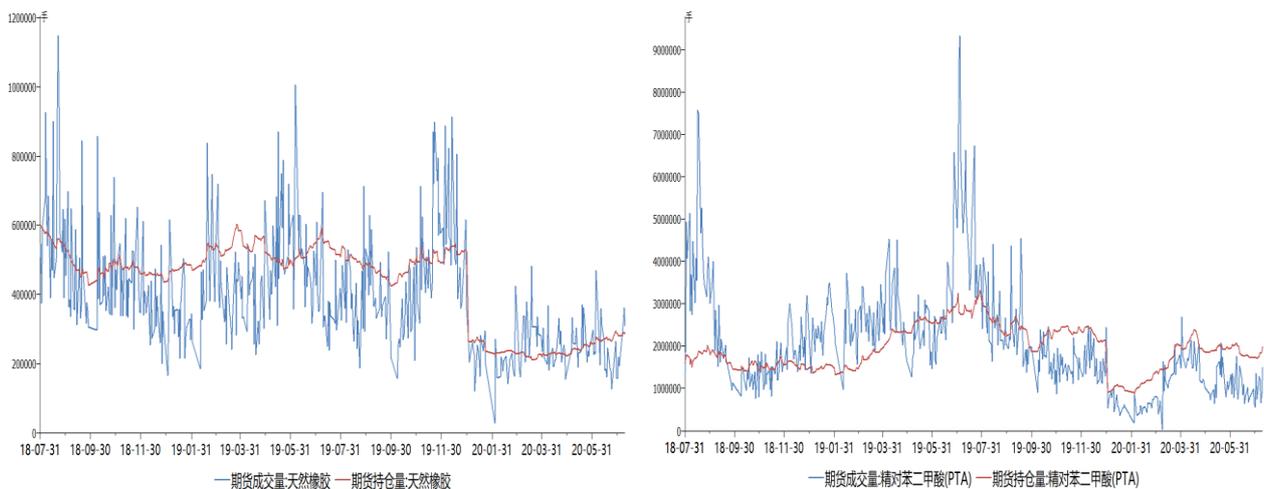
(一) 期货市场回顾

图表 1 本周能源化工内外盘收盘情况

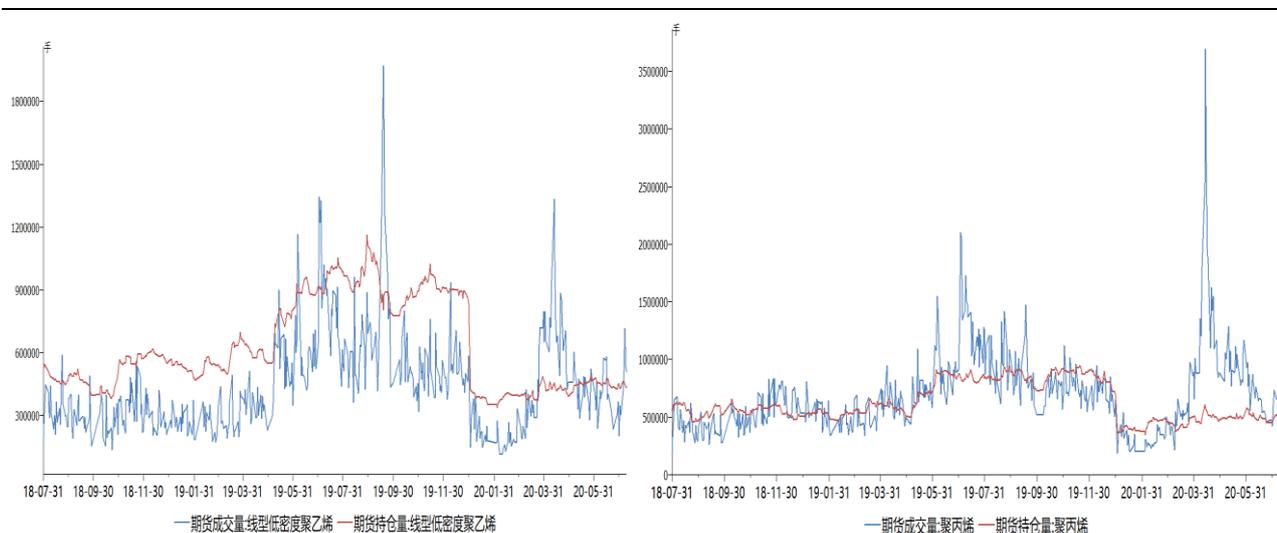
品种	上周收盘价	本周收盘价	周涨跌	周涨跌幅 (%)	持仓量	周持仓量变化
WTI 主力	40.32	40.62	0.3	0.74%	19.5 万	-61861
布伦特主力	42.78	43.17	0.39	0.91%	40.8 万	-11.2 万
日胶近月	155.6	155.1	-0.5	-0.32%	5018	752
RU2009	10485	10495	10	0.1%	19.2 万	-9055
LL2009	7000	7225	225	3.21%	33.1 万	-8838
PP2009	7475	7627	57	0.75%	36.6 万	-50226
TA2009	3670	3546	-124	-3.38%	132.5 万	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

