

化工策略周报

化工系列

国元期货研究咨询部

终端需求疲弱凸显 PTA 持续下挫

橡胶：近期天然橡胶下游市场已进入消费淡季，市场整体采购不佳。而国内新胶小幅提量，叠加越南胶价格低位，挤压国产胶市场。短期围绕 10500 一线宽幅震荡为主。从中长期来看，下方 10000 区成支撑相对较强，未入场者仍可回调参与反弹多单。

PTA：目前 PTA 部分装置提负，造成整体开工率上移，导致市场压力偏高，后期存在累库预期。而终端织机开工率持续大幅下挫，拖累聚酯市场重心下滑，短期难改偏弱态势。若前期在压力线下试空空单，则 60 日均线之下继续持有，否则止盈离场，目标 3400。

塑料、PP：上周虽然塑料整体开工率略有下滑，但是线性开工率大幅走高，叠加两油石化库存去库缓慢，市场短期压力骤增，重心较前期大幅下滑，短期关注 7000 一线支撑，若不能有效下破，围绕 7000 一线震荡的概率较大；PP 下游市场整体较前期暂无较大改善，而上游库存较前期走高，短期在压力线之下震荡为主。

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.....	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 — 45 美金宽幅震荡.....	6
(二) 橡胶市场供需分析情况 :.....	8
(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.....	10
图表 12 PTA 装置开工率(%)及库存天数(天).....	11
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(%).....	14
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 天胶基差价格走势图中.....	18
图表 25 PTA 基差价格走势图中.....	19
图表 26 塑料基差价格走势图中.....	20
图表 27 PP 基差价格走势图中.....	21

一、橡胶、塑料、PP、PTA 周度行情回顾

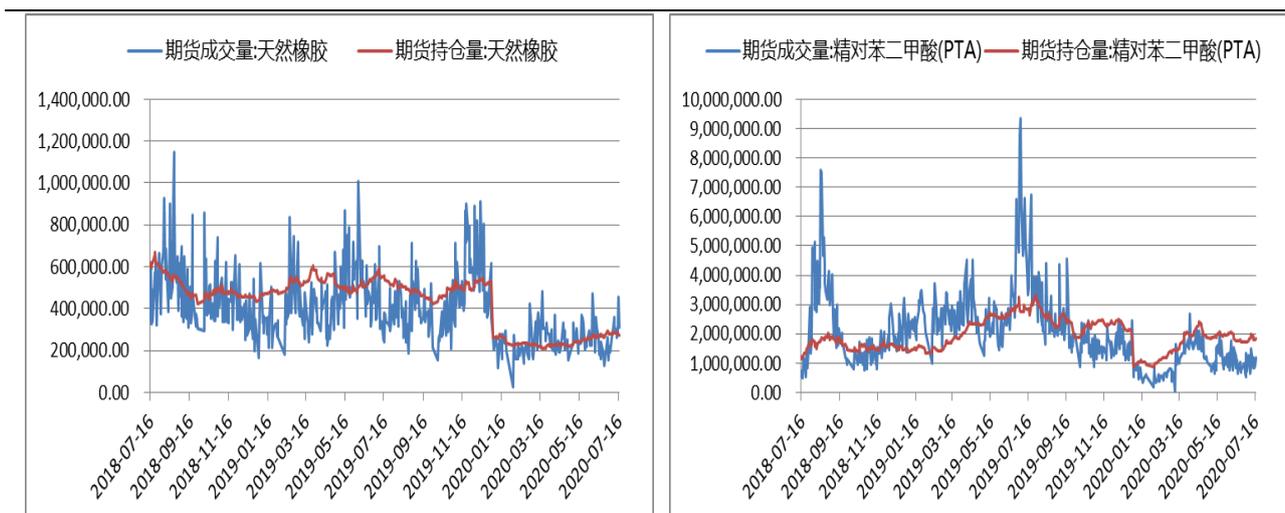
(一) 期货市场回顾

图表 1 本周能源化工内外盘收盘情况

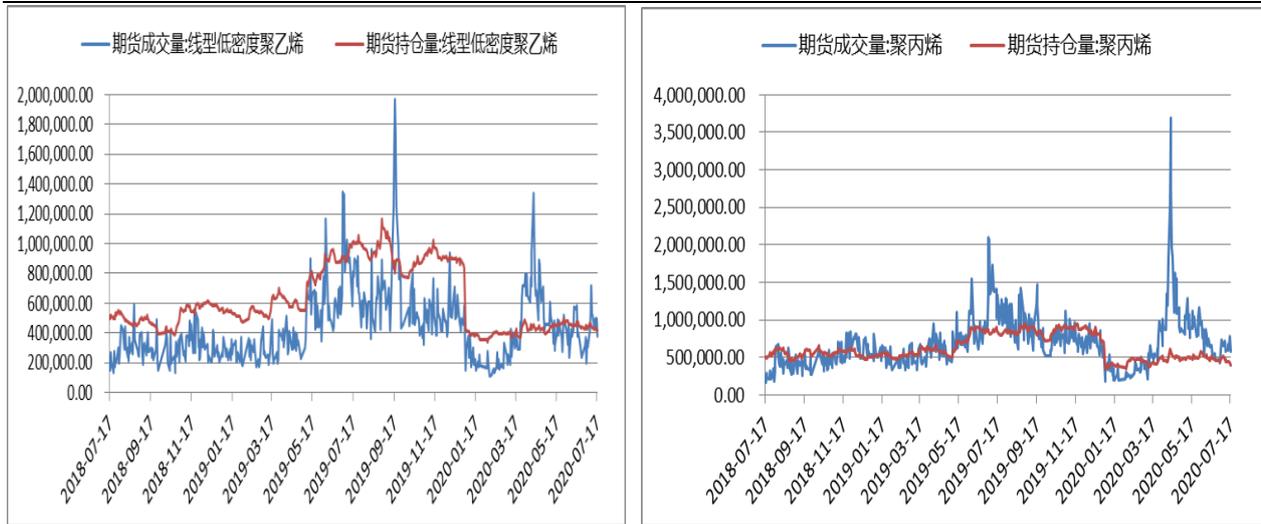
品种	上周收盘价	本周收盘价	周涨跌	周涨跌幅 (%)	持仓量	周持仓量变化
WTI 主力	40.82	40.77	-0.05	-0.12%	46.3 万	11 万
布伦特主力	43.4	43.31	-0.09	-0.21%	36.2 万	-11.2 万
日胶近月	154.8	156.3	1.2	0.77%	6341	1323
RU2009	10495	10610	115	1.1%	17.5 万	-16754
LL2009	7225	7090	-135	-1.87%	30.5 万	-26521
PP2009	7627	7494	-133	-1.74%	30.5 万	-60914
TA2009	3546	3556	10	0.28%	115.4 万	-17.1 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

