

化工策略周报**化工系列**

国元期货研究咨询部

天胶持续上涨 PTA 低位弱势震荡

橡胶：近期国内汽车产销持续向好走势，叠加新能源汽车的全面推广，市场对于后期汽车行业持乐观心态。而国内产区以及泰国南部因天气影响，造成产量大幅下滑，推动胶价大幅走高。短期市场仍有上行动力，谨慎操作。中长线者 14500 一线之上继续持有，否则建议部分止盈离场。

PTA：目前面临四季度的采购高潮，下游市场开工率仍位于相对高位。而各家大厂也逐步公布了四季度的检修周期，或对市场利空氛围略有抵消。短期关注前期低点处支撑，谨慎操作。

塑料、PP：当前聚烯烃石化库存持续下滑，但是港口库存略有上涨。而下游市场虽有回暖，但是幅度有限。考虑到前期期货的大幅上涨，以及当前盘面上方压力明显，短期弱势震荡为主。

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）原油低位震荡 或对部分化工品略有拖累.....	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	15
五、基差分析及操作建议	17

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.....	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）	13
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.....	15
图表 21 TA 主力合约日 K 线图	16
图表 22 塑料主力合约日 K 线图	16
图表 23 PP 主力合约技术分析图.....	17
图表 24 天胶基差价格走势图	18
图表 25 PTA 基差价格走势图.....	18
图表 26 塑料基差价格走势图	19
图表 27 PP 基差价格走势图	20

一、橡胶、塑料、PP、PTA 周度行情回顾

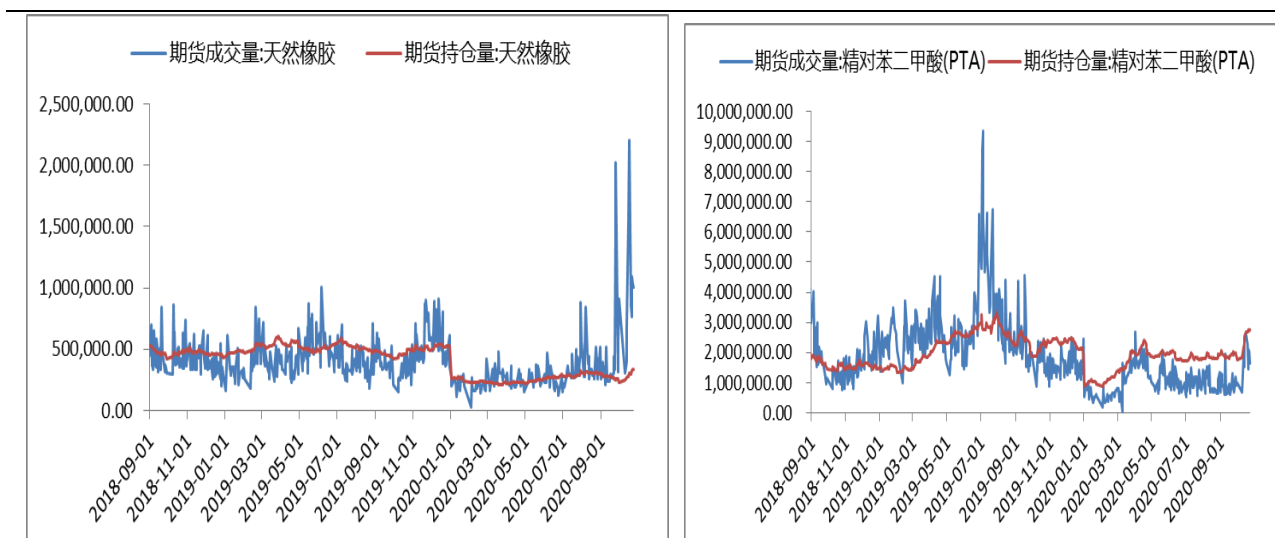
(一) 期货市场回顾

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	41.03	39.78	-1.25	-3.05%	41.06 万	-0.78 万
布伦特主力	43.16	41.99	-1.17	-2.71%	47.24 万	5.79 万
日胶近月	200.6	232.1	31.5	15.7%	9781	1953
RU2101	13825	14840	1015	7.34%	23.97 万	1.01 万
LL2101	7285	7195	-90	-1.24%	26.52 万	-0.3 万
PP2101	7867	7743	-124	-1.58%	33.16 万	-2.3 万
TA2101	3612	3540	-72	-1.99%	196.5 万	2.9 万