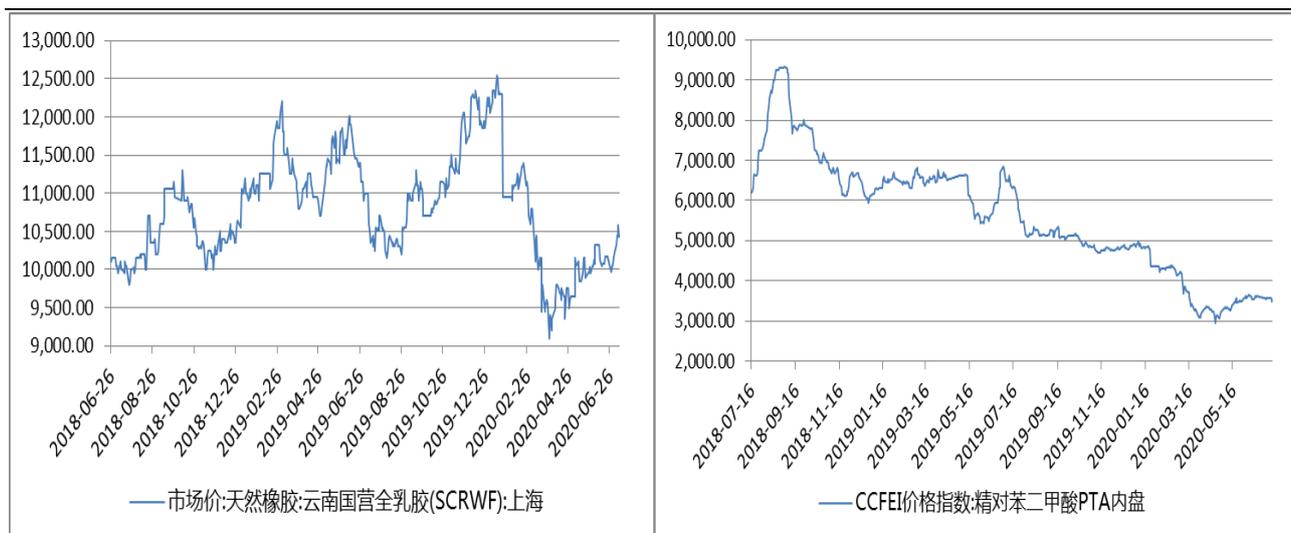
(二) 现货市场回顾

图表 4 能源化工现货市场情况

品种	地区	上周	本周	周涨跌	周涨跌幅 (%)
RU	华东	10225	10575	350	3.42%
LL	华东	7100	7375	275	3.87%
PP	华东	7775	7880	105	1.35%
TA	华东	3585	3480	-105	-2.93%

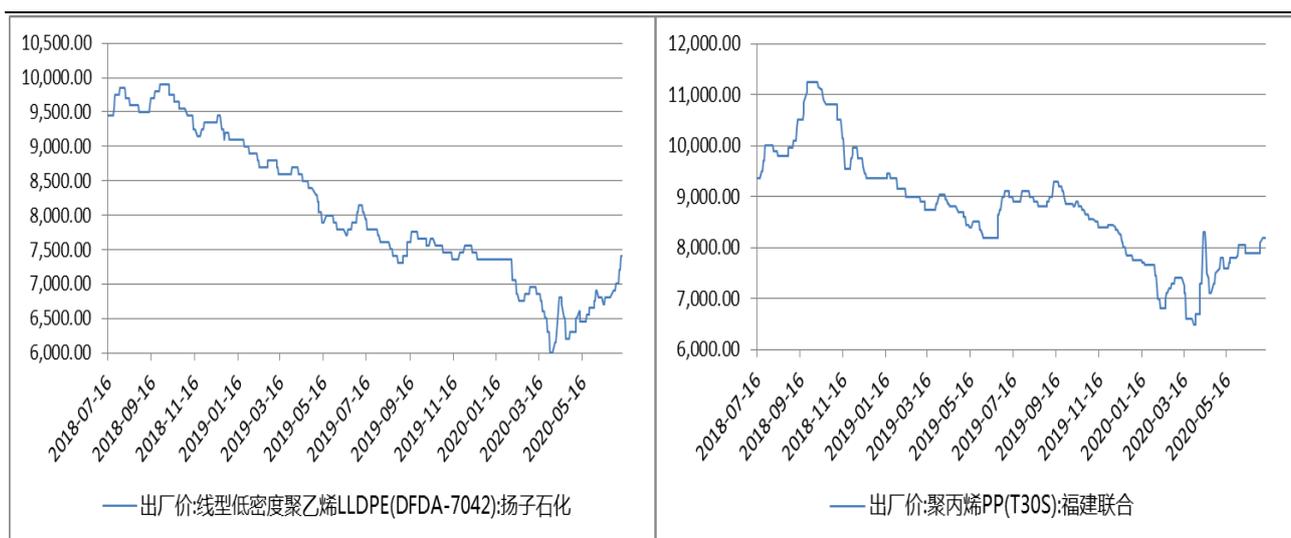
数据来源：wind、国元期货

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、据美国约翰斯·霍普金斯大学发布的实时数据，**全球新冠肺炎累计确诊逼近 1300 万例，累计死亡逾 56 万例。**其中，美国累计确诊近 330 万例。

2、IEA 月报：受新冠疫情影响，全球原油需求复苏面临风险；6 月全球石油供应下滑 240 万桶/日，刷新近 9 年以来新低至 8690 万桶/日，欧佩克 6 月原油产量降至近 30 年来低位的 2219 万桶/日。

3、伊朗将 8 月出售给亚洲买家轻质原油价格上调 1 美元/桶。

4、截至 7 月 12 日 12 时，今年以来洪涝灾害造成江西、安徽、湖北、湖南等 27 省区市 3789 万人次受灾，141 人死亡失踪；农作物受灾面积 3532 千公顷；直接经济损失 822.3 亿元。

5、2020 上半年，倒闭/破产的轮胎企业和经销商已经达到 23 家。大多倒闭的轮胎企业还是以山东地区为主。倒闭/拍卖/破产的轮胎企业山东 13 家，天津 1 家，北京 1 家，湖北 1 家，广东 1 家，徐州 1 家，浙江 2 家，河北 1 家，安徽 1 家，河南 1 家。仅山东地区占比达 56%。

三、基本面分析

（一）外盘原油在 40 一线之上宽幅震荡

上周美原油 WTI 08 合约和布伦特 09 合约震荡收小阳线，市场重心略有上移，但是幅度相对有限。主要是疫情的反复以及供需的不平衡造成当前震荡的局面。

供应端来看，OPEC+ 联合减产进程依然顺利，OPEC 产量或创 1991 年以来的最低水平，同时安哥拉等前期执行力度欠佳的国家也表态将在接下来追赶进度，减产带来的利好氛围仍在延续。但是美国原油产量出现回升迹象，虽然钻井数量仍在历史低位，但是其自身单井的产量较前期大幅走高，所以后续还需关注美国的实际产量对全球的影响。