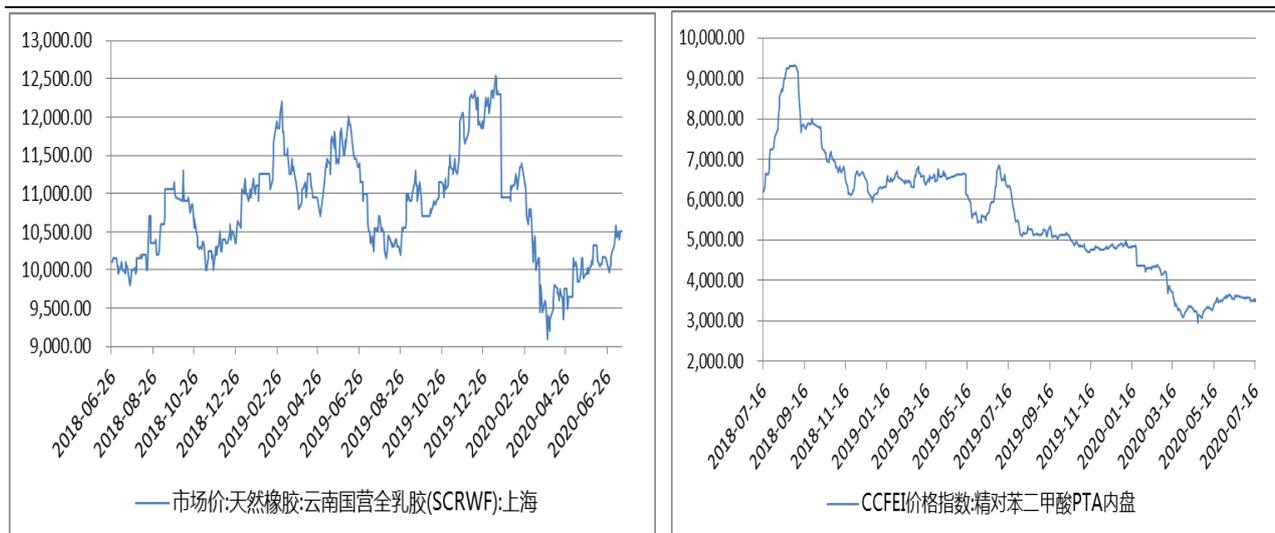
(二) 现货市场回顾

图表 4 能源化工现货市场情况

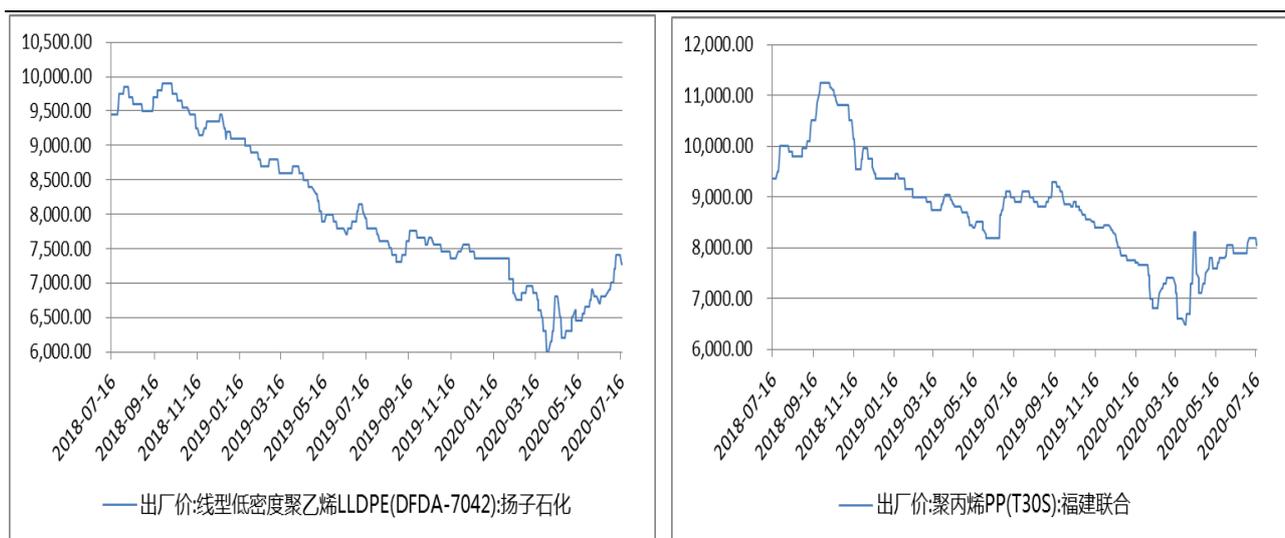
品种	地区	上周	本周	周涨跌	周涨跌幅(%)
RU	华东	10575	10500	-75	-0.71%
LL	华东	7375	7325	-50	-0.68%
PP	华东	7880	7725	-155	-1.97%
TA	华东	3480	3480	0	0%

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·霍普金斯大学数据，**全球新冠肺炎累计确诊病例超 1440 万例，累计死亡逾 60.4 万例**。其中，美国累计确诊超 376 万例。

2、IMF：美联储有空间增加资产购买和前瞻性指引；预计美国经济第二季度暴跌 37%，2020 年全年萎缩 6.6%；美国经济前景面临风险，包括肺炎确诊人数增加、系统性贫困增加。