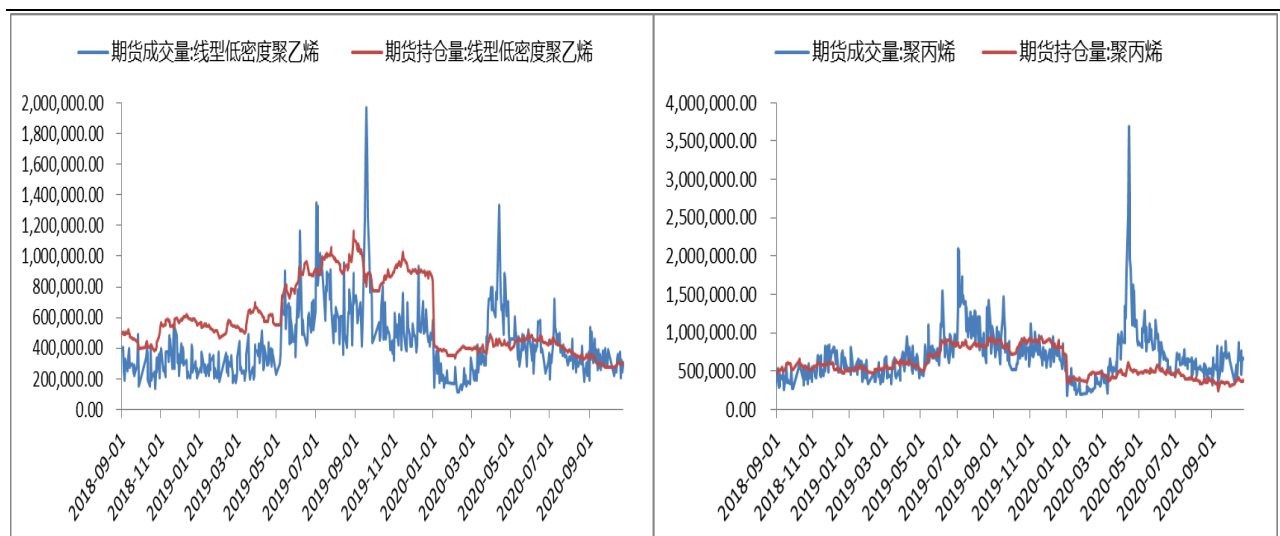
数据来源：wind 国元期货

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

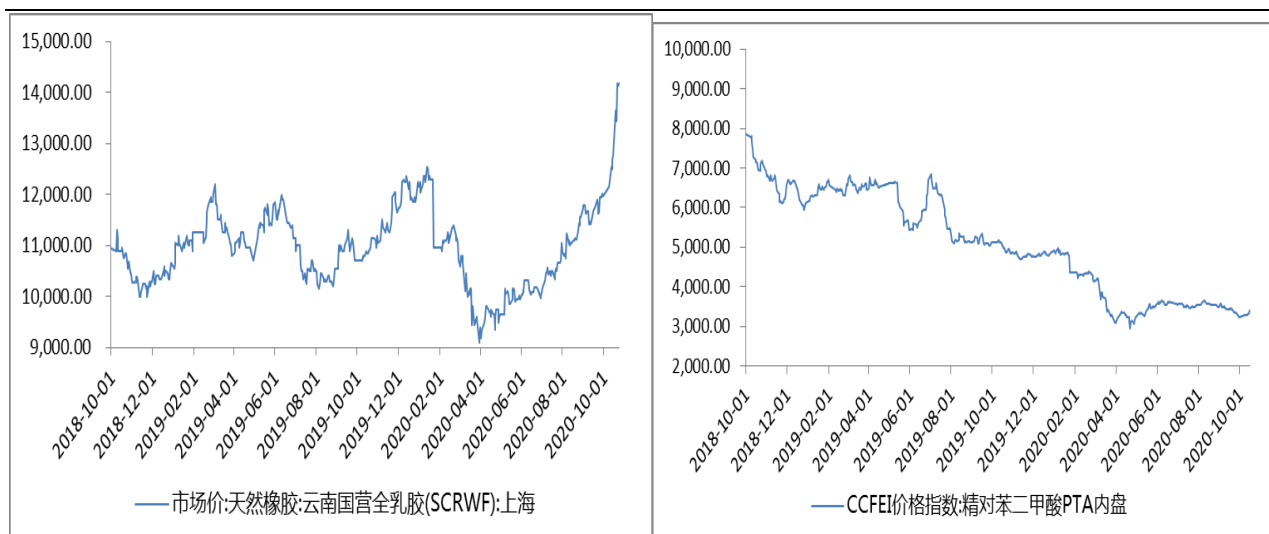
(二) 现货市场回顾

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	13075	14175	1100	8.41%
LL	华东	7550	7550	0	0%
PP	华东	8075	8100	25	0.31%
TA	华东	3425	3370	-55	-1.6%

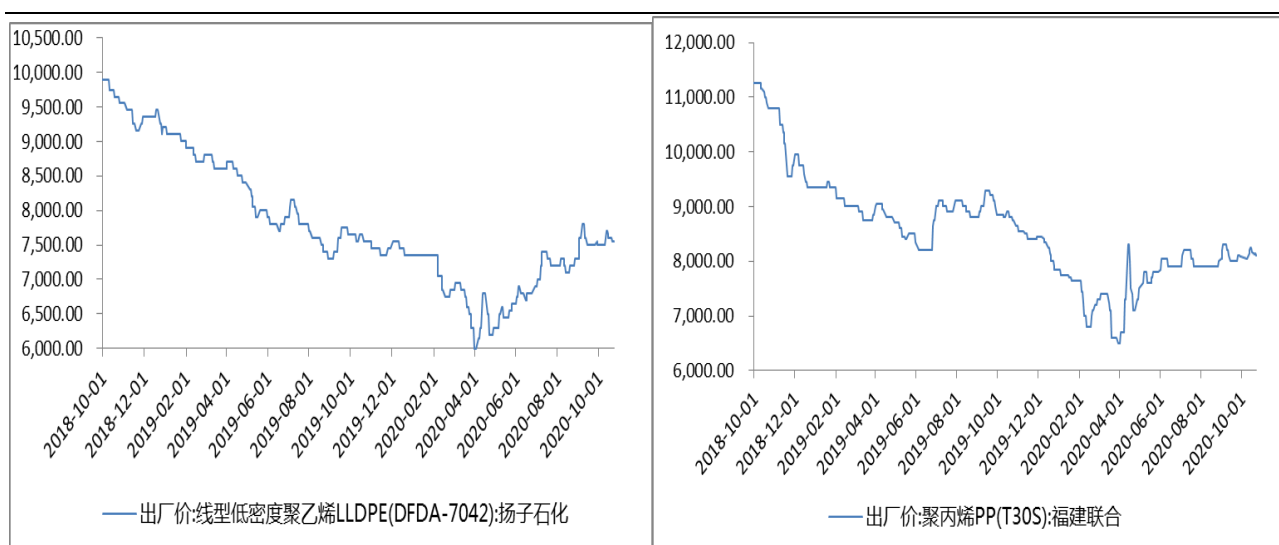
数据来源：wind、国元期货

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、10月23日，商务部发布2020年第48号公告，公布对原产于美国、韩国和欧盟的进口三元乙丙橡胶反倾销调查的初步裁定，裁定产自上述国家（地区）的进口三元乙丙橡胶存在倾销，国内产业受到了实质损害，且倾销与实质损害之间存在因果关系，决定自2020年10月28日起，对产自上述国家（地区）的进口三元乙丙橡胶征收保证金，

保证金比率为12.5%-222.0%。

2、泰国政府公报网站公告，曼谷地区的严重紧急状态已于2020年10月22日中午12时正式终止，该命令经巴育总理签核批准后生效。政府公报称，曼谷自实施严重紧急命令后，市内动荡情况已趋缓，政府部会认为现阶段已可恢复常规性法律，故决定终止曼谷的严重紧急法令及相关规范。曼谷市区爆发大规模反政府抗议活动后，当局宣布自本月15日凌晨4时起全市开始实施严重紧急法令。