从需求端来看，近期欧美以及中国部分经济数据回暖，燃料需求也处于持续复苏状态。不过海外疫情反复，对需求预期的潜在利空延续，市场短期缺乏重大利好消息刺激。

综合考虑，短期原油宽幅震荡为主，还需要看供需两端的实际情况，以及美国原油库存及部分地区疫情反复的影响。

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、6 月份全球产量大幅走高 国内市场胶量涨幅明显

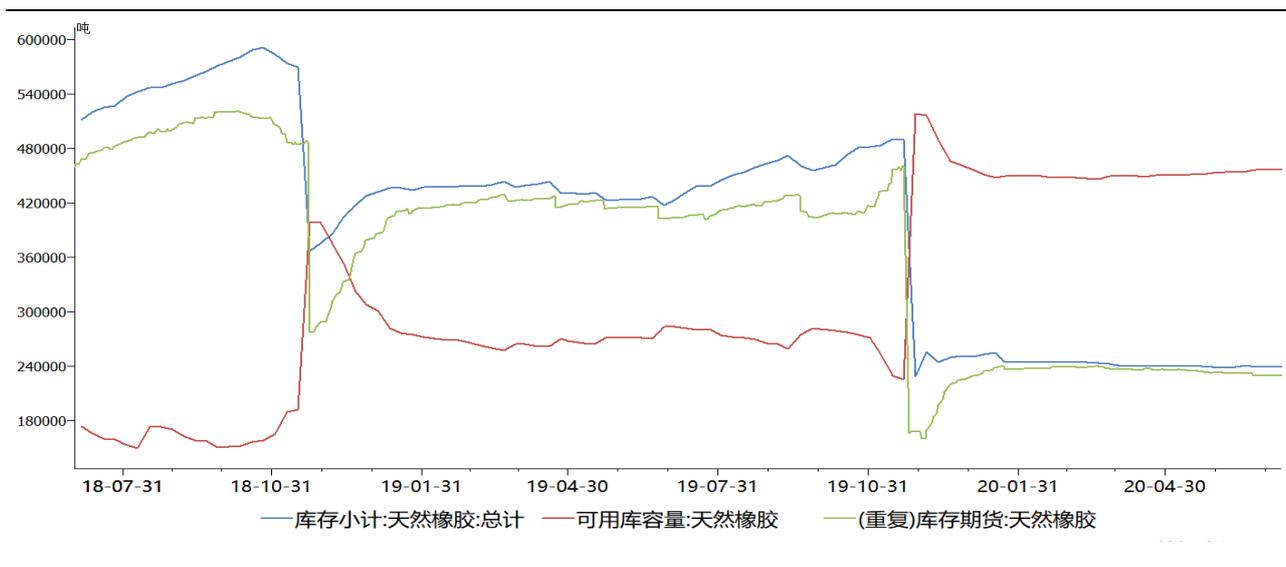
2020 年 6 月天胶主产国中泰国产量达到 360.6 万吨，印度尼西亚达到 235 万吨，马来

西亚达到 40 万吨，印度达到 50 万吨，越南达到 60 万吨，中国产量达到 86 万吨，总计达到 831 万吨，较上月环比上涨 22.17%。其中，国内 6 月份产量较上月环比上涨 78.42%。目前云南原料缓慢提量，开割率已达 7-8 成，但版纳原料仍然处于缺少状态。海南产区原料产量陆续放量，目前工厂开工满负荷。

2、期货库存变化不大 青岛总库存略有下滑

截止 7 月 10 日，天然橡胶期货库存达到 22.9 万吨，环比下滑 0.22 个百分点；可用库容量达到 45.7 万吨，环比下滑 0.13 个百分点；库存小计达到 24 万吨，环比上涨 0.42 个百分点。青岛地区天胶库存小幅下跌，出入库量均有所增加。