3、7月20日，中汽协常务副会长兼秘书长付炳锋表示，下半年国内车市将进入相对平稳的发展过程，基本与去年持平。如果下半年市场恢复得好，全年车市降幅可能会恢复到10%以内。

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、据路透社报道，7月14日，印度汽车制造商协会(SIAM)主席Rajan Wadhera表示，受疫情影响，印度汽车销量还需要3至4年才能恢复到2018年的水平。

印度汽车制造商协会(SIAM)发布的数据显示，6月印度家用轿车的工厂发货量同比下降57.98%至55497辆，多功能车的工厂发货量同比下降31.16%至46201辆。现在市场的需求量仅是去年同期的40%-50%。其中玛鲁蒂铃木公司6月份乘用车销量同比下降50%，现代汽车印度公司销量也同比下跌了49%。

三、基本面分析

(一) 外盘原油在40—45美金宽幅震荡

上周美原油主力合约和布伦特主力合约在均线系统之上震荡，较上周变化不大。主要是不少油企已经开始复产，欧佩克+宣布8月起放松减产，供应过剩的局面会重现。叠加美国病例继续激增，市场缺乏持续走高动力，在40-45区间宽幅震荡为主。

供应端来看，上周会议过后，OPEC+当前970万桶/日的减产幅度难以延长至8月底，8月开始将采取770万桶/日的减产力度。不过沙特在会后安抚市场，称实际减产力度或将达到820万桶/日，但实际的减产效果还需要等待时间来验证，且概率相对较低。

从需求端来看，目前欧美国家燃料需求持续复苏，美国原油库存近期出现年内最大降幅，需求恢复的进程没有改变。但是海外疫情反复加剧，欧美国家是否会进行大范围的二次管控，还需密切关注。

综合考虑，短期原油维持宽幅震荡为主，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：

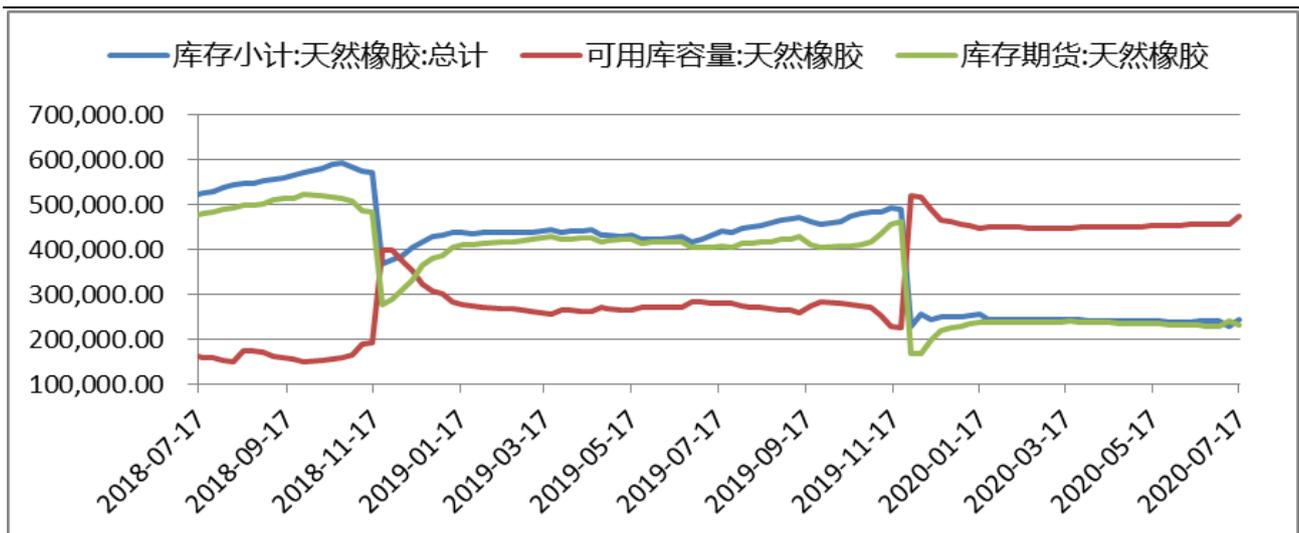
1、国内新胶上量一般 进口货源相对宽松

近期云南，版纳雨水偏多，影响收胶工作，开割率达往年7成左右，原料偏少，加工厂之间原料采购竞争明显。海南产区原料放量一般，然而现货方面天然胶乳下游制品企业陆续进入季节性淡季，叠加越南胶价格低位，挤压国产胶市场。2020年6月中国天然及合成橡胶（包含胶乳）进口量53.4万吨，环比上涨21.09%，同比上涨21.09%。2020年1-6月，中国天然及合成橡胶累计进口量313.2万吨，累计同比上涨1.82%。

2、期货库存小幅走高

截止7月17日，天然橡胶期货库存达到23.11万吨，环比上涨0.92个百分点；可用库容量达到47.49万吨，环比上涨3.92个百分点；库存小计达到24.29万吨，环比上涨1.21个百分点。

