

化工策略周报

化工系列

国元期货研究咨询部

原油大幅下挫 化工品重心下移

橡胶：近期泰国北部临近高产期，供应端基本达到阶段性顶峰，国内主产区略有恢复，叠加进口量大幅提升，市场压力较大。虽下游汽车市场升温对胶价存在一定支撑，但是从国外汽车行业的数据来看，支撑力度不佳，短期走势相对前期偏弱，将围绕 12500 一线震荡为主；中长线投资者谨慎偏多。

PTA：目前终端市场以及聚酯市场略有恢复，但是整体采购力度相对偏弱。PTA 当下库存量仍旧偏高，市场去库时间周期较长，短期围绕 60 日均线宽幅震荡为主。

塑料、PP：当前下游高价采购略有抵触，整体询盘积极性不高。而聚烯烃油制利润和煤制利润仍位于高位震荡，叠加原油近期的大幅回调，以及 PP 后期新增产能的释放，将制约价格的反弹，建议反弹沽空为主。对比塑料的基本面，下游市场需求大幅增长，短期整体相对偏强，继续维持高位震荡为主。

电话：010-59544989

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) 外盘原油大幅下挫 拖累化工品市场重心下移.....	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.....	10
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.....	11
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(%).....	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.....	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

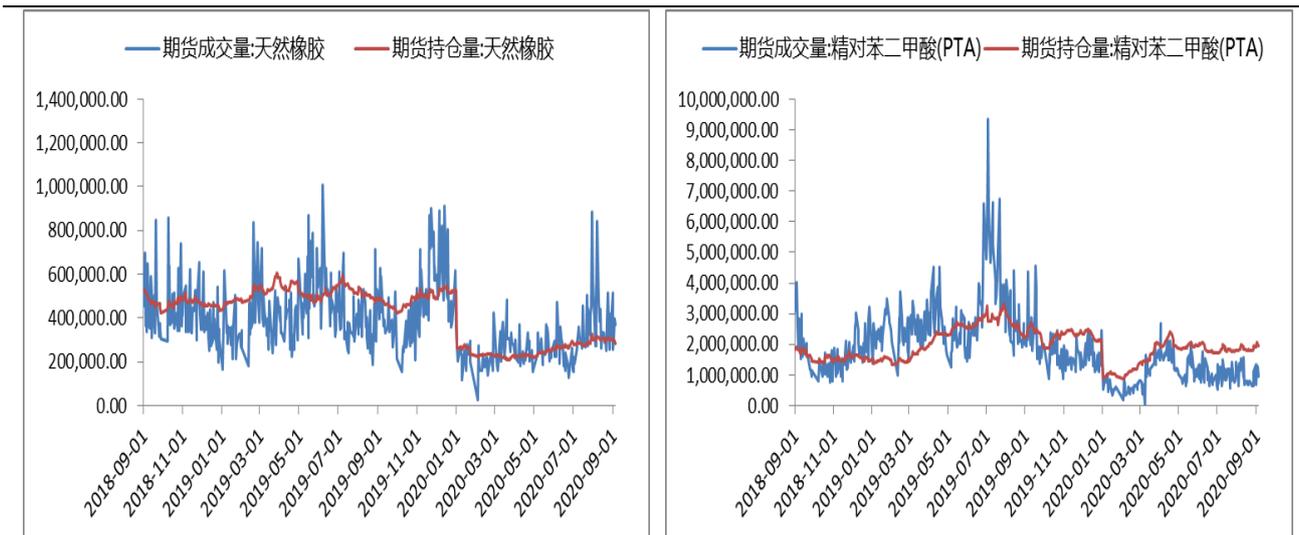
(一) 期货市场回顾

图表 1 本周能源化工内外盘收盘情况

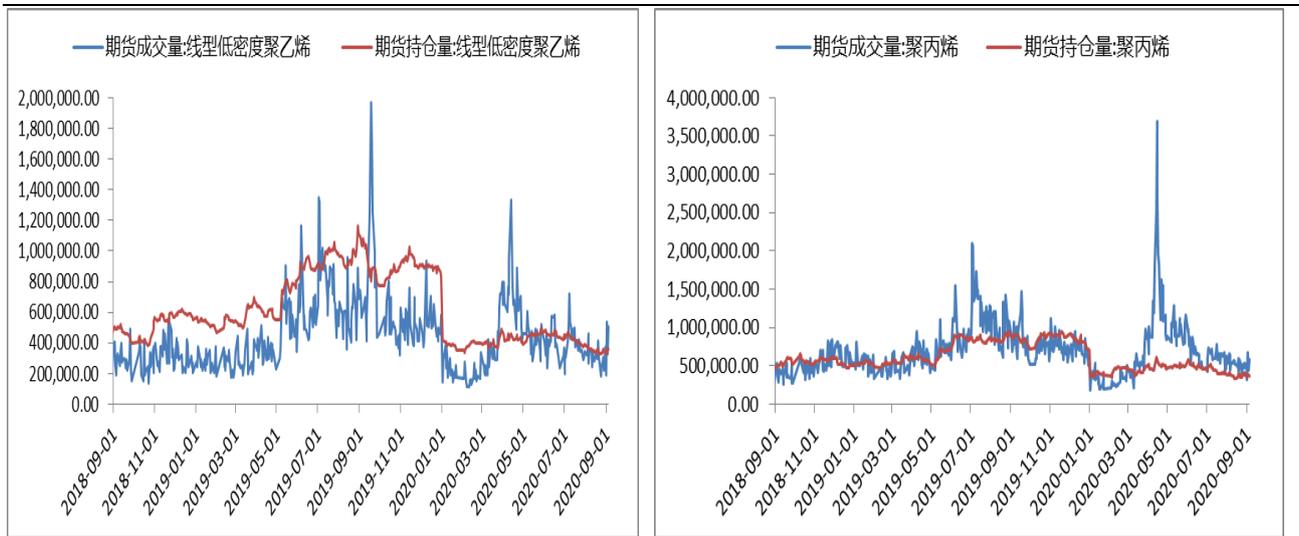
品种	上周收盘价	本周收盘价	周涨跌	周涨跌幅 (%)	持仓量	周持仓量变化
WTI 主力	42.93	39.51	-3.42	-7.97%	32.68 万	-4.55 万
布伦特主力	45.94	42.35	-3.59	-7.81%	48.04 万	-2.26 万
日胶近月	186	180	-6	-3.23%	6504	4386
RU2101	12660	12580	-80	-0.63%	21.68 万	-9210
LL2101	7335	7655	320	4.36%	32.58 万	24130
PP2101	7809	7968	159	2.04%	32.21 万	-256
TA2101	3702	3722	20	0.54%	148.9 万	35404