3、利比亚国家石油公司（NOC）宣布解除Es Sider港口和Ras Lanuf港口的不可抗力因素，预计利比亚石油产量将在未来四周超过100万桶/日。

4、英国脱欧贸易协议谈判延长至10月28日，英国政府对达成协议表示乐观。

5、新冠疫情追踪：美国新增新冠病例迭创新高，副总统彭斯的至少三名助理和顾问感染病毒，白宫幕僚长表示美国不会控制住疫情；美国监管机构批准阿斯利康恢复疫苗试验。

三、基本面分析

（一）原油低位震荡 或对部分化工品略有拖累

上周 WTI 主力合约和布伦特主力合约市场重心略有下移，主要是由于利比亚增产加剧了供应威胁，导致价格市场重心略有下滑。

近期俄罗斯表示现在就谈论12月之后的减产政策为时尚早，为市场带来一定的不安情绪。此外利比亚原油供应恢复，也给市场带来较大的利空影响，造成油价重心略有下移。从需求端来看，疫情仍是需求端的主导因素。当前全球累计确诊超4000万例，英国、德国等欧洲国家疫情恶化迹象明显，市场对于需求和经济前景担忧加剧，EIA数据也反映出当前汽油需求疲软，市场支撑力度不佳。

所以短期油价低位弱势震荡为主，或对基本面较差的化工品略有拖累。

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、众多因素推升胶价持续走高

因中国下游需求增加，叠加南方降雨频繁以及疫情期间劳动力短缺，叠加泰国南部地区也遭受频繁降雨和疫情期间劳动力短缺的冲击，导致橡胶产量下降，市场供给大幅

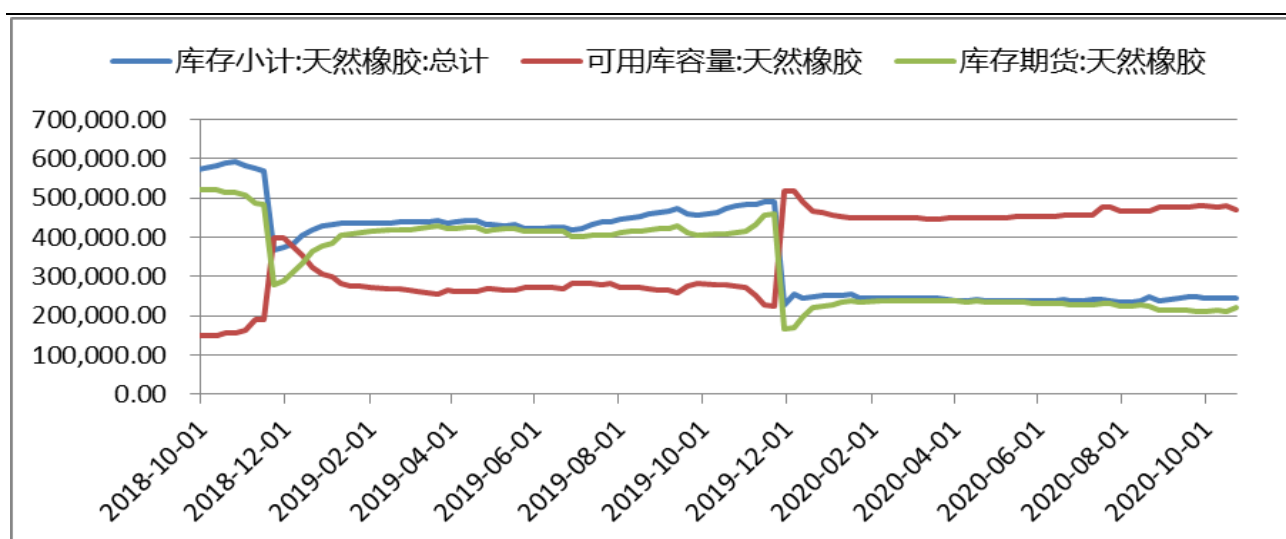
走低，造成天胶近期价格持续性的攀升。而泰国曼谷市区10月中旬爆发大规模反政府抗议活动后，当局宣布自本月15日凌晨4时起全市开始实施严重紧急法令，并于22日中午12时正式终止。推升全球胶价大幅上涨。泰国橡胶局(RAOT)主管周三表示，预计胶价或很快上涨至每公斤67泰铢。

2、9月份天胶进口量和合成胶产量大幅走高 期货库存走高

据国家统计局数据显示，中国9月合成橡胶产量为67.5万吨，同比增长5.1%；9月份天然橡胶(含技术分类、胶乳、烟胶片、初级形状、混合胶、复合胶)进口终值为69.75万吨，环比上涨28%，同比上涨62.7%，2020年1-9月累计进口量421.22万吨，累计同比上涨13.61%，市场需求量明显好转。

截止10月23日，天然橡胶期货库存达到22.15万吨，环比上涨4.48个百分点；可用库容量达到46.95万吨，环比下滑1.98个百分点；库存小计达到24.39万吨，环比下滑0.89个百分点。