图表 9 天然橡胶库存期货及可用库容量



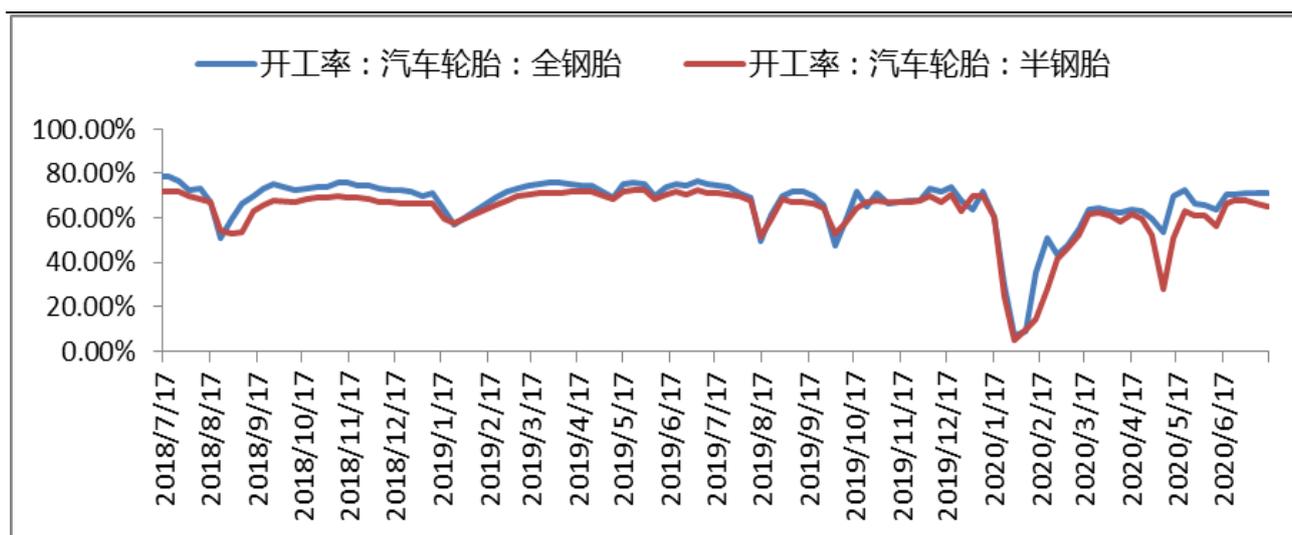
数据来源：wind、国元期货

3、下游轮胎企业需求不佳

当下海外疫情控制仍存不确定性，外销订单内难有大幅提升，部分厂家预计本月出口量较 6 月将基本持平。而国内市场方面，南方雨水集中，拖拽替换市场出货量。短期偏弱格局暂未打破，对天胶市场支撑有限。截止上周末，半钢胎厂家开工率为 65.46%，环比下跌 1.18%，同比下跌 4.73%；全钢胎厂家开工率为 71.16%，环比持稳，同比下跌 0.26%。

欧洲轮胎和橡胶制造商协会发布市场预测。预计今年欧洲替换胎的市场销量，将下降两位数。数据显示，二季度欧洲替换胎市场的销量创新低。除农业胎以外，所有类型轮胎的出货量，均出现两位数下降。

图表 10 全钢胎及半钢胎开工率图



数据来源：wind、国元期货

4、7 月汽车市场零售起步较低 厂商销量走势较强

7 月第一周市场的日均零售是 2.5 万辆，同比下降 15%，环比 6 月第一周下降 3%。第一周的零售表现偏弱。7 月第二周的零售日均是 3.1 万辆，同比下降 5%，环比 6 月同期下降 21%。主要是涉及高考季及雨水偏多，车市走势不强。7 月第一周主要厂商批发销量达到日均 2.9 万辆，同比去年 7 月增长 11%。但相对 6 月第一周下降 15%。7 月第二周的主要厂商

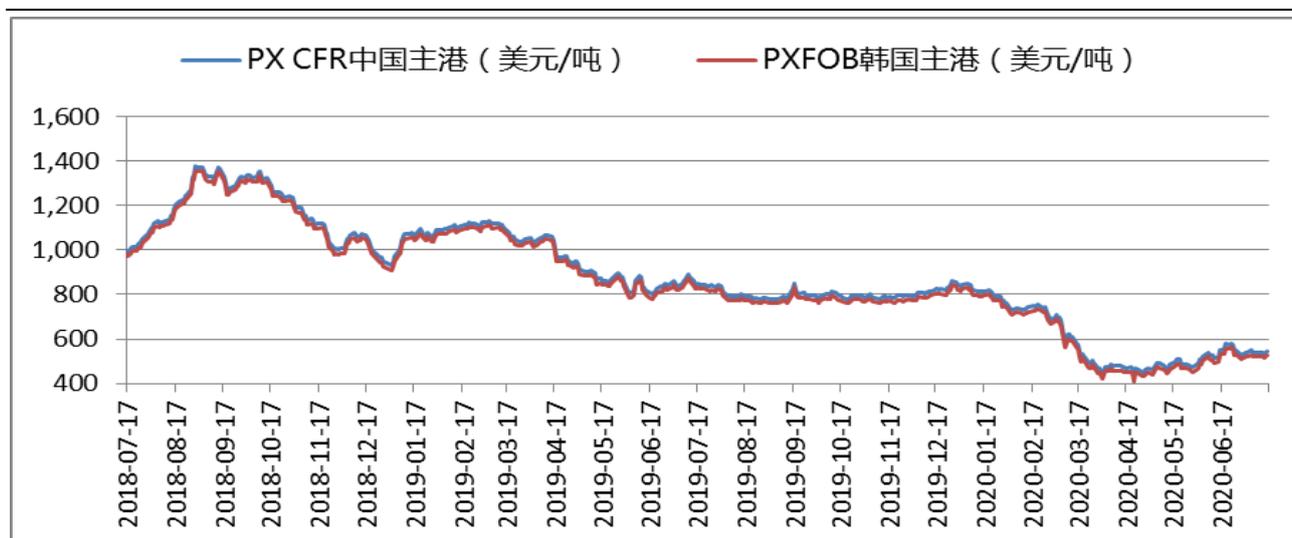
批发销量达到日均 3.7 万辆，同比去年 7 月增长 12%。但相对 6 月第二周下降 4%。目前看厂商销量走势仍是平稳推进，产销相对顺畅。但环比 6 月同期走势仍是下降趋势。

（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 16 日，亚洲 PX 市场收盘价 547 美元/吨 CFR 中国和 529 美元/吨 FOB 韩国，环比上涨 1.1 和 1.54 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、亚洲 PX 装置开工率略有上涨 国内较上周持平