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

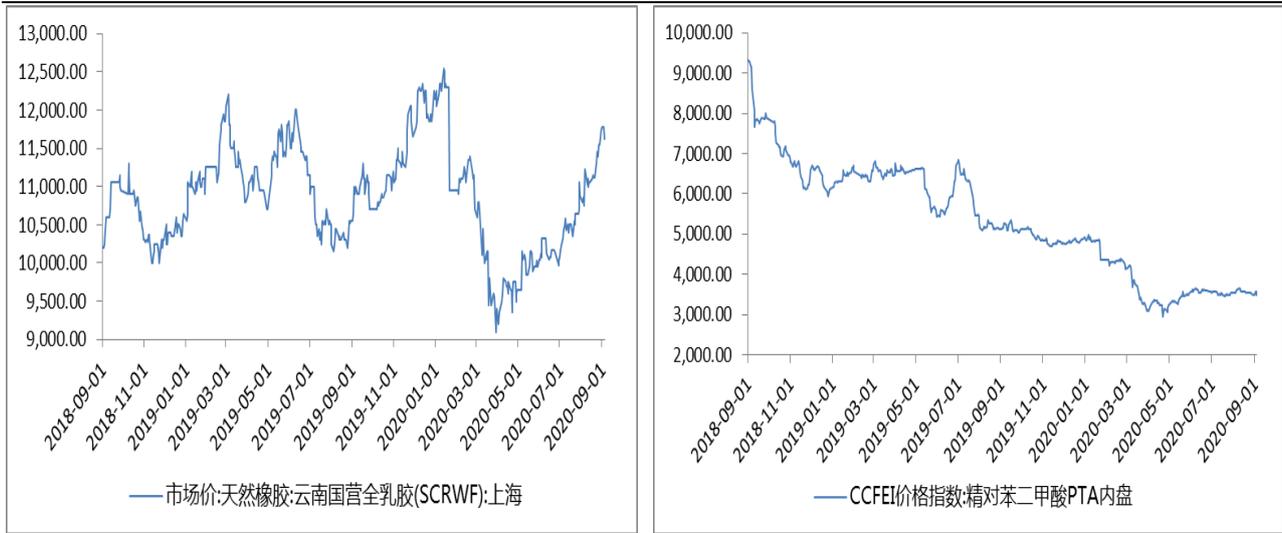
(二) 现货市场回顾

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	11750	11625	-125	-1.06%
LL	华东	7550	7800	250	3.31%
PP	华东	7915	8250	335	4.23%
TA	华东	3500	3520	20	0.57%

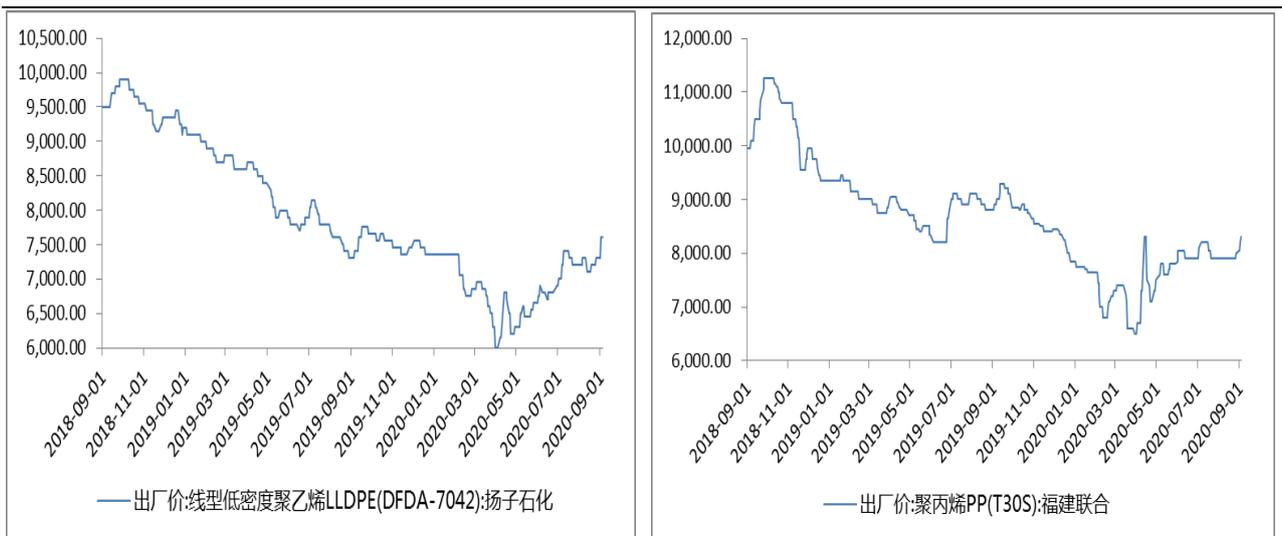
数据来源：wind、国元期货

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、沙特阿美下调 10 月对亚洲轻质原油售价 1.40 美元/桶，并下调同期对美国 and 西北欧地区客户的售价。

2、美国 8 月非农就业人数增加 137 万，连续第四个月回升；失业率下降近 2 个百分点至 8.4%，降幅超预期。

3、超强台风“海神”席卷日本，数十万人撤离，丰田汽车和佳能等公司关闭南部九州岛的工厂。

4、美国安全和环境执法局：美国墨西哥湾有 9.07%的原油产能被关闭，相当于 16.7929 万桶/日，有 7.86%的天然气产能被关闭，相当于 2.13 亿立方英尺/日。。

5、德国交通部（KBA）9月4日发布的数据显示，今年8月份，德国新车销量同比下降 20%，至 251,044 辆。截至 8 月份，德国 2020 年累计汽车销量同比下降 29%，至 177 万辆。