图表 9 天然橡胶库存期货及可用库容量

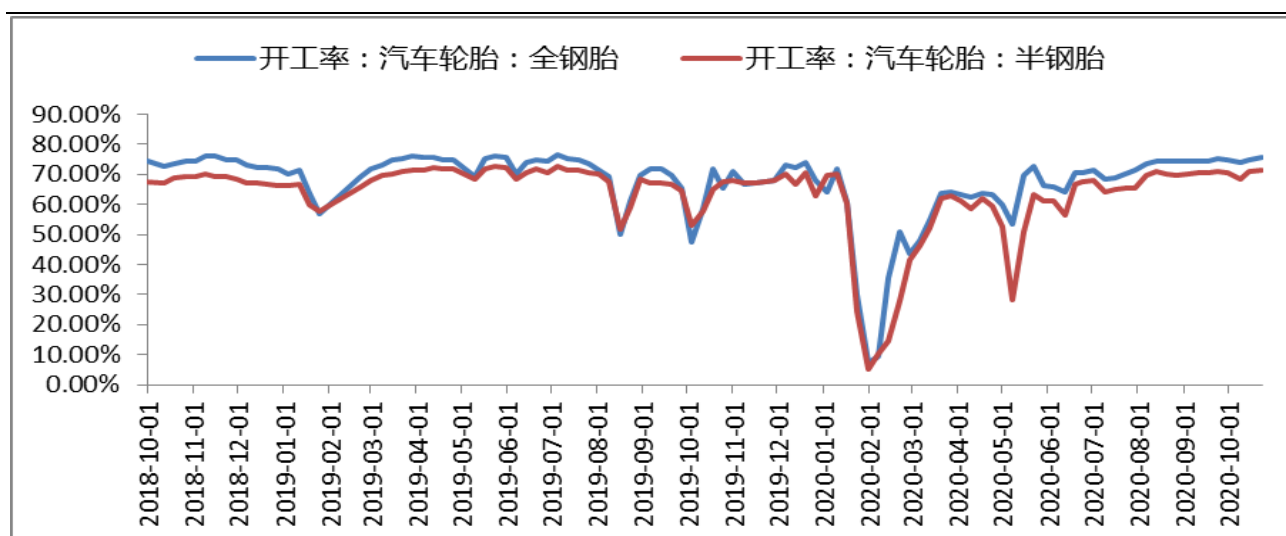


数据来源：wind、国元期货

3、轮胎开工率微涨 9 月份轮胎产量同比大幅走高

近期由于多种原材料价格上调，轮胎成本压力攀升，引发部分工厂发布二次涨价通知，轮胎成本压力增加。但是天气逐渐转冷，北方市场需求存走低预期。而全钢胎国内市场需求不及上月，轮胎价格普涨仍面临压力。据统计，上周半钢胎厂家开工率为71.49%，环比上涨0.38%，同比上涨4.04%；全钢胎厂家开工率为75.8%，环比上涨0.82%，同比上涨7.39%。国家统计局最新公布的数据显示，中国9月橡胶轮胎外胎产量为8156.1万条，同比增15.4%。1-9月橡胶轮胎外胎产量较上年同期减少5.5%至5.82541亿条。

图表 10 全钢胎及半钢胎开工率图



数据来源：wind、国元期货

4、中国汽车产销持续向好走势 商用车同比增速显著

从近几个月的情况来看，汽车产业的恢复形势还是处于持续向好的状态。前三季度我国汽车产销量分别完成了1696万辆和1712万辆，同比分别下降6.7%和6.9%，其中乘用车产销量分别完成1322万辆和1338万辆，同比均下降12.4%，商用车产销量分别

完成374万辆和375万辆，同比分别增长21.5%和19.8%。

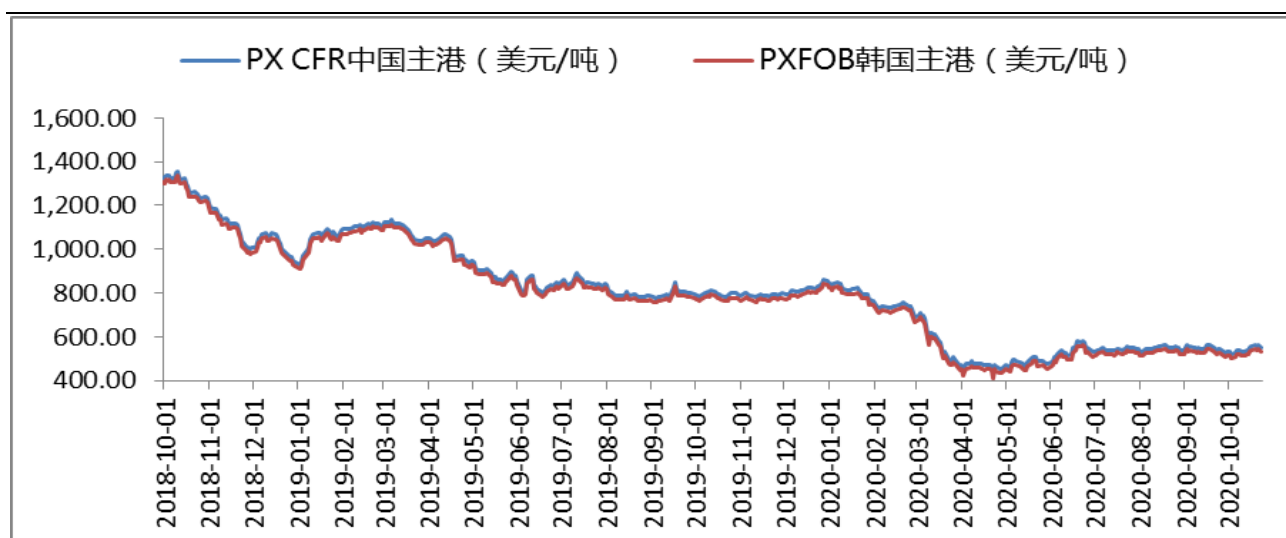
从前三季度的累计情况看，汽车的产销量同比还是呈现下降的趋势，这里面商用车增势相对比较好。9月份，汽车产销量分别完成了252万辆和257万辆，同比增长了14.1%和12.8%。

（三）PTA 市场供需分析情况：

1、PX 价格重心上移

截止 23 日，亚洲 PX 市场收盘价至 551 美元/吨 CFR 中国和 533 美元/吨 FOB 韩国，周环比下滑 0.72 和 0.074 个百分点，成本重心略有下移。国内 PX 装置开工率 85.67%，较上周环比下滑 0.64%；亚洲开工率在 75.61%，较上周环比下滑 1.23%。

图表 11 PX 外盘价

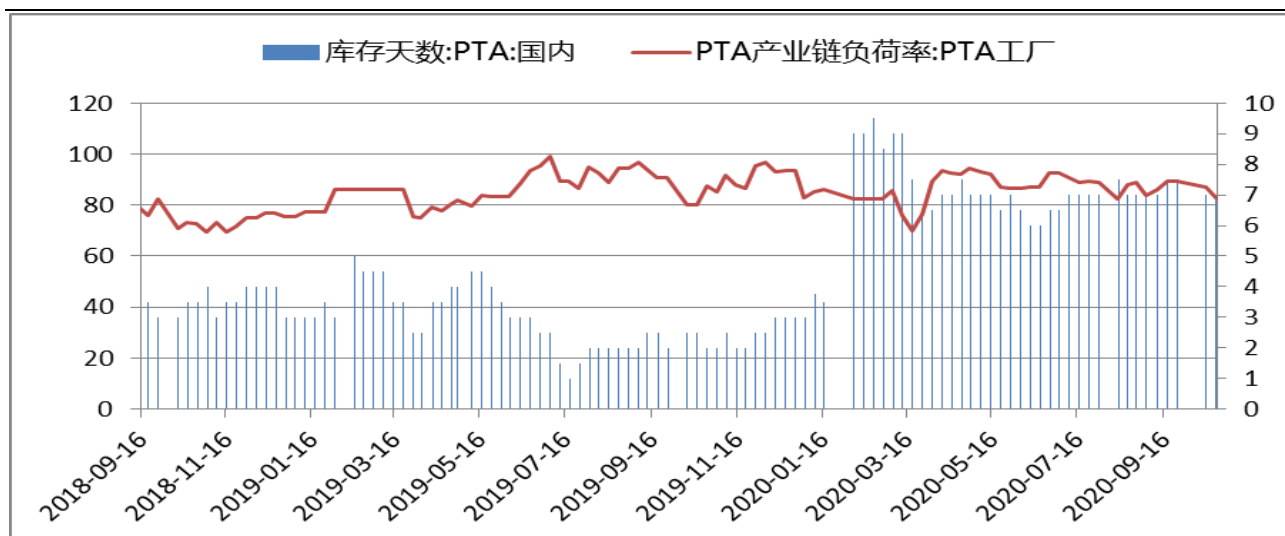


数据来源：wind、国元期货

2、TA 装置开工率下滑 库存天数持稳

截止上周五，国内 PTA 开工率至 82.78%，环比下滑 4.16%。主要是恒力 2 号线 220 万吨装置于 18 日开始检修，造成装置开工率走低。PTA 存天数在 7 天，较前期持平。