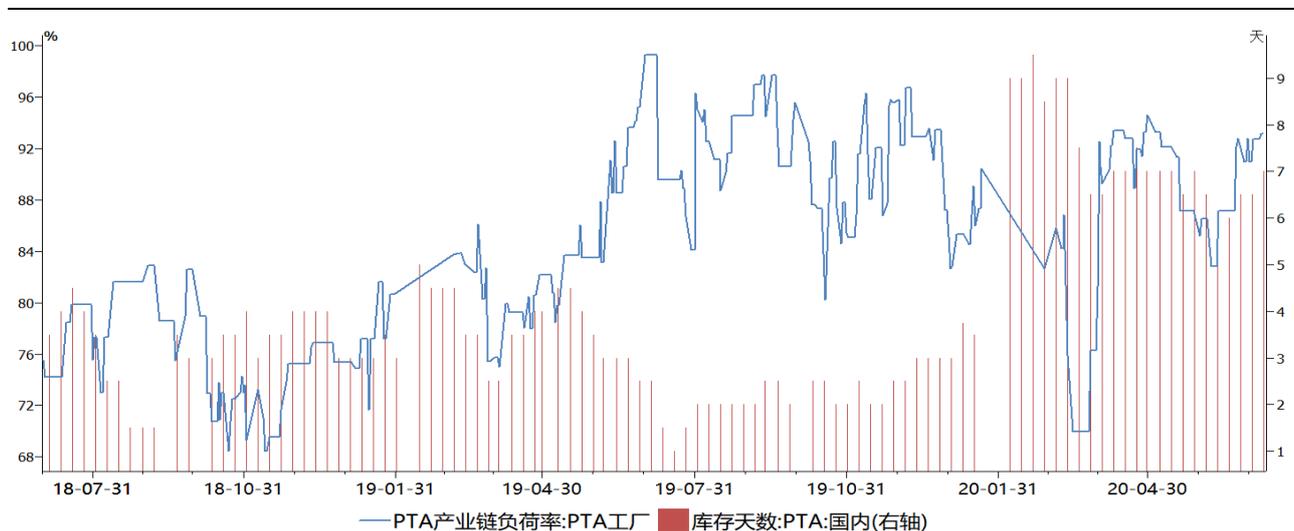
截止 7 月 17 日，国内 PX 装置开工率 85.15%，环比持平；亚洲开工率在 75.15%，环比上涨 0.58%，主要是韩国部分装置重启抵消了印度部分停车。

3、TA 装置开工率变化不大 市场仍有累库预期

截止周末，国内 PTA 开工率至 87.88%，环比下 0.55%，主要是桐昆嘉兴石化在周初因故停车，之后随着恒力 5 号装置另外一条线以及福海创 450 万吨装置负荷提升抵消了部分

装置检修。PTA 存天数在 7 天，7 月份累库预期不变。

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 加工费略有下滑 成本重心走高

截止 7 月 17 日，PTA 加工费维持在 625.88 元/吨，环比下滑 9.62 个百分点。按照当前 549 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 3387 元/吨，上涨 1.05 个百分点。

图表 13 PTA 加工费 (元/吨)

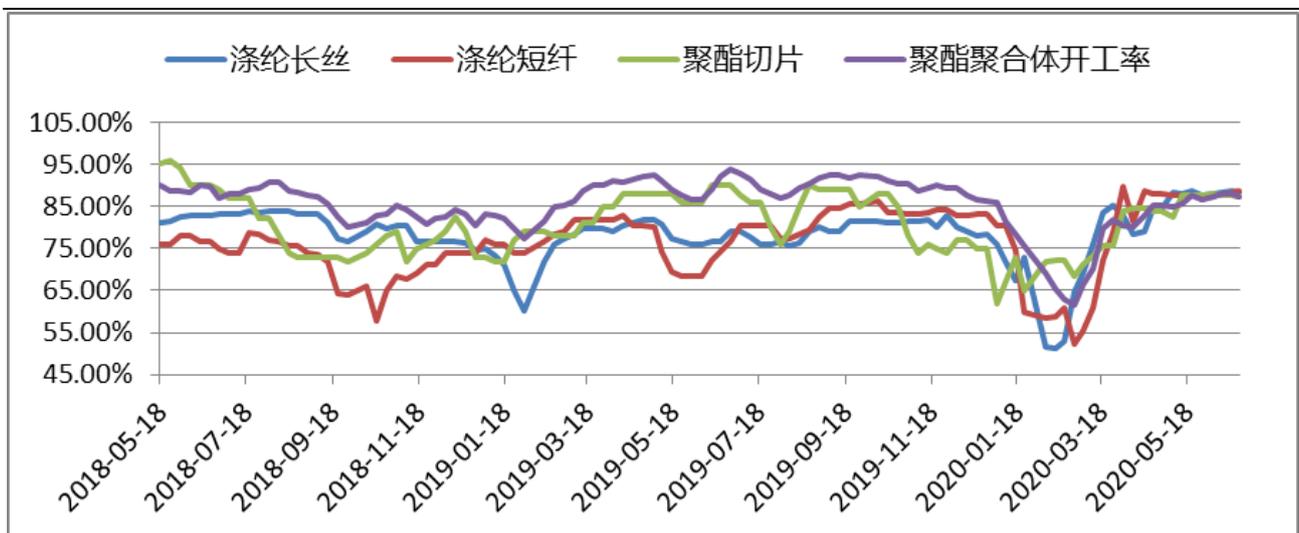


数据来源：wind、国元期货

5、终端及聚酯开工率持续走低

截止 7 月 17 日，终端织机开工率至 61.07%，环比下滑 8.36 个百分点，下滑幅度比较明显。聚酯整体开工率维持在 86.61%，环比下滑 0.06%；涤纶长丝开工率至 87.27%，环比下滑 0.65%；涤纶短纤开工率至 88.22%，环比下滑 0.25%，聚酯切片至 88.48%，环比上涨 3.17%。