图表 9 天然橡胶库存期货及可用库容量



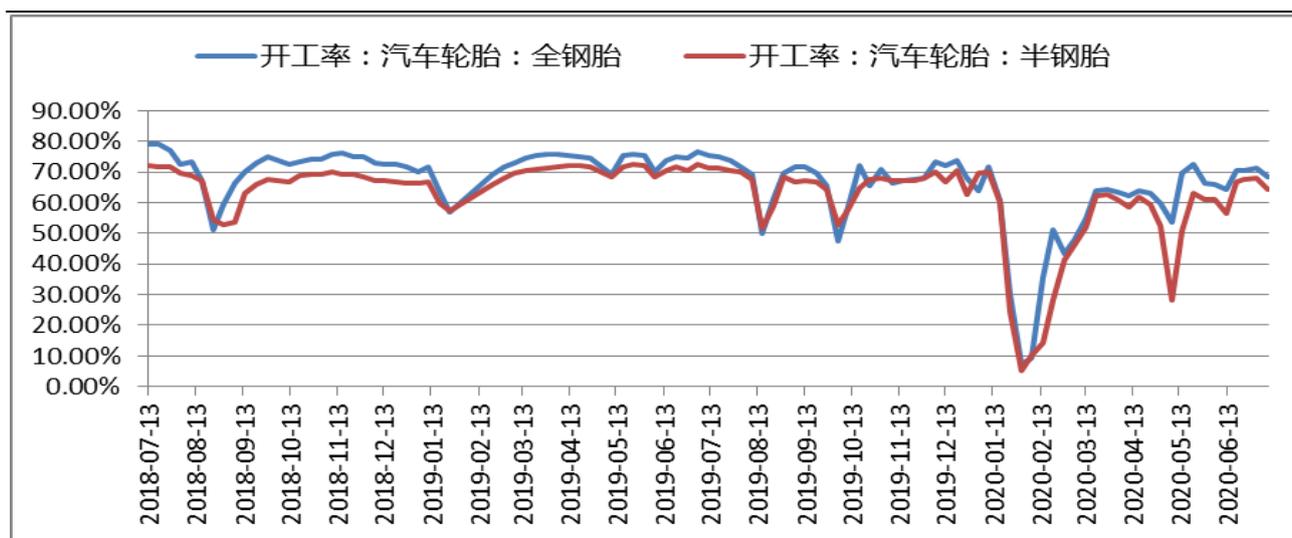
数据来源：wind、国元期货

3、下游轮胎企业复苏缓慢

因山东个别地区厂家设备检修，外加部分工厂库存偏高，适当降低排产，拖拽整开工走低。目前国内内销市场出货情况一般，外销出货继续恢复，但是增速相对缓慢。截

止上周末，半钢胎厂家开工率为 66.64%，环比下跌 1.31%，同比下跌 3.55%；全钢胎厂家开工率为 71.16%，环比下跌 0.23%。同比下跌 0.41%。

图表 10 全钢胎及半钢胎开工率图



数据来源：wind、国元期货

4、6 月份汽车产销量创历史新高 提振市场心态

中国汽车工业协会 7 月 10 日发布统计分析显示，2020 年 6 月，汽车产销分别完成 232.5 万辆和 230.0 万辆，环比分别增长 6.3%和 4.8%，同比分别增长 22.5%和 11.6%。值得一提的是，本月汽车产销量均刷新了 6 月份产销量的历史新高。

(三) PTA 市场供需分析情况：

1、上游成本重心维持低位震荡

截止 7 月 10 日，亚洲 PX 市场收盘价 540 美元/吨 CFR 中国和 522 美元/吨 FOB 韩国，环比下滑 0.18 和 0.19 个百分点，持续低位震荡。

图表 11 PX 外盘价



数据来源：wind、国元期货

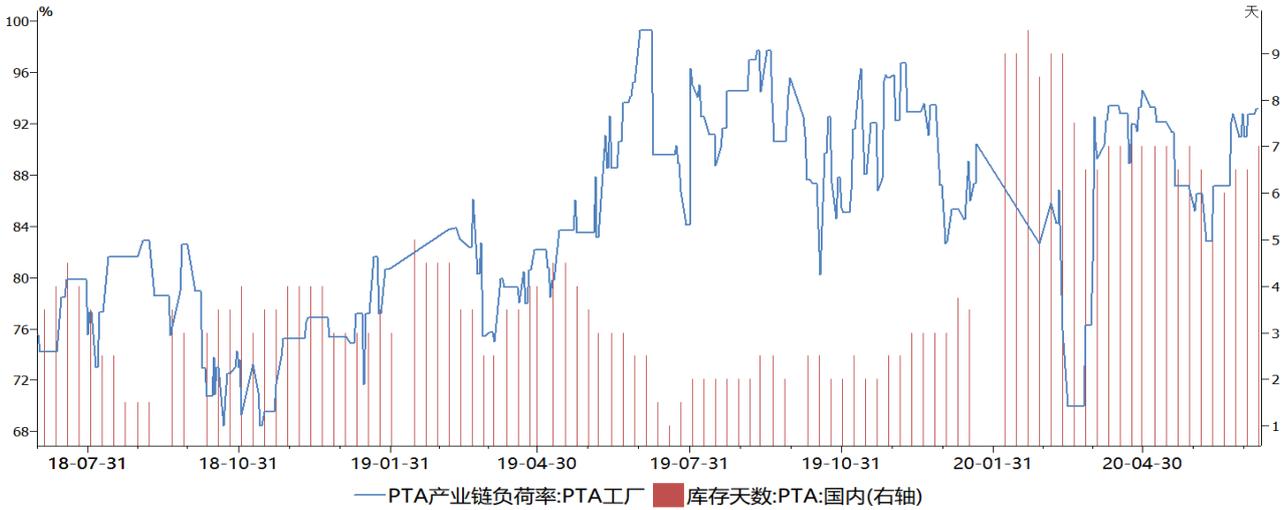
2、国内和亚洲 PX 装置走高

截止 7 月 10 日，国内 PX 装置开工率 85.15%，环比上涨 3.1%，主要是因为镇海炼化及天津石化开机；亚洲开工率在 74.57%，环比上涨 3.2%，主要是韩国以及国内部分装置重启。

3、TA 装置降负有限 市场仍有累库预期

截止周末，国内 PTA 开工率至 88.43%，环比下滑 1.2%，主要福海创 450 万吨装置降负至 7 成运行，而恒力另 125 万吨装置周末投产，预估下周将有新料释放。PTA 存天数在 7 天，环比上涨 7.69%，三季度仍有累库预期。

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 加工费小幅走高 成本重心略有下滑

截止 7 月 3 日,PTA 加工费维持在 692.52 元/吨,环比上涨 1.8 个百分点。按照当前 541 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 3352 元/吨,下跌 0.74 个百分点。

图表 13 PTA 加工费 (元/吨)