三、基本面分析

（一）外盘原油大幅下挫 拖累化工品市场重心下移

上周美原油主力合约跌破 40 一线，布伦特主力合约跌破 45 一线，市场整体走势相对偏弱，缺乏重大利好消息指引，弱势震荡为主。

三季度虽然 OPEC+联合减产继续延续，但是截止8月份减产已正式进入第二阶段。规模从此前的970万桶/日降至770万桶/日，供应压力有所回升，虽然受飓风劳拉影响，美国大多数沿海油气生产设施和产能在8月底前关停，但是由于时间周期相对较短，市场并不买账。叠加国外部分地区均发现二次感染患者，引发市场对于需求前景和疫苗有效性的担忧，价格于本周末开启了一波跌势。

步入三季度末，北美旺季需求阶段进入尾声，此外俄罗斯正在寻求增产，该国能源部长表示全球石油需求已恢复到高达大流行前水平的 90%。在新冠疫情反复复发的背景下，市场对于后期的需求仍不乐观。当前美国的原油钻探活动可能已经见底，尽管短期美原油产量仍有下滑的空间，但是随着钻探活动逐渐活跃，美原油产量可能进一步恢

复，对原油的涨幅起到了制约。综合考虑，短期整体气氛偏空，拖累化工品市场重心下移。

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、泰国产量达阶段性顶峰 价格回落

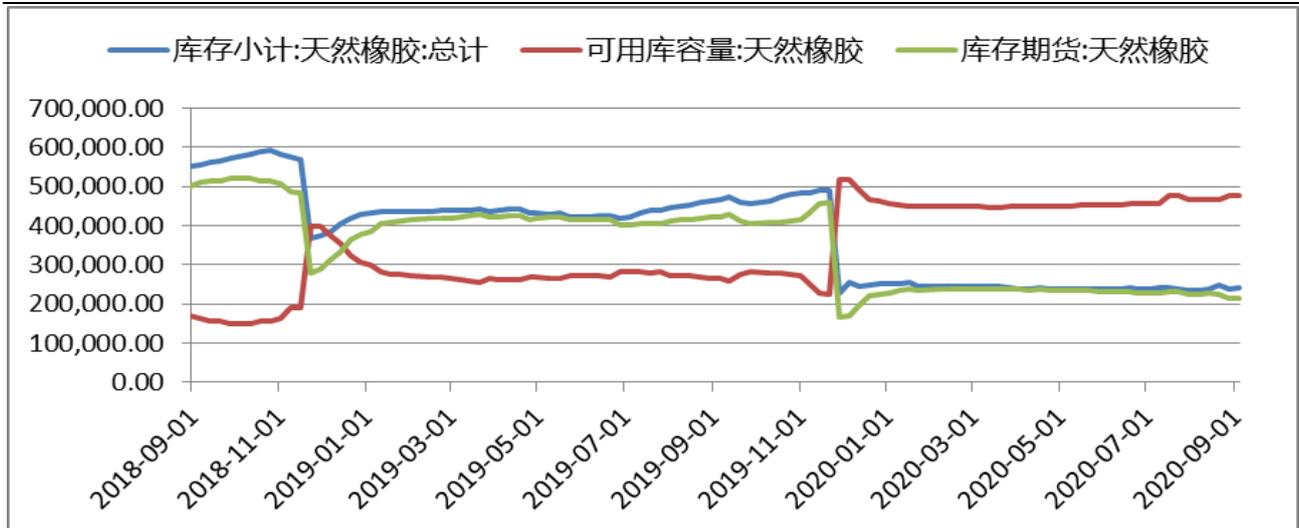
近期泰国北部临近高产期，供应端基本达到阶段性顶峰。上周五泰国合艾市场休市，

工厂实际采购价普遍下调 1-1.7 泰铢/公斤。国内主产地方面，云南产区随着替代种植指标下达下发至各企业数量增多，云南产区原料价格存小幅回落预期，但是幅度有限，海南产区，割胶工作陆续恢复正常，原料陆续放量。

2、期货库存走低 进口量大幅走高

截止 9 月 4 日，天然橡胶期货库存达到 21.35 万吨，环比下滑 0.23 个百分点；可用库容量达到 47.75 万吨，环比上涨 0.1 个百分点；库存小计达到 24.18 万吨，环比上涨 1.34 个百分点。据中国海关总署统计，2020 年 8 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 69.9 万吨，同比增 30%。2020 年 1-8 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计 450.8 万吨，较 2019 年同期的 416.6 万吨增加 8.2%。