图表 14 PTA 下游装置开工率



数据来源：wind、国元期货

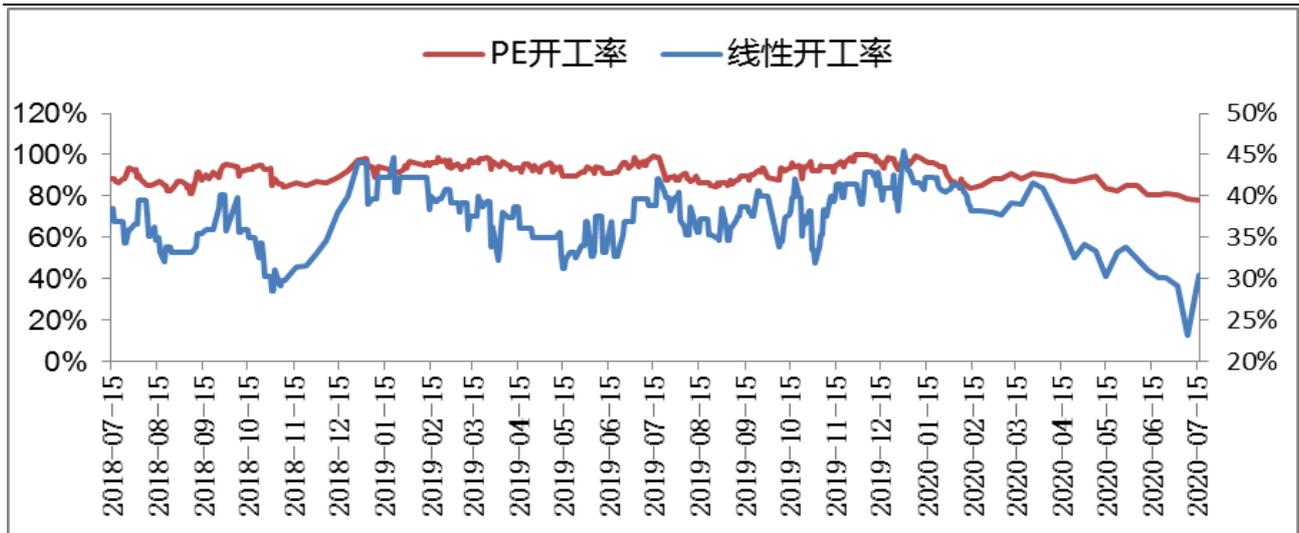
(四) 塑料、PP 市场供需分析情况：

1、聚烯烃开工率涨跌不一

截止 7 月 17 日，聚乙烯企业平均开工率在 77.64%，环比下降 0.88 个百分点。线性开工率达到 30.4%，环比上涨 7.3 个百分点，涨幅较为明显。聚丙烯企业平均开工率在 83.2%，环比下滑 0.82 个百分点，拉丝生产比例至 30%，较上周上涨 5%，主要是进入汛期以来，全国多地因强降雨受灾严重，防洪物资（防汛编织袋）需求量大增。而编织袋在塑编制品中的占比为三成稍多。主要用于饲料、粮食、化肥等的包装。防汛编

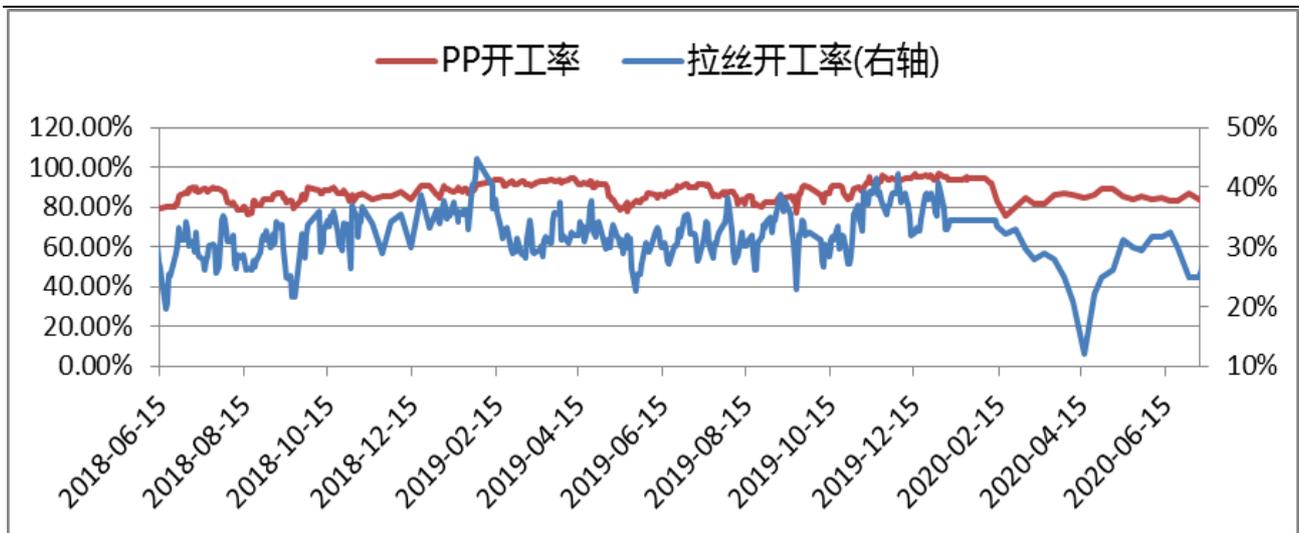
织袋为普通编织袋众多应用领域中的较小一部分，其用量有限。目前国内编织袋供应能力充足。局部地区出现短暂供应缺口，但通过区域调拨可有效解决。