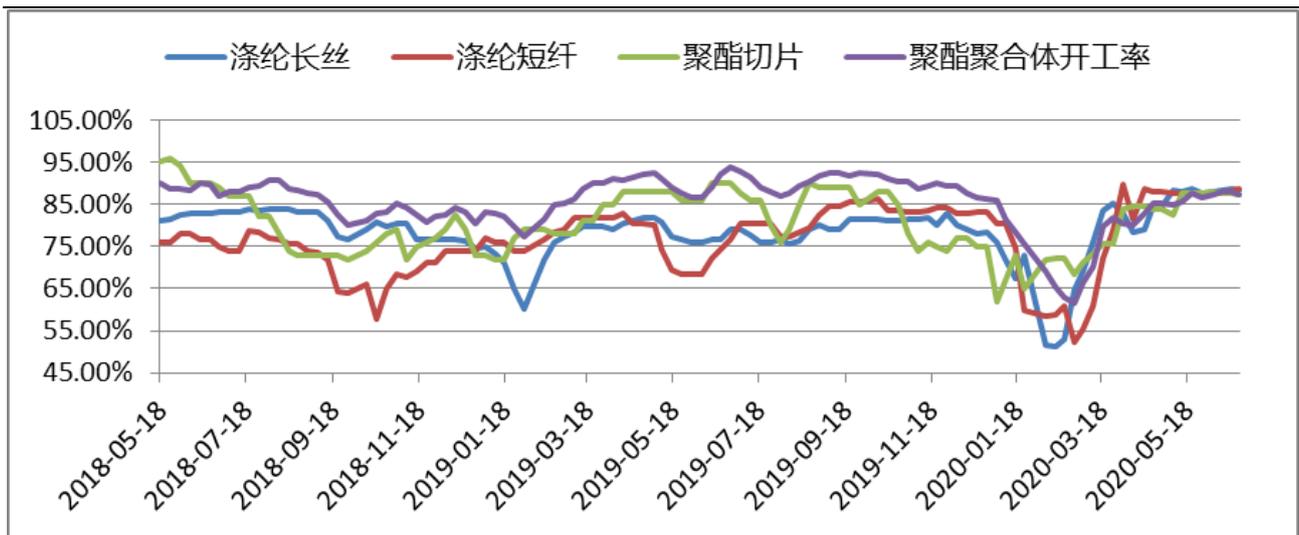


数据来源：wind、国元期货

5、终端及聚酯开工率持续走低

截止 7 月 10 日，终端织机开工率至 61.07%，环比下滑 0.92 个百分点，持续走低。聚酯整体开工率维持在 86.67%，环比下滑 0.72%；涤纶长丝开工率至 87.92%，环比下滑 0.21% 涤纶短纤开工率至 88.47%，环比下滑 0.93% 聚酯切片至 85.31%，环比下滑 1.84%。

图表 14 PTA 下游装置开工率



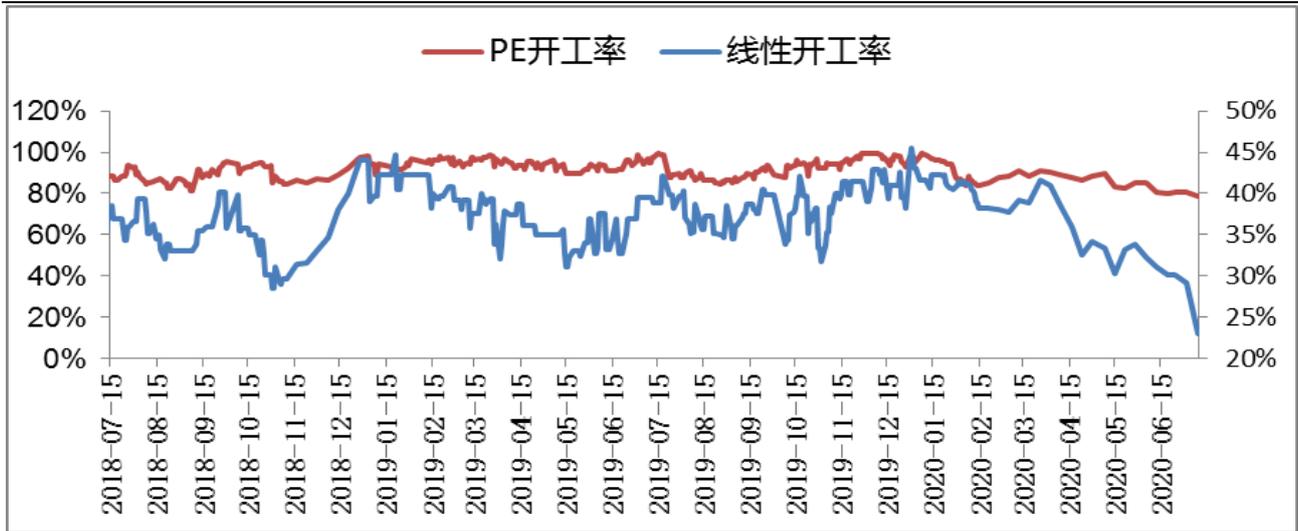
数据来源：wind、国元期货

(四) 塑料、PP 市场供需分析情况：

1、聚烯烃开工率涨跌不一

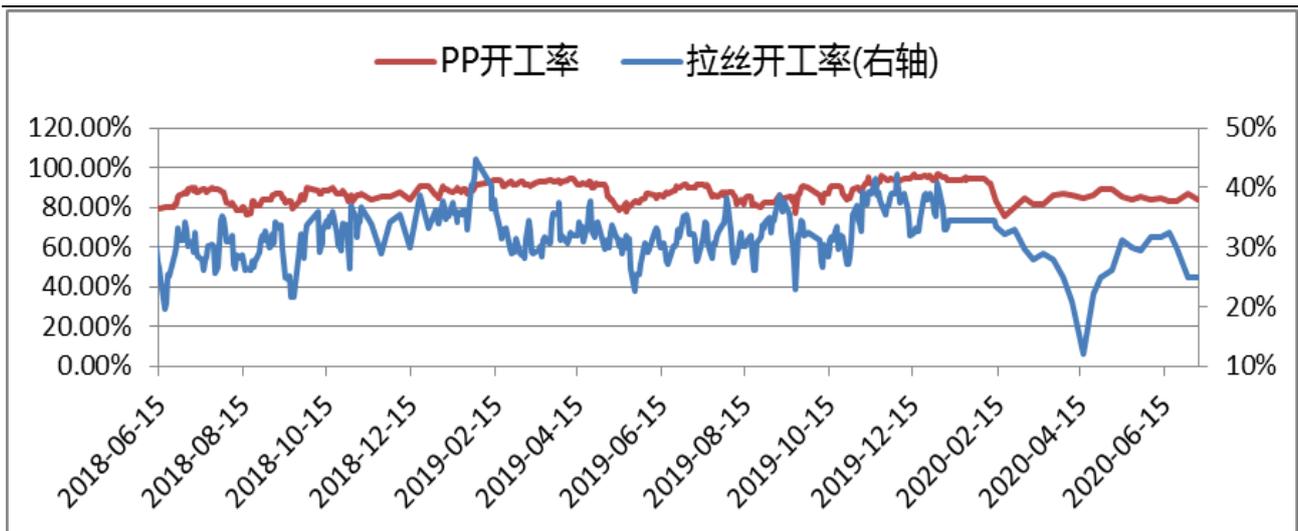
截止 7 月 10 日，聚乙烯企业平均开工率在 78.52%，环比下降 2.31 个百分点。线性开工率达到 23.1%，环比下滑 6 个百分点。聚丙烯企业平均开工率在 84.02%，环比下滑 2.92 个百分点，拉丝生产比例至 25%，较上周持平，基本上维持短期低位。