图表 12 PTA 装置开工率 (%) 及库存天数 (天)

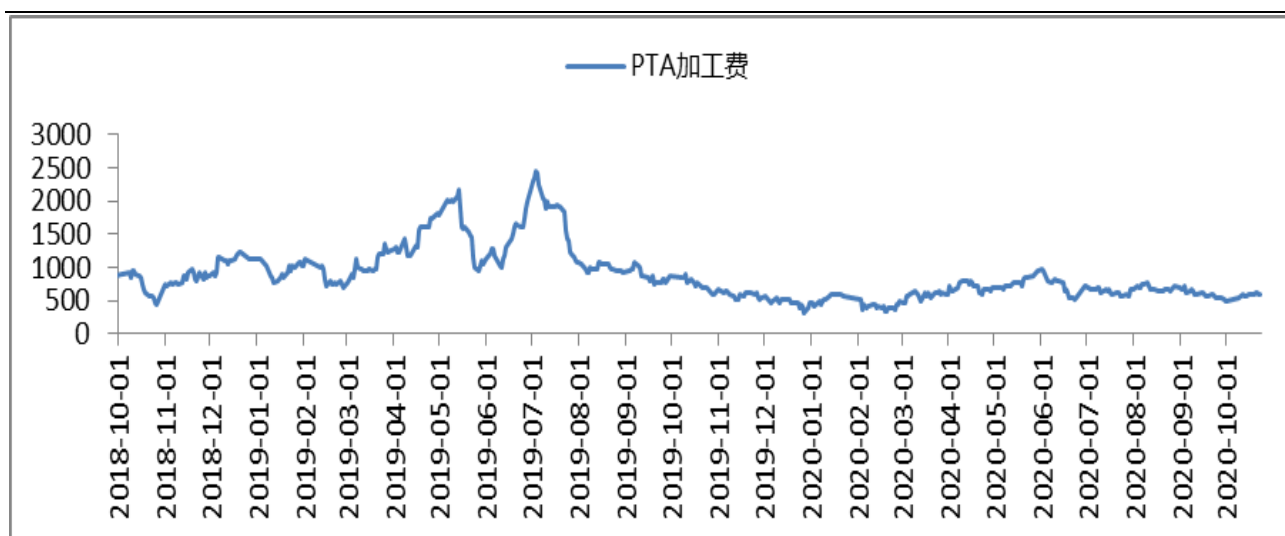


数据来源：wind、国元期货

3、PTA 加工费上移 成本重心微跌

截止 10 月 23 日，PTA 加工费维持在 595 元/吨，较上周上涨 2.06 个百分点。按照当前 551 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，下滑 1.37 个百分点。

图表 13 PTA 加工费 (元/吨)

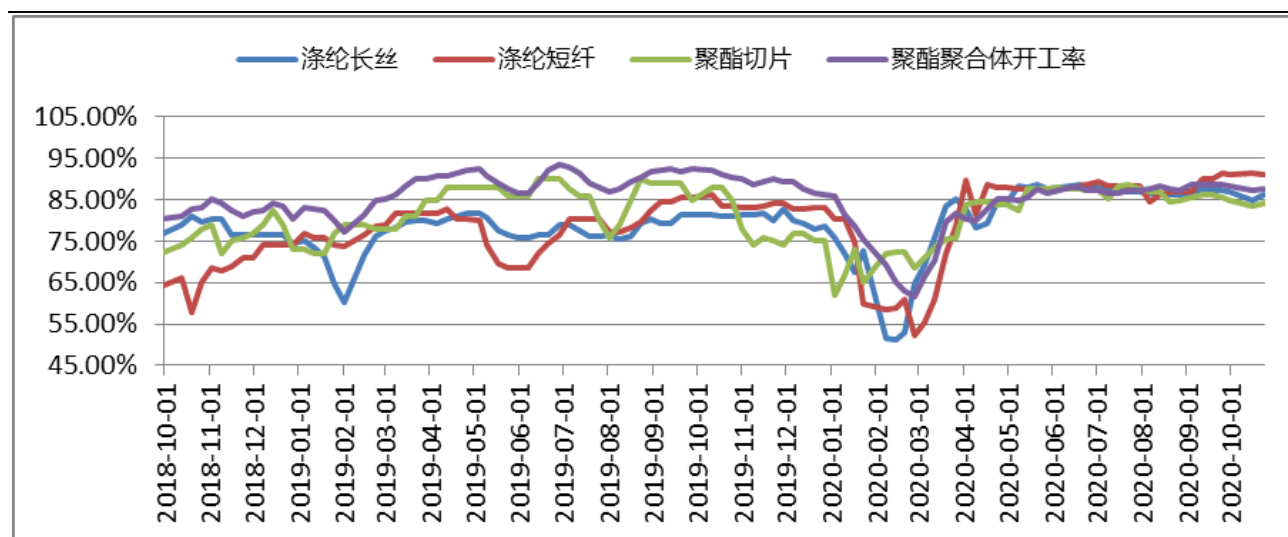


数据来源：wind、国元期货

4、终端市场炒作氛围降温 市场按需采购为主

近期聚酯行业市场逐步降温，市场已恢复理性，炒作氛围走低，成交按需采购为主。据统计截止 10 月 23 日，终端织机开工率至 82.95%，环比上涨 1.75 个百分点。聚酯整体开工率维持在 87.79%，环比上涨 0.34%；涤纶长丝开工率至 86.32%，环比上涨 1.49%；涤纶短纤开工率至 91.2%，环比下滑 0.16%。聚酯切片开工率至 84.18%，环比上涨 0.68%。