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



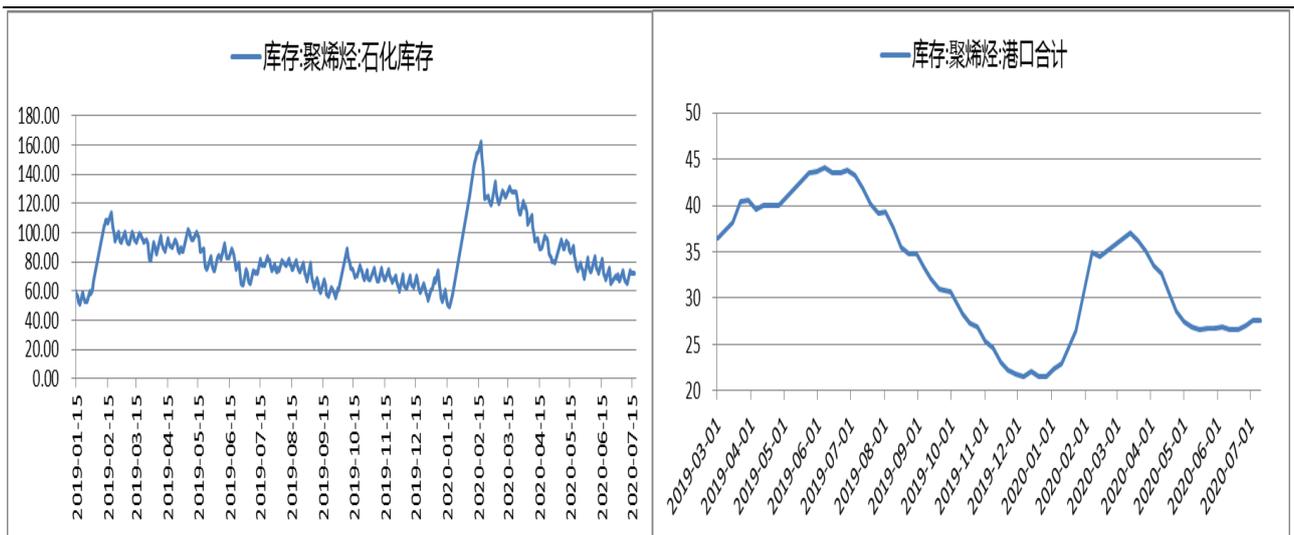
数据来源：wind、国元期货

2、石化去库缓慢 进口货源到港时间推迟

截止 7 月 17 日，两油石化库存维持在 72.5 万吨，环比上涨 10.69%个百分点，当前石

化库存基本上维持在 70 万吨左右震荡，持续去库的趋势暂未显现。聚烯烃港口样本库存总量在 27.04 万吨，环比下跌 1.81%；同比下跌 32.64%。进口塑料方面，伊朗船只仍然等待在青岛港及上海港外围，目前仍没有靠港消息。

图表 17 聚烯烃石化库存图及港口库存图（万吨）

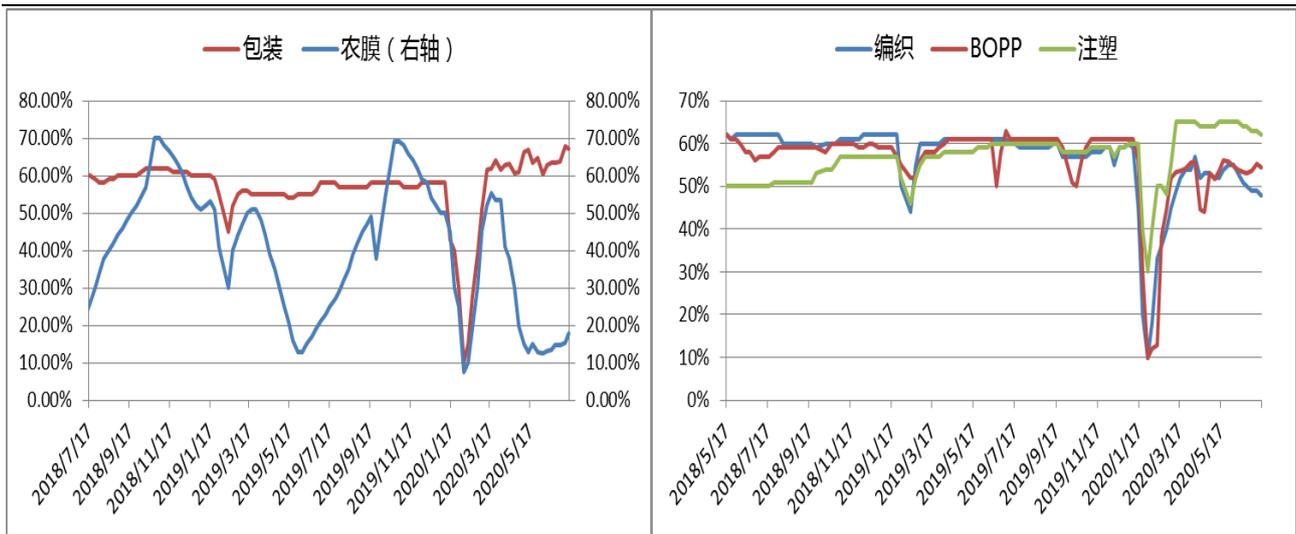


数据来源：隆众石化、国元期货

3、聚烯烃下游开工率涨跌不一

据统计截止 7 月 17 日，塑料下游农膜企业整体开工率在 17.8%，环比上涨 2.4 个百分点。包装膜企业开工率在 67.2%，环比下滑 0.7 个百分点。PP 下游编制行业、共聚注塑和 BOPP 行业开工率分别达到 48%、54.5%和 63%，环比分别下滑 1%、0.7%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	6000	6050	50	0.83%
煤制线性成本	5820	5852	32	0.55%
油制 PP 粒料成本	5800	5830	30	0.5%
煤制 PP 粒料成本	5503.5	5503.5	0	0%

数据来源：国元期货

(五) 小结

天胶：

近期天然橡胶下游市场已进入消费淡季，市场整体采购不佳。而国内新胶小幅提量，叠加越南胶价格低位，挤压国产胶市场。短期围绕 10500 一线宽幅震荡为主。从中长期来看，下方 10000 区成支撑相对较强，未入场者仍可回调参与反弹多单。

PTA:

目前 PTA 部分装置提负，造成整体开工率上移，导致市场压力偏高，后期存在累库预期。而终端织机开工率持续大幅下挫，拖累聚酯市场重心下滑，短期难改偏弱态势。若前期在压力线下试空空单，则 60 日均线之下继续持有，否则止盈离场，目标 3400。

塑料、PP:

上周虽然塑料整体开工率略有下滑，但是线性开工率大幅走高，叠加两油石化库存去库缓慢，市场短期压力骤增，重心较前期大幅下滑，短期关注 7000 一线支撑，若不能有效下破，围绕 7000 一线震荡的概率较大；PP 下游市场整体较前期暂无较大改善，而上游库存较前期走高，短期在压力线之下震荡为主。

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，上周期价在均线系统之上维持横盘震荡，伴随小幅减仓放量。短期市场有考验下方日线级别 60 日均线支撑，关注支撑的有效性参与；若前期在 10000 区参与反弹的多单，于 10500 一线减持后，其余部分 60 日均线之上继续持有，否则止盈离场。