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

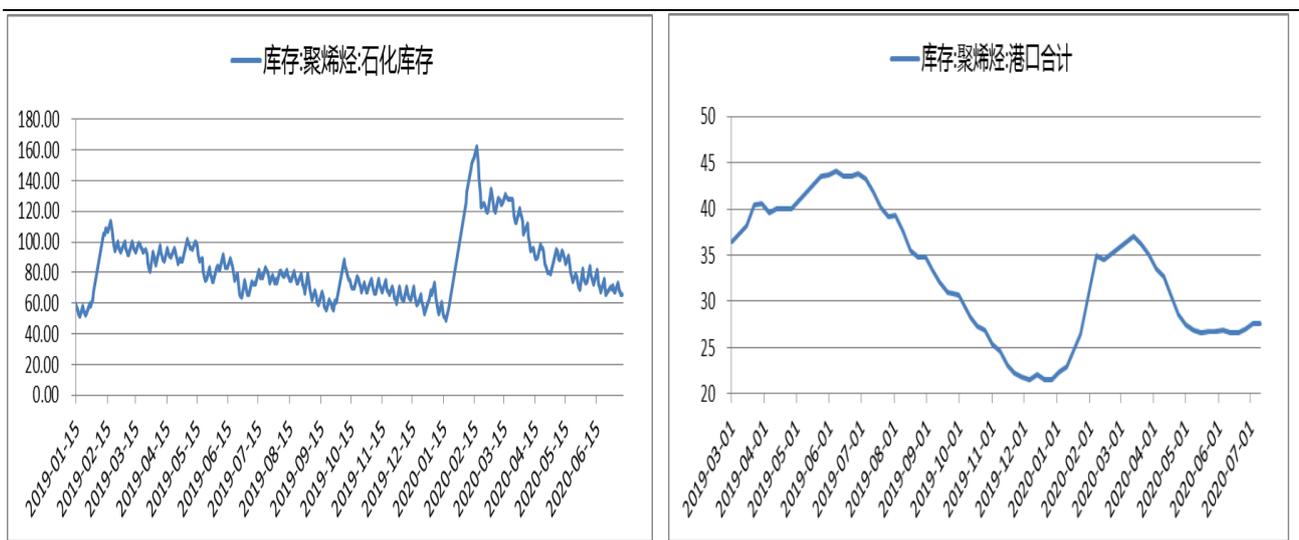
2、石化去库维持低位 进口货源到港时间推迟

截止 7 月 10 日，两油石化库存维持在 65.5 万吨，环比下滑 2.96% 个百分点，当前石化速度维持相对低位。聚烯烃港口样本库存总量在 26.54 万吨，环比持平；同比下跌 34.18%。

6 月 8 日，美国财政部海外资产控制办公室宣布，对伊朗国航（IRISL）和其位于上海的中国公司伊航船务有限公司（E-Sail Shipping）正式发起制裁，制裁范围包括由上述两家公

司所有或运营的 121 艘船舶，涉及集装箱船和油轮等。在此制裁影响下，大批装有塑料的货船不能按时到港，涉及航次有 1284E、1285E、1286E、1287E 等，上述航次原预计最早时间 2020 年 05 月 30 日到港的，后有消息推迟到 7 月 01 日后，且具体到港日期尚未确定，后期航次更有可能顺延。造成价格普遍偏高，脱离整体市场节奏。