图表 9 天然橡胶库存期货及可用库容量



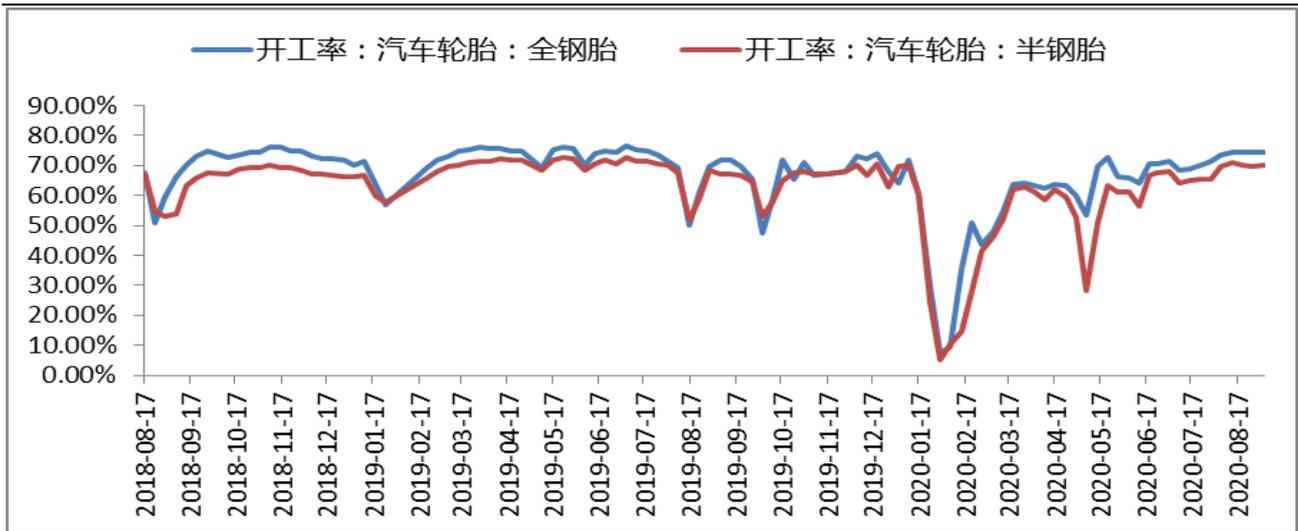
数据来源：wind、国元期货

3、轮胎开工率持续上涨

近期市场出现“涨跌互现”情况，但实际涨价落地受阻。内销市场无利好指引，需求欠佳，外贸出货和订单延续向好势头。据统计，上周半钢胎厂家开工率为 69.77%，

环比上涨 1.67%，同比上涨 3.81%；全钢胎厂家开工率为 73.90%，环比上涨 0.81%，同比上涨 5.52%。

图表 10 全钢胎及半钢胎开工率图



数据来源：wind、国元期货

4、8 月份重卡同比大幅走高 环比略有下滑

近期，随着下游市场气氛逐渐回暖，汽车产销量明显提升。1-8 月，重卡市场累计销售约 108.35 万辆，累计同比增幅继续扩大，把今年 1-7 月同比 30.5% 的增幅扩大到 35%，净增长接近 28 万辆。2020 年 8 月份，我国重卡市场销售 12.8 万辆，环比下降 8%，同比增长 75%。

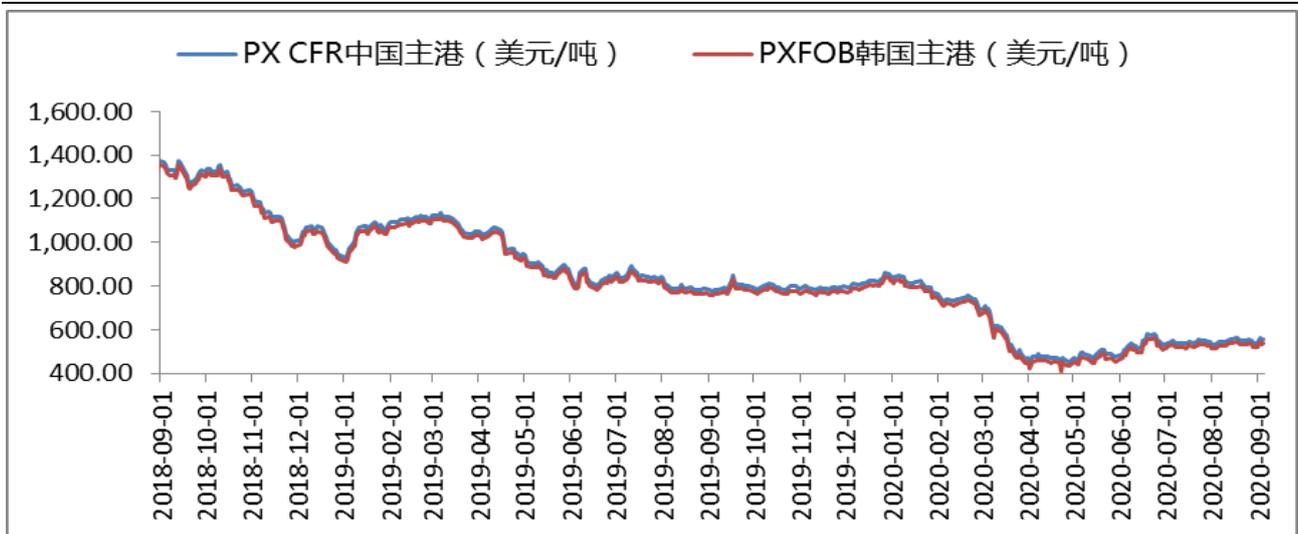
(三) PTA 市场供需分析情况：

1、PX 重心略有抬升 装置开工率持稳

截止 3 日，亚洲 PX 市场收盘价 556 美元/吨 CFR 中国和 538 美元/吨 FOB 韩国，环比上涨 2.96 和 3.06 个百分点，维持窄幅震荡。国内 PX 装置开工率 80.77%，较上周基本持稳；亚洲开工率在 76.02%，环比上涨 0.14%，主要是韩国装置开工率走高，造成亚洲开工

率的上涨。

图表 11 PX 外盘价

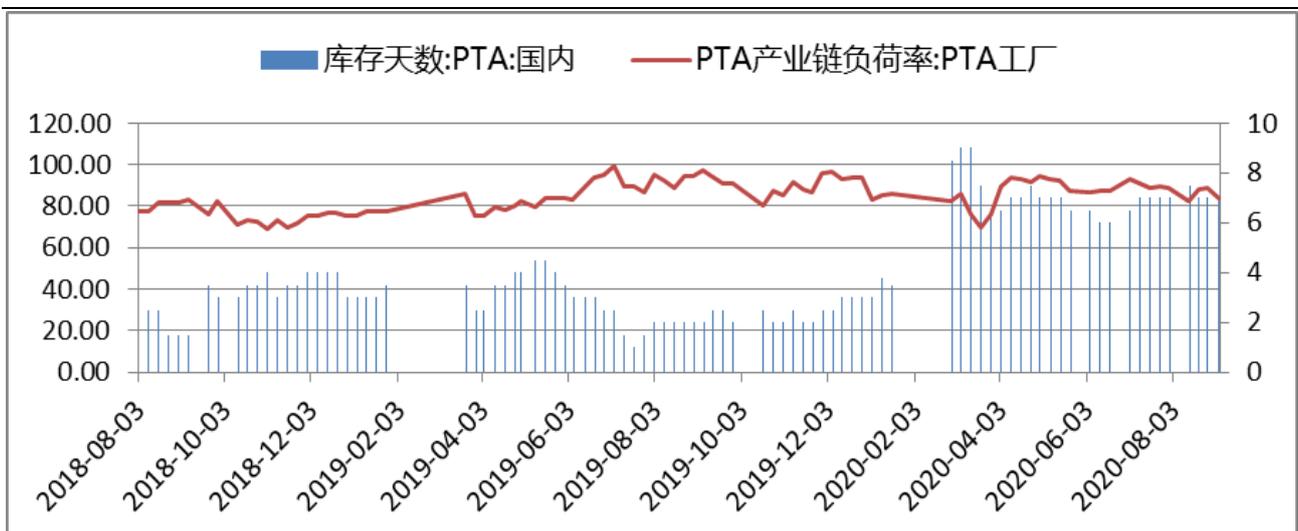


数据来源：wind、国元期货

2、TA 装置开工率略下滑 库存天数持平

截止周末，国内 PTA 开工率至 83.97%，主要是汉邦短停，逸盛宁波停机，福海创降负荷，以及亚东和华彬开机，造成装置开工率小降。PTA 存天数在 7 天，较前期持平。PTA 社会库存达到 354.28 万吨，周环比下滑 0.68%。