图表 14 PTA 下游装置开工率



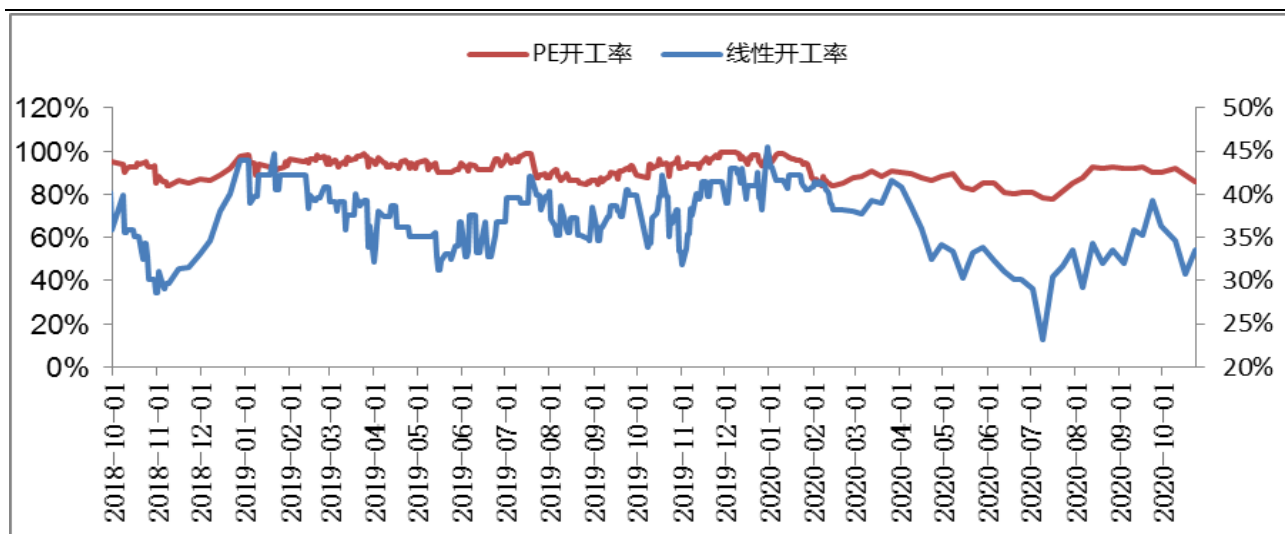
数据来源：wind、国元期货

（四）塑料、PP 市场供需分析情况：

1、拉丝比例持续走低 后续关注新增产能释放

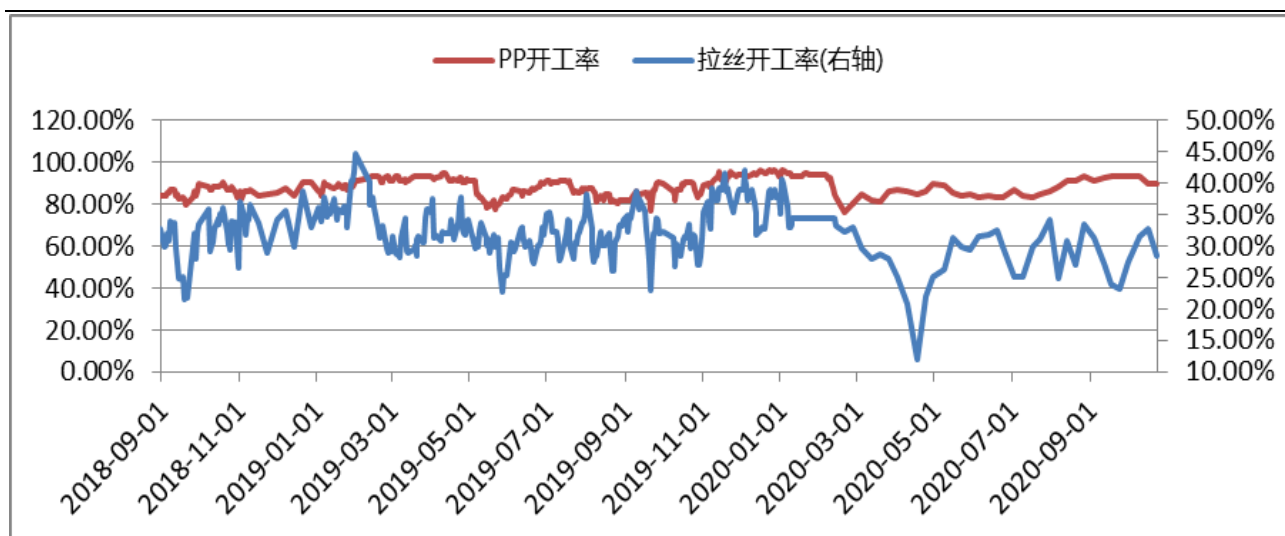
截止 10 月 23 日，聚乙烯企业平均开工率在 85.64%，环比下滑 3.41 个百分点。线性开工率达到 33.6%，环比上涨 2.9 个百分点。聚丙烯企业平均开工率在 89.95%，环比上涨 0.07 个百分点，拉丝生产比例至 28.41%，环比下滑 4.34 个百分点。

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

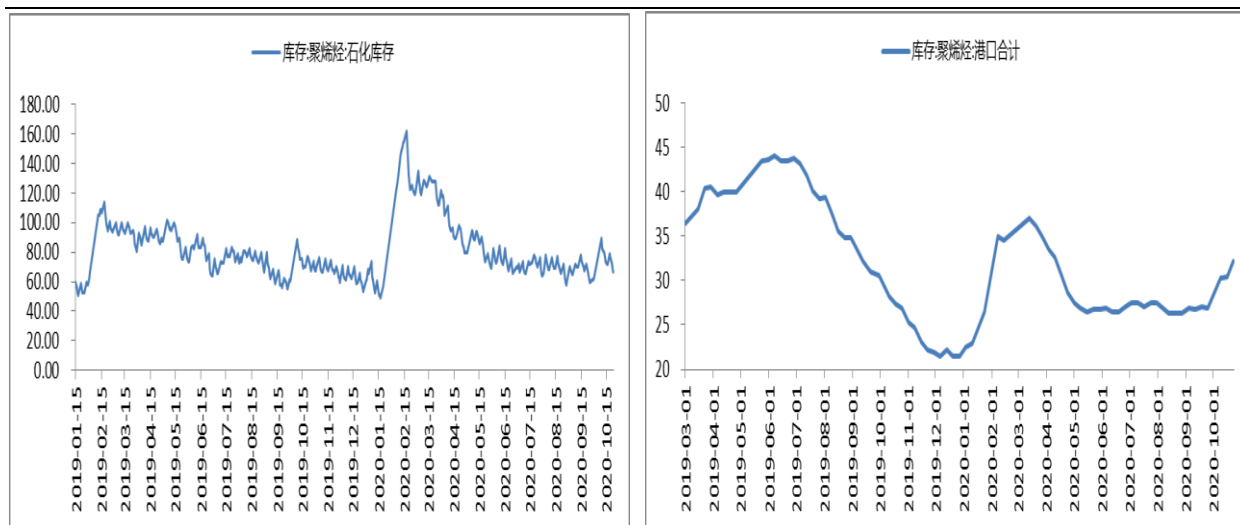


数据来源：wind、国元期货

2、石化中枢下移 港口库存微涨

截止 10 月 23 日，两油石化库存维持在 67 万吨，环比下滑 6.29%个百分点，当前石化库存较前期略有走低，主要是近期下游装置开工率明显提升。聚烯烃港口样本库存总量在 32.22 万吨，环比上涨 5.74%。