图表 17 聚烯烃石化库存图及港口库存图（万吨）



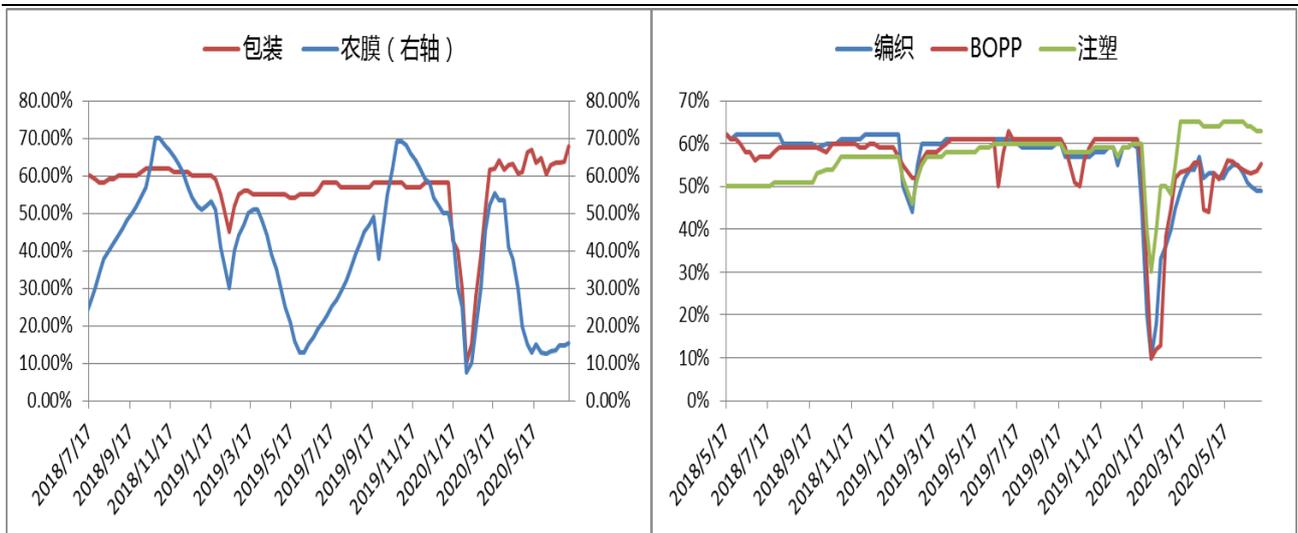
数据来源：隆众石化、国元期货

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，未闻有商家接单。

3、聚烯烃下游装置略有上涨

据统计截止 7 月 10 日，塑料下游农膜企业整体开工率在 15.4%，环比上涨 0.7 个百分点。包装膜企业开工率在 67.9%，环比上涨 4.1 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 49%、55.2%和 63%，环比分别持平，上涨 1.5%、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	5950	6000	50	0.84%
煤制线性成本	5640	5820	180	3.19%
油制 PP 粒料成本	5750	5800	50	0.87%
煤制 PP 粒料成本	5409	5503.5	94.5	1.75%

数据来源：国元期货

(五) 小结

天胶：

目前国内新胶小幅提量，全面释放或将推迟至 7 月下旬。青岛地区天胶保税区库存和一般贸易库存较上周略有下滑，市场压力较前期略有缓解，而 6 月份汽车产销量创历史新高，提振市场心态。但是上半年国内下游轮胎破产以及倒闭的轮胎企业达到 23 家，制约胶价反

弹空间。短期在支撑线之上震荡为主，若前期在 10000 区参与反弹多单，10500 一线之上继续持有，否则减持。

PTA:

近期终端需求较差，聚酯降幅减压，而 PTA 部分装置也加入降负减压提振价格的行列。而恒力 5 号装置剩余的 125 万吨的 PTA 装置于上周末已投产，预计于本周将全面释放。届时市场短期压力较大，偏空思路参与，但是考虑到 PTA 上游成本端支撑，下方空间有限，目标 3400。

塑料、PP:

目前塑料多套装置处于检修期，企业开工率走低，而伊朗进口货源暂未有到港迹象，使得国内市场进口高压货源大幅走高，拉动整个塑料产业价格上移。但是结合技术面来看，上方 7500 一线压力相对明显，综合判断，在 7200-7500 区间震荡为主。对比塑料，PP 基本面相对偏弱，关注下方支撑线支撑的有效性参与，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，上周期价在下方均线系统处受到支撑反弹，并创近期反弹高点，之后小幅回落。短期市场在均线之上表现相对偏强，若前期在 10000 区参与反弹的多单，则 10500 一线之上继续持有，否则减持。

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，上周期价在上方压力线承压震荡，市场重心走低，伴随大幅增仓，短期市场仍有考验上方压力线压力的预期，若前期背靠压力线试空空单，则之下继续持有，否则止盈离场，目标 3400。

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，上周期价延续前期上涨趋势，走势相对偏强，周内创年内反弹高点后回落，短期压力 7500，支撑 7170-7200，关注下方支撑区支撑是否有效，若有效在支撑区之上震荡为主，谨慎操作。



图表 23 PP 主力合约技术分析图

从上图 PP2009 合约日 K 线图上看，上周期价走势相对偏强，市场重心较前一周略有抬升，短期市场有考验前期高点 7589 一线压力的预期，未入场者关注压力的有效性参与，

谨慎操作。

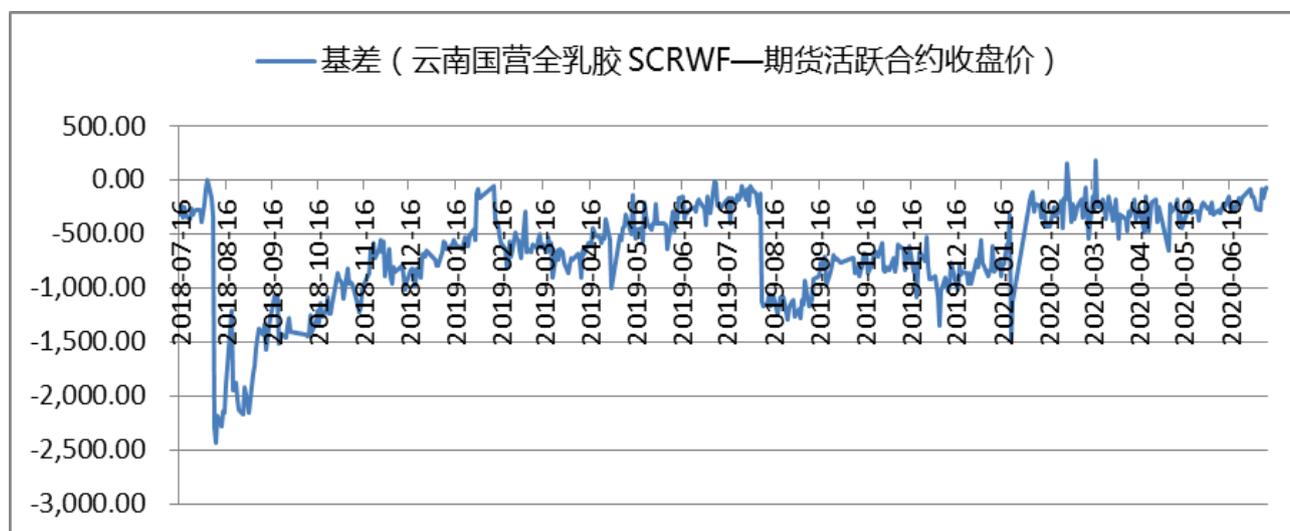
五、基差分析及操作建议

橡胶

云南国营全乳胶 SCRWF (RU 主力合约) 基差

截止 7 月 10 日, RU 主力合约收盘价至 10495 元/吨, 云南国营全乳胶 (SCRWF) 的市场价至 10425 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 -70, 较前期略有扩大, 短期基差有考验上方 0 线压力的预期, 关注是否能有效上破, 不破继续在 0 线之下震荡的概率较大。