图表 12 PTA 装置开工率 (%) 及库存天数 (天)

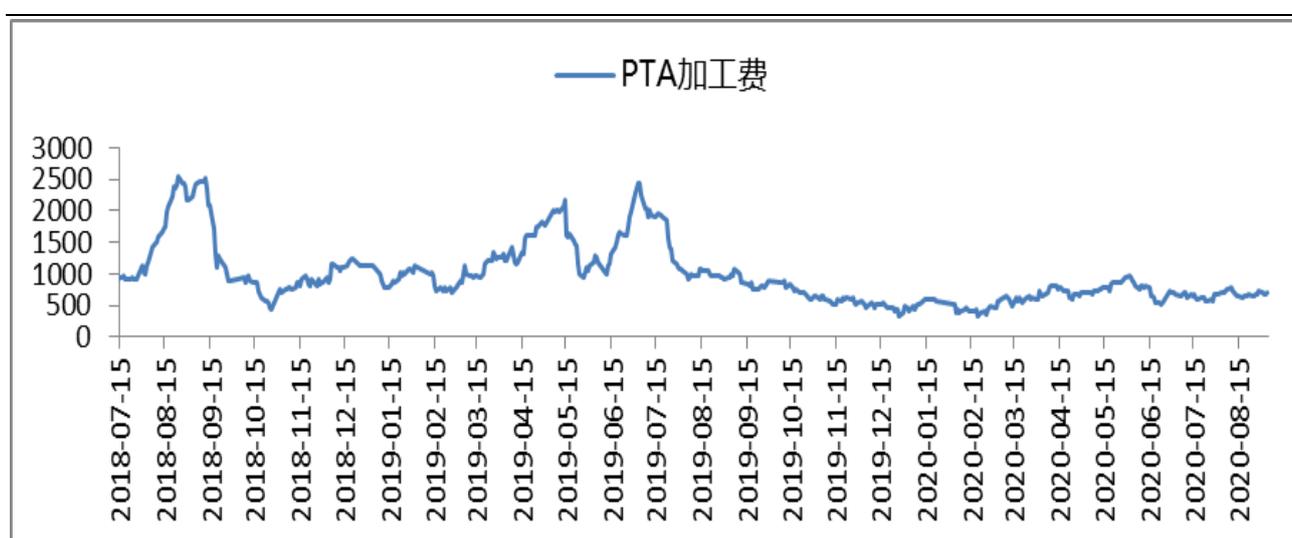


数据来源：wind、国元期货

3、PTA 加工费和成本重心略有下移

截止 9 月 3 日，PTA 加工费维持在 713 元/吨，环比下滑 1.97 个百分点。按照当前 552 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 3372 元/吨，上涨 1.81 个百分点。

图表 13 PTA 加工费 (元/吨)

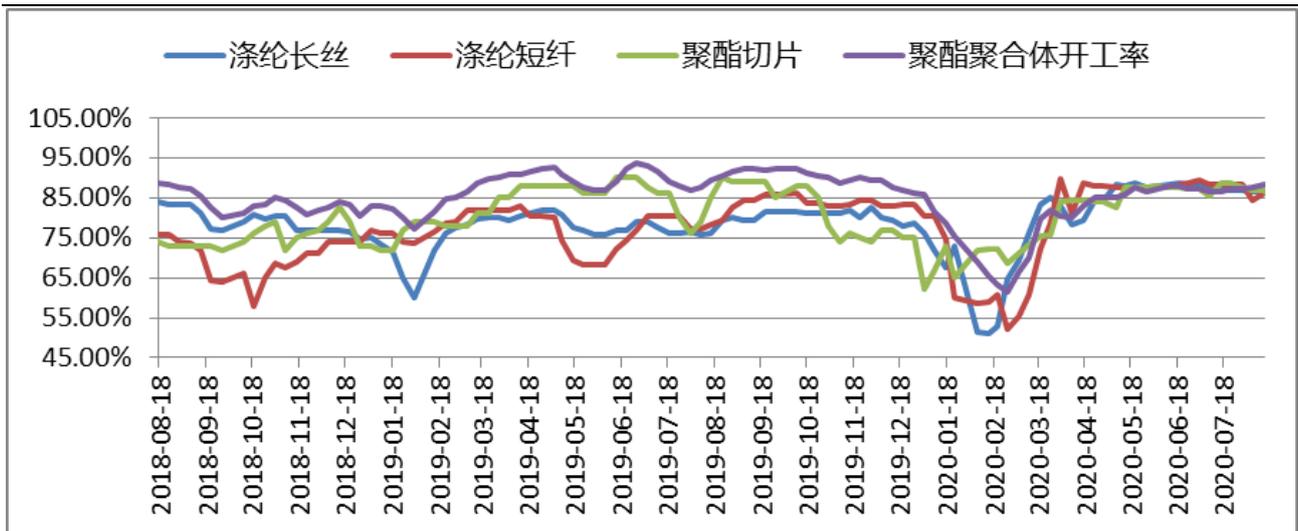


数据来源：wind、国元期货

4、终端开工率略有上调 聚酯开工率涨幅明显

截止 9 月 4 日，终端织机开工率至 69.36%，环比上涨 0.94 个百分点。聚酯整体开工率维持在 88.82%，环比上涨 1.44 个百分点；涤纶长丝开工率至 86.38%，较上周持平；涤纶短纤开工率至 87.07%，环比持平，聚酯切片至 85.61%，环比上涨 0.85 个百分点。