图表 17 聚烯烃石化库存图及港口库存图（万吨）

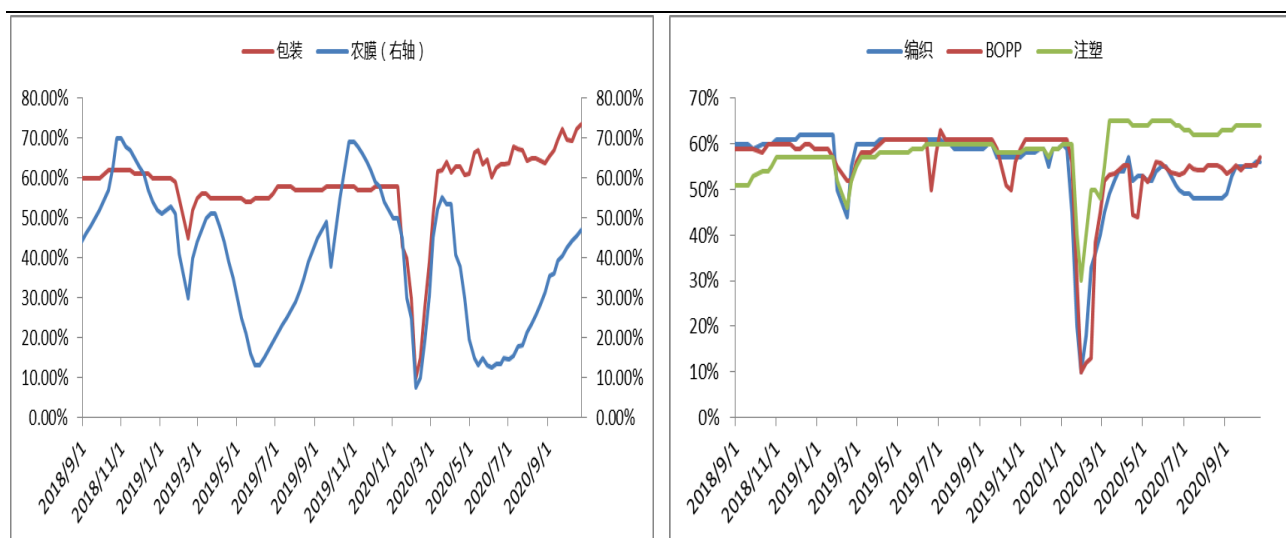


数据来源：隆众石化、国元期货

3、聚烯烃下游装置开工率微涨

截止 10 月 23 日，农膜企业整体开工率上涨至 47%，环比上涨 1.6 个百分点。包装膜企业开工率在 73.6%，环比上涨 1.3 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 56%、57.19%和 64%，其中共聚注塑上涨 1.99%，其它持平。

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、聚烯烃油制成本略有下滑

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	5912	-88	-1.47%
煤制线性成本	6041	6041	0	0%
油制 PP 粒料成本	5800	5712	-88	-1.52%
煤制 PP 粒料成本	5692	5692	0	0%

数据来源：国元期货

（五）小结

天胶：

近期国内汽车产销持续向好走势，叠加新能源汽车的全面推广，市场对于后期汽车行业持乐观心态。而国内产区以及泰国南部因天气影响，造成产量大幅下滑，推动胶价大幅走高。短期市场仍有上行动力，谨慎操作。中长线者 14500 一线之上继续持有，否则建议部分止盈离场。

PTA:

目前面临四季度的采购高潮，下游市场开工率仍位于相对高位。而各家大厂也逐步公布了四季度的检修周期，或对市场利空氛围略有抵消。短期关注前期低点处支撑，谨慎操作。

塑料、PP:

当前聚烯烃石化库存持续下滑，但是港口库存略有上涨。而下游市场虽有回暖，但是幅度有限。考虑到前期期货的大幅上涨，以及当前盘面上方压力明显，短期弱势震荡为主。

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支撑下大幅走高，伴随大幅增仓放量。短期市场走势相对偏强，仍有上行动力，谨慎操作。中长线投资者多单 14500 一线设置保护。

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，上周期价不断上穿均线系统之后在日线级别 60 日均线处承压下挫。短期日线级别 60 日均线压力有效，关注压力的有效性参与，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，上周期价延续前一周的下跌模式，市场重心持续走低。短期市场有考验上方 60 日均线压力，关注压力的有效性参与，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，上周期价围绕均线系统震荡，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。