图表 24 天胶基差价格走势图



数据来源：国元期货

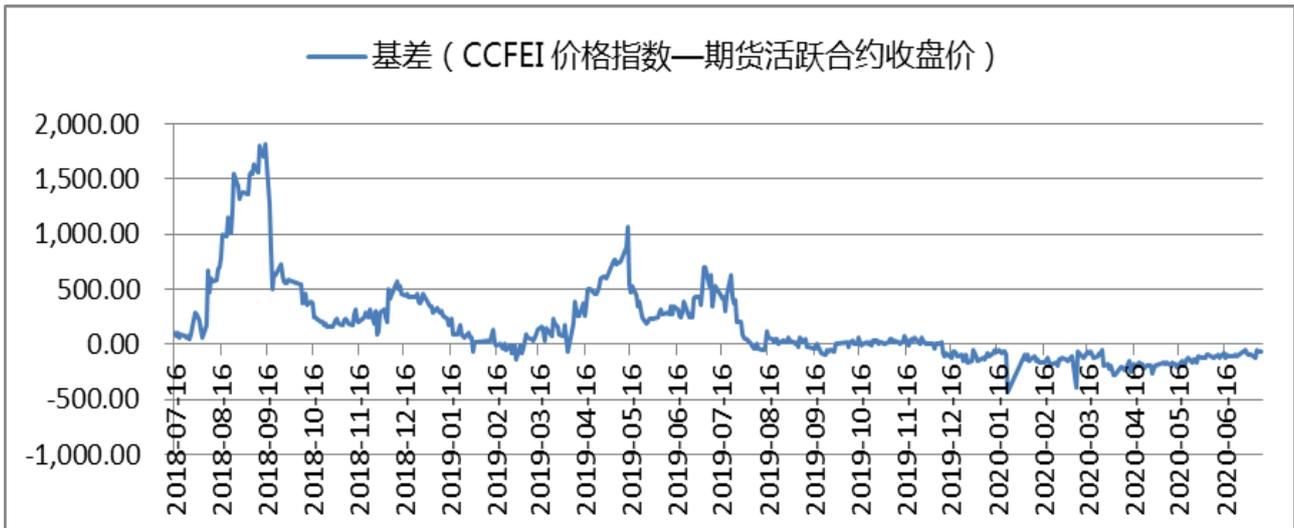
PTA

CCFEI 价格指数 (PTA 主力合约) 基差

截止 7 月 10 日, TA 主力合约收盘价至 3546 元/吨, CCFEI 价格指数:PTA 内盘报价至 3475 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-71，较前期略有扩大，短期在0线之下继续震荡为主。

图表 25 PTA 基差价格走势图



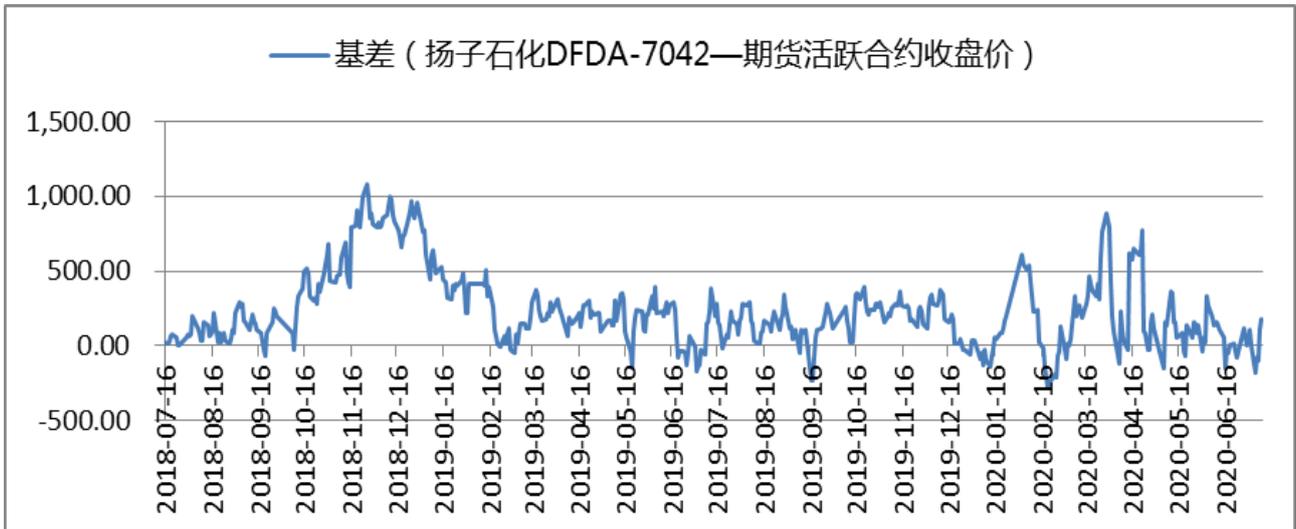
数据来源：国元期货

塑料

扬子石化 DFDA-7042 (L 主力合约) 基差

截止7月10日，L主力合约收盘价至7225元/吨，华东现货市场上扬子石化DFDA-7042的出厂价至7400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175元/吨，已入场者可继续在-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 7 月 10 日，PP 主力合约收盘价至 7475 元/吨，福建联合 T30s 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 573，较上周略有扩大。

图表 27 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