图表 14 PTA 下游装置开工率



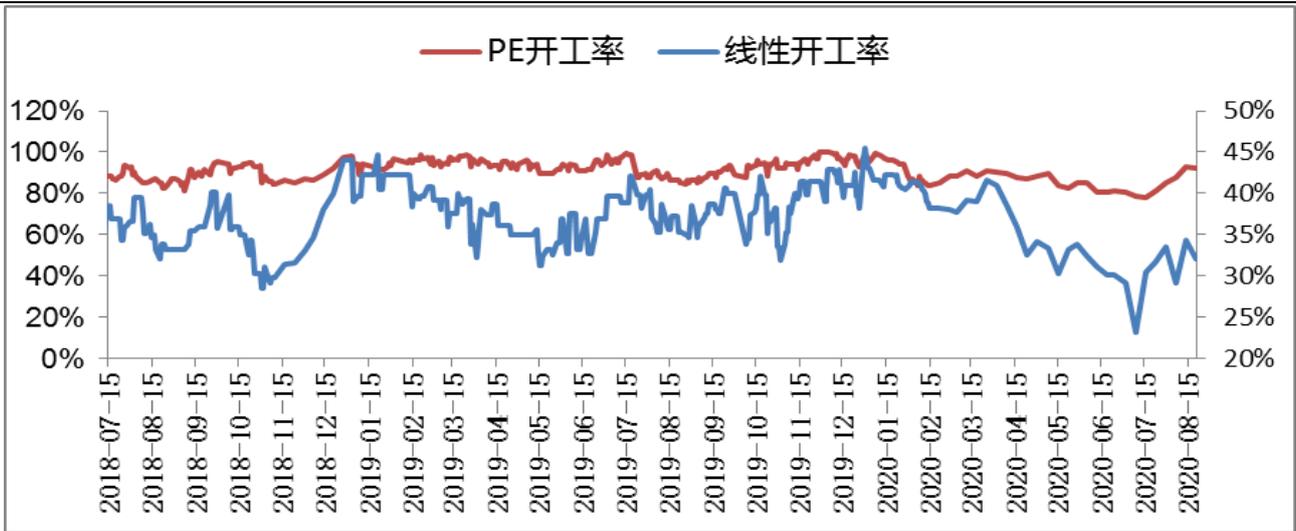
数据来源：wind、国元期货

(四) 塑料、PP 市场供需分析情况：

1、拉丝比例持续走低 聚烯烃高位震荡

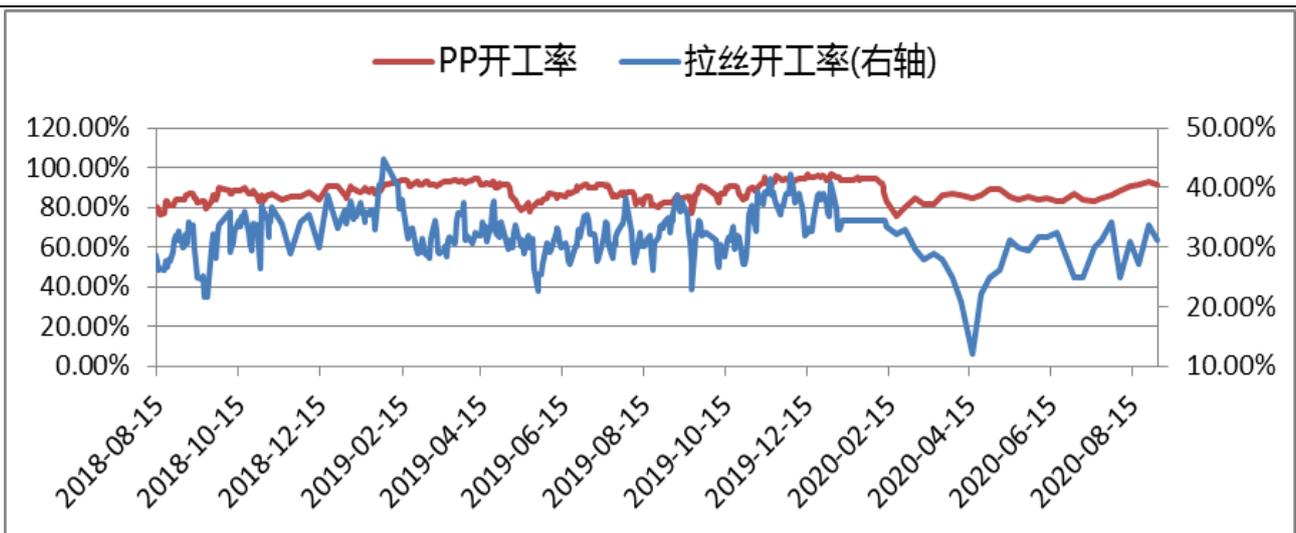
截止 9 月 4 日，聚乙烯企业平均开工率在 92%，环比下滑 0.74 个百分点。线性开工率达到 32%，环比下滑 2.3 个百分点，跌幅较为明显。聚丙烯企业平均开工率在 91.28%，环比下滑 1.85 个百分点，拉丝生产比例至 31.25%，环比下滑 2.33 个百分点。目前中科炼化已有合格品下线，但暂未包装出厂，因此新投产企业尚未有产成品投放市场，现阶段对原料市场未形成供应压力。

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

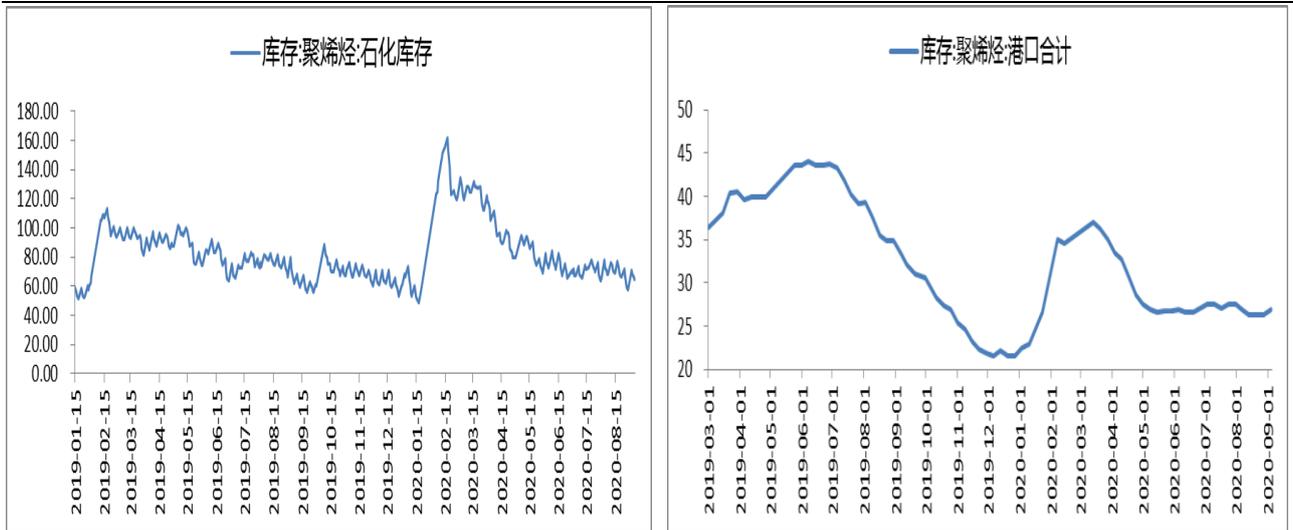


数据来源：wind、国元期货

2、石化中枢走高 港口库存持平

截止 9 月 4 日，两油石化库存维持在 64.5 万吨，环比上涨 11.2%个百分点，当前石化库存在 60 完整左右维持低位震荡。聚烯烃港口样本库存总量在 26.93 万吨，同比去年下降 6.42 万吨。进口塑料方面，目前伊朗 1284 船只在航，往南航行，目的地待确认；1285 船只在航，目的地上海；1286 船只在上海，船位不变，锚泊。