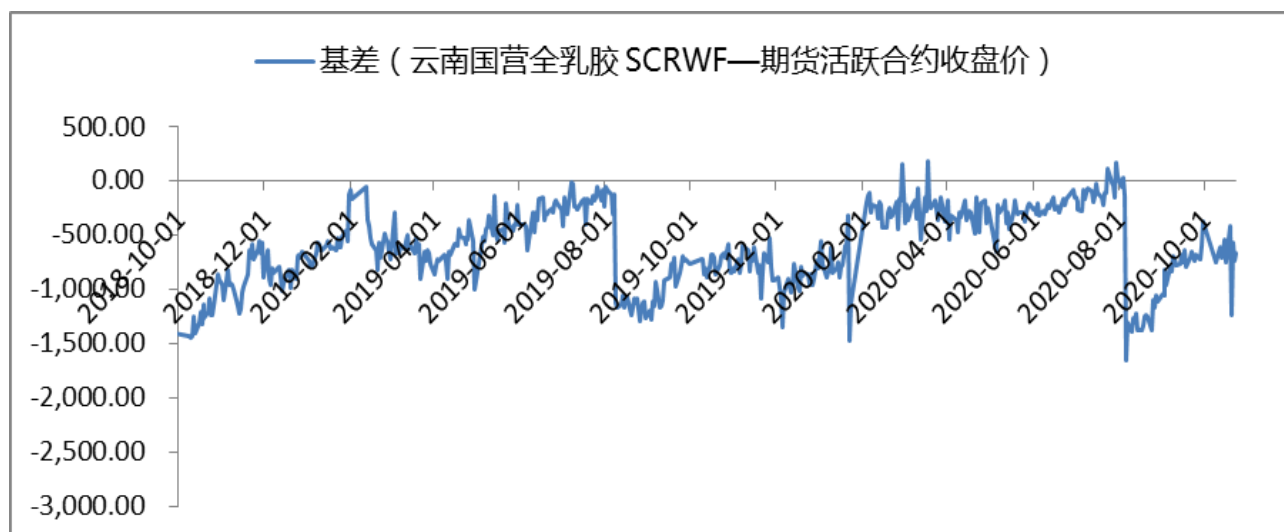
五、基差分析及操作建议

橡胶

云南国营全乳胶 SCRWF (RU 主力合约) 基差

截止 10 月 23 日，RU 主力合约收盘价至 14840 元/吨，云南国营全乳胶 (SCRWF) 的市场价至 14175 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-665，较上周五持略有扩大，谨慎操作。

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 10 月 23 日，TA 主力合约收盘价至 3540 元/吨，CCFEI 价格指数:PTA 内盘报价至 3370 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-170，较前期略有扩大，短期在 0 线之下窄幅震荡为主。

图表 25 PTA 基差价格走势图



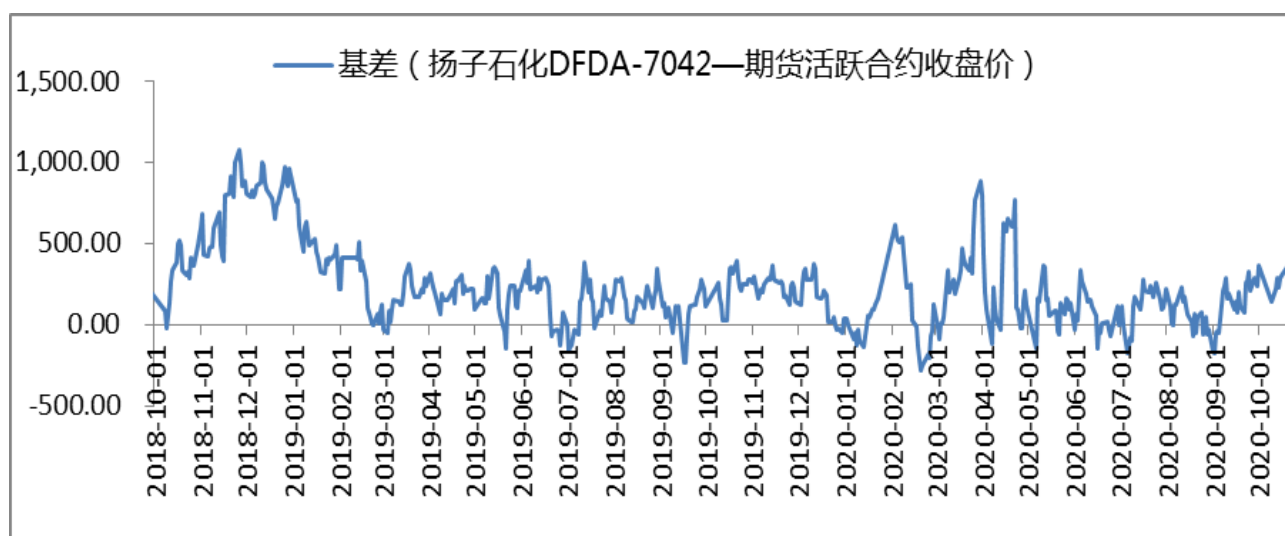
数据来源：国元期货

塑料

扬子石化 DFDA-7042 (L 主力合约) 基差

截止 10 月 23 日，L 主力合约收盘价至 7195 元/吨，华东现货市场上扬子石化 DFDA-7042 的出厂价至 7550 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 35 元/吨，基差较前期微涨。

图表 26 塑料基差价格走势图



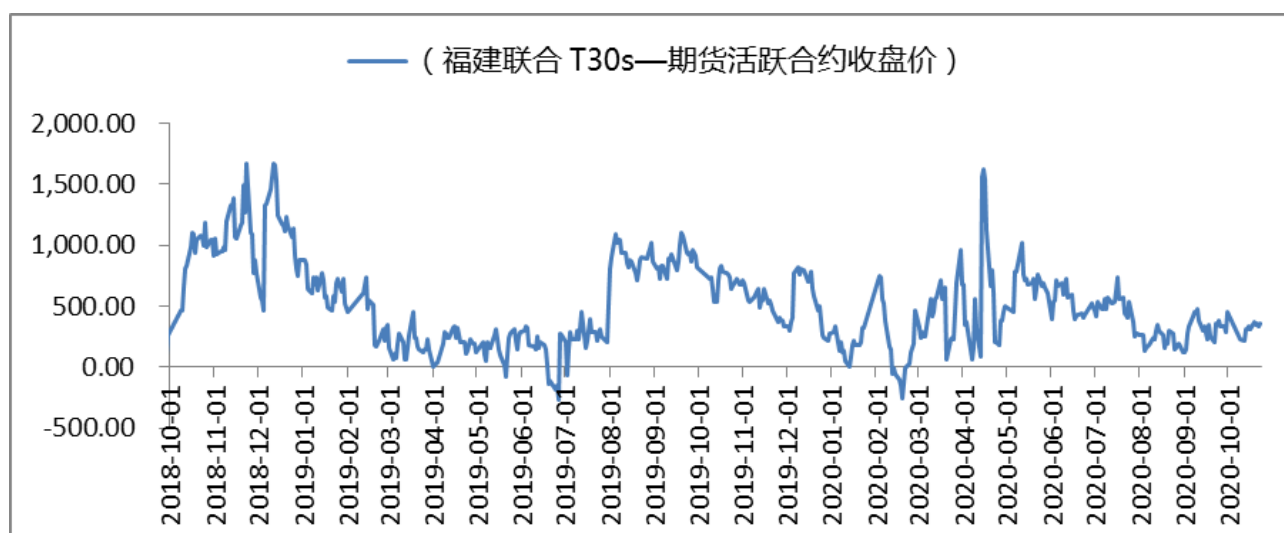
数据来源：国元期货

PP

福建联合 T30s (PP 主力合约) 基差

截止 10 月 23 日，PP 主力合约收盘价至 7743 元/吨，福建联合 T30s 出厂价至 8100 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 357，较上周微涨。

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