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后围绕 60 日均线横盘震荡，并于周五收在 60 日均线之下，市场重心下移，走势相对较弱。若前期背靠压力线试空空单，则 60 日均线之下继续持有，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，上周期大幅减仓下挫震荡收中阴线，并于周五有效下破 7170 区支撑，短期市场有考验 7000 一线整数关口的预期，关注是否能有效下破，

不破围绕 7000 震荡的概率较大，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。

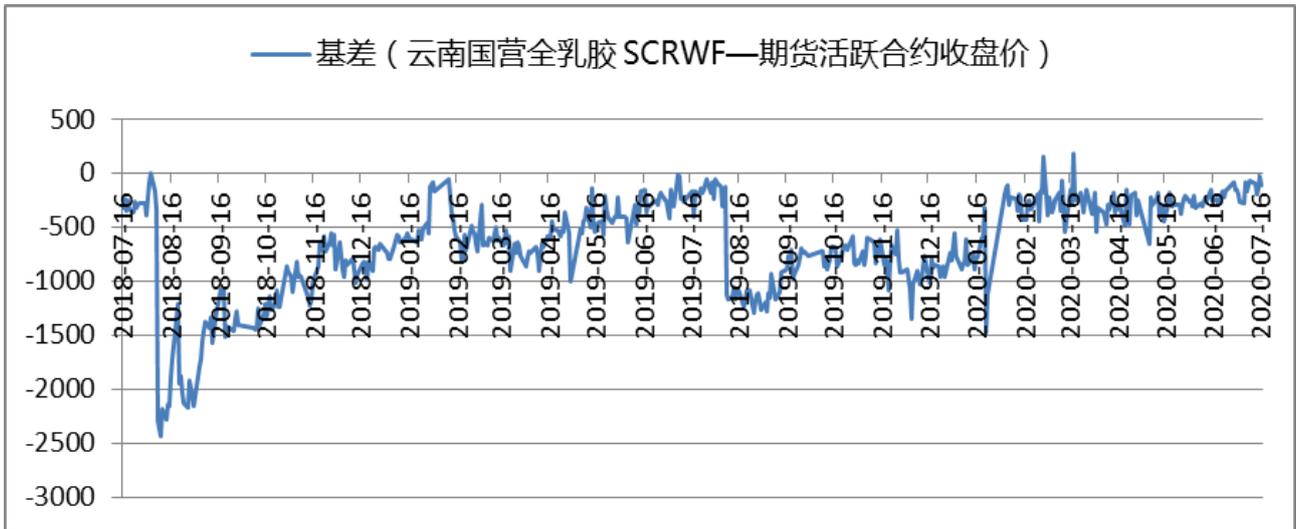
五、基差分析及操作建议

橡胶

云南国营全乳胶 SCRWF (RU 主力合约) 基差

截止 7 月 17 日，RU 主力合约收盘价至 10610 元/吨，云南国营全乳胶 (SCRWF) 的市场价至 10500 元/吨。据统计 2018 年 7 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-110，较前期略有缩小，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 17 日, TA 主力合约收盘价至 3556 元/吨, CCFEI 价格指数:PTA 内盘报价至 3480 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-76, 较前期略有缩小, 短期在 0 线之下继续震荡为主。

图表 25 PTA 基差价格走势图



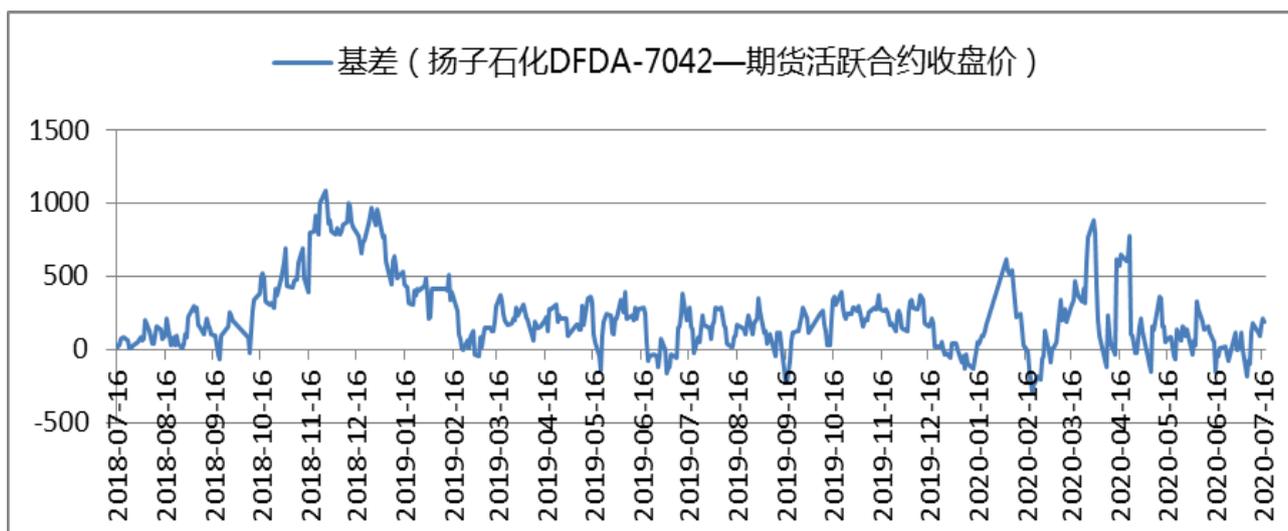
数据来源：国元期货

塑料

扬子石化 DFDA-7042 (L 主力合约) 基差

截止 7 月 17 日，L 主力合约收盘价至 7090 元/吨，华东现货市场上扬子石化 DFDA-7042 的出厂价至 7275 元/吨。据统计，2018 年 7 月中旬至今，基差在 2020 年 2 月 20 日达到最小值为-285；基差在 2018 年 11 月 26 日，达到最大为 1080 元/吨；目前基差达到 185 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 17 日，PP 主力合约收盘价至 7494 元/吨，福建联合 T30s 出厂价至 8050 元/吨。据统计 2018 年 7 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 556，较上周略有缩小，短期围绕 500 一线震荡的概率较大。

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