图表 17 聚烯烃石化库存图及港口库存图 (万吨)

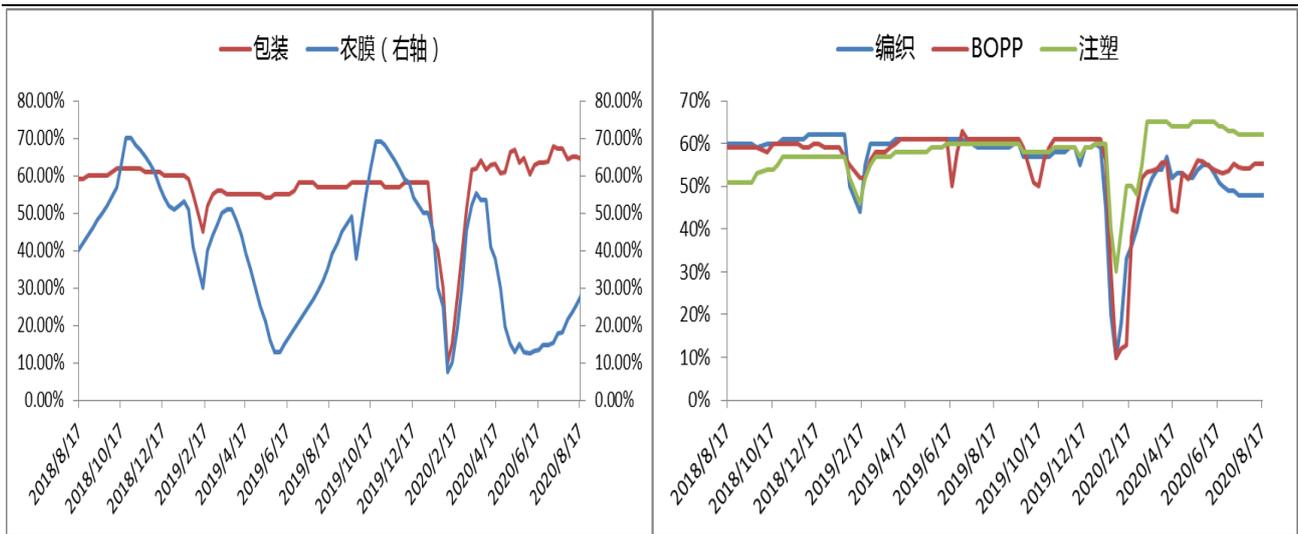


数据来源：隆众石化、国元期货

3、塑料下游开工率提升明显 PP 变化不大

据统计截止 9 月 4 日，塑料下游装置开工率较前期明显提升，主要是进入“金九银十”的消费旺季，市场采购量明显提升。据统计农膜企业整体开工率在 35.6%，环比上涨 4.2 个百分点。包装膜企业开工率在 65.5%，环比上涨 1.8 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 49%、53.6%和 63%，周环比分别上涨 1%、下跌 0.9%和持平。美国的各种聚丙烯和聚乙烯工厂停产也为亚洲市场情绪提供了一定支撑。

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、油制聚烯烃成本大幅走低

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	6178	5560	-618	-10%
煤制线性成本	5828	5828	0	0%
油制 PP 粒料成本	5978	5360	-618	-10.34%
煤制 PP 粒料成本	5448	5472	24	0.44 %

数据来源：国元期货

(五) 小结

天胶：

近期泰国北部临近高产期，供应端基本达到阶段性顶峰，国内主产区略有恢复，叠加进口量大幅提升，市场压力较大。虽下游汽车市场升温对胶价存在一定支撑，但是从国外汽车行业的数据来看，支撑力度不佳，短期走势相对前期偏弱将围绕 12500 一线震荡为主；中长线投资者谨慎偏多。

PTA:

目前终端市场以及聚酯市场略有恢复，但是整体采购力度相对偏弱。叠加 PTA 当下库存量仍旧偏高，市场去库时间周期较长，短期围绕 60 日均线宽幅震荡为主。

塑料、PP:

当前下游高价采购略有抵触，整体询盘积极性不高。目前聚烯烃油制利润和煤制利润仍位于高位震荡，叠加原油近期的大幅回调,PP 后期新增产能的释放，将制约价格的反弹，建议 PP 反弹沽空为主，对比塑料的基本面，下游市场需求大幅增长，相对偏强，继续维持高位震荡为主。

四、技术分析

图表 20 RU 主力合约日 K 线图



数据来源：博弈大师 国元期货

从上图 RU2101 合约日 K 线图上看，上周期价在均线系统受到支撑反弹，幅度有限，之后在在上方 12950-13000 区承压下挫。短期市场有考验下方 12500 一线支撑的预期，后期继续关注是否能有效站稳，否则围绕 12500 区震荡的概率较大。前期在 12000 区参与反弹的多单，不破 13000 一线已建议减持，其余多单 12000 之上继续持有，否则止盈离场。中

长线投资者可继续持有。

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 TA2101 合约日 K 线图上看，上周期价围绕均线系统震荡，短期市场缺乏反弹动力，继续围绕均线系统震荡的概率较大，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 L2101 合约日 K 线图上看，上周期价在均线系统受到支撑反弹，伴随大幅增仓放量，之后有效站稳 7500 一线，并不断创年内新高。短期在 7000 一线维持高位震荡为

主，谨慎操作。

图表 23 PP 主力合约技术分析图



从上图 PP2101 合约日 K 线图上看，上周期价在均线系统之受到支撑反弹后，在 8150 区承压后一路下挫，并跌破 8000 一线，短期市场仍有考验上方 8000 一线压力的预期，未入场者关注是否有效下破，否则存在假下破的可能，谨慎操作。

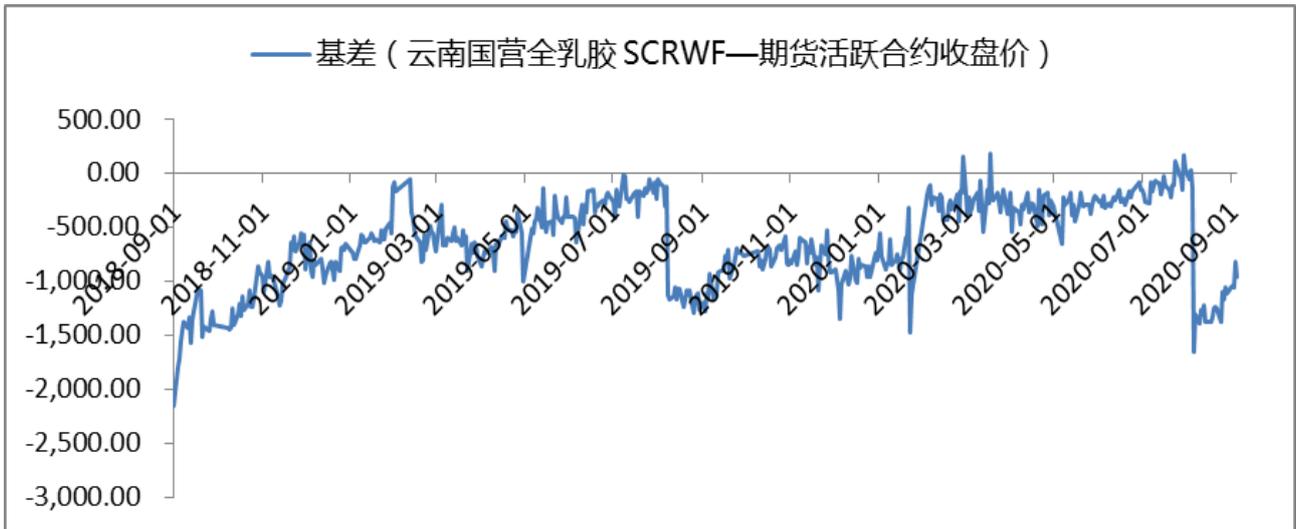
五、基差分析及操作建议

橡胶

云南国营全乳胶 SCRWF (RU 主力合约) 基差

截止 9 月 4 日，RU 主力合约收盘价至 12580 元/吨，云南国营全乳胶 (SCRWF) 的市场价至 11625 元/吨。据统计 2018 年 9 月至今，在 2018 年 9 月 3 日，基差最小值，达到 -1790 元/吨；在 2020 年 1 月 23 日，达到最大为 215。目前基差达到 -955，较前期略有扩大，关注是否能有效站稳 -1000 一线，否则围绕 -1000 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 9 月 4 日，TA 主力合约收盘价至 3722 元/吨，CCFEI 价格指数:PTA 内盘报价至 3485 元/吨。2018 年 9 月至今，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-237，较 8 月底基本变化不大，短期在 0 线之下继续震荡为主。

图表 25 PTA 基差价格走势图



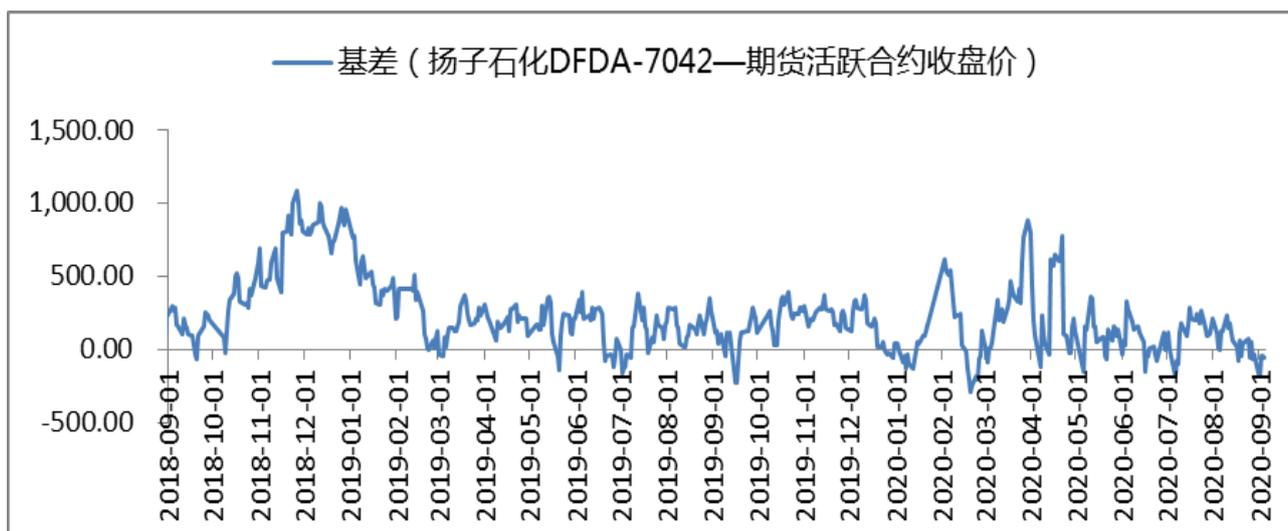
数据来源：国元期货

塑料

扬子石化 DFDA-7042 (L 主力合约) 基差

截止 9 月 4 日，L 主力合约收盘价至 7655 元/吨，华东现货市场上扬子石化 DFDA-7042 的出厂价至 7600 元/吨。据统计，2018 年 9 月至今，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-55 元/吨，短期在 0 线之下震荡，若前期在 0 线之下入场做基差扩大的则-100 之上继续持有。

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 9 月 4 日，PP 主力合约收盘价至 7968 元/吨，福建联合 T30s 出厂价至 8300 元/吨。据统计 2018 年 9 月至今，在 2018 年 11 月 23 日达到最大，最大值为 1664，基差在 2019 年 6 月 26 日达到最小值，最小值为-266。目前基差达到 332，较上周走高。若前期入场做基差扩大的，则继续持有。

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