

化工策略周报

化工系列

国元期货研究咨询部

欧洲多地封城需求遭质疑 天胶大幅回调

橡胶：近期由于欧洲等国疫情的再次大规模爆发，部分地区已陆续开始封城，叠加 10 月份各国的汽车产销数据来看，整体成交量持续走低。而国内市场由于整体库存仍然偏高，叠加近期主产区产量的增长，市场短期压力相对偏大，关注当前新胶产量以及后续的中美两国进出口情况，谨慎操作。

PTA：当前欧洲因疫情的影响再度封城，圣诞季或将面临订单的取消，导致市场对于终端出口情况存疑，市场恐慌情绪加剧，叠加成本端支撑乏力，PTA 持续下挫。但是目前现货市场价格基本已接近于成本价，而期货盘面离成本端已无较大的下跌空间，短期维持低位弱势震荡为主，谨慎操作。

塑料、PP：当前聚烯烃两油石化库存维持在 60 万吨左右，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，而 PP 的排产比例略有抬升，制约了短期 PP 价格的反弹空间。短期关注 PP 8000 区压力，塑料关注上方 7500 区压力，谨慎操作。

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 :.....	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).....	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(%).....	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.....	20

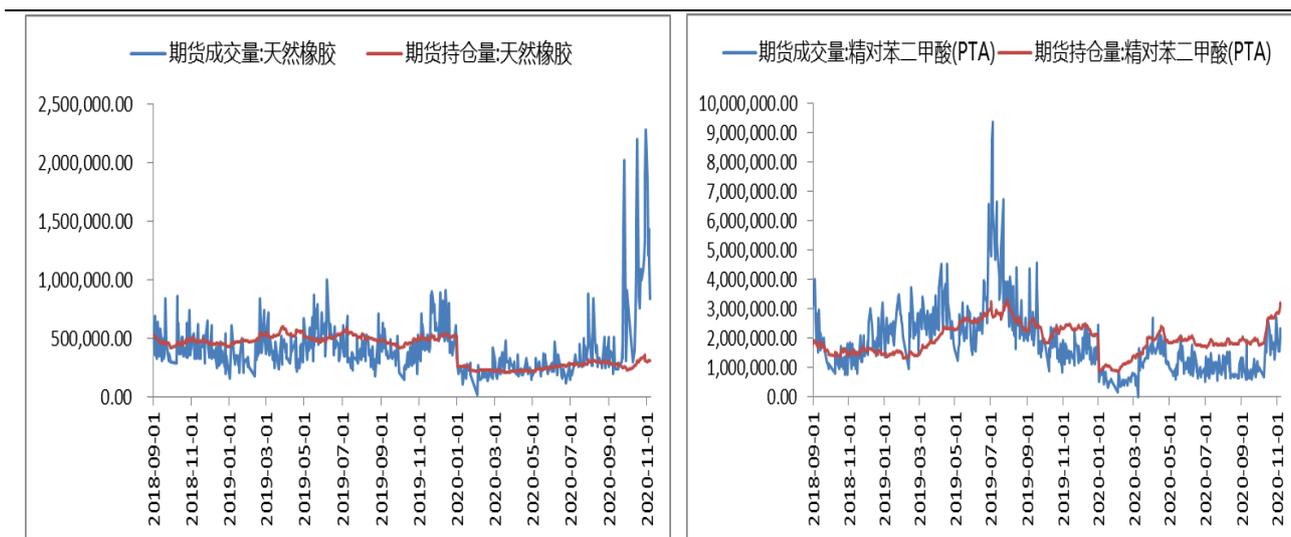
一、橡胶、塑料、PP、PTA 周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

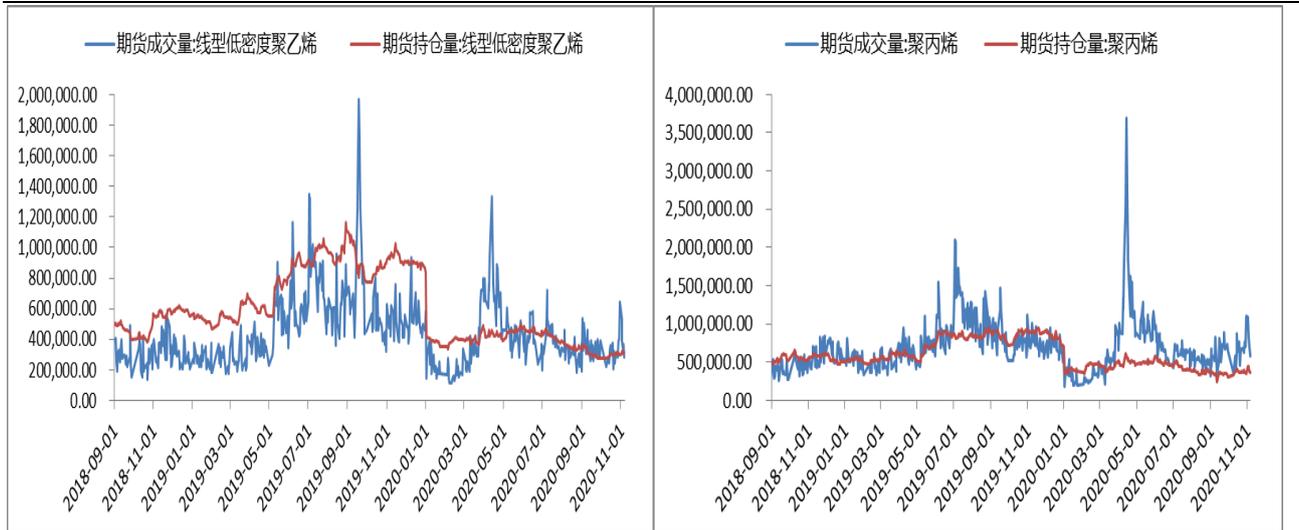
图表 1 本周能源化工内外盘收盘情况

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	34.92	37.49	1.77	4.96%	31.36 万	-6.69 万
布伦特主力	37.86	39.6	1.74	4.6%	46.22 万	-4.81 万
日胶近月	250.2	222.3	-27.9	-11.15%	6978	2048
RU2101	15680	14745	-935	-5.96%	19.44 万	-1.92 万
LL2101	7265	7390	125	1.72%	25.77 万	0.4 万
PP2101	7819	7948	129	1.65%	31.46 万	0.25 万
TA2101	3360	3228	-132	-3.93%	198.1 万	6.2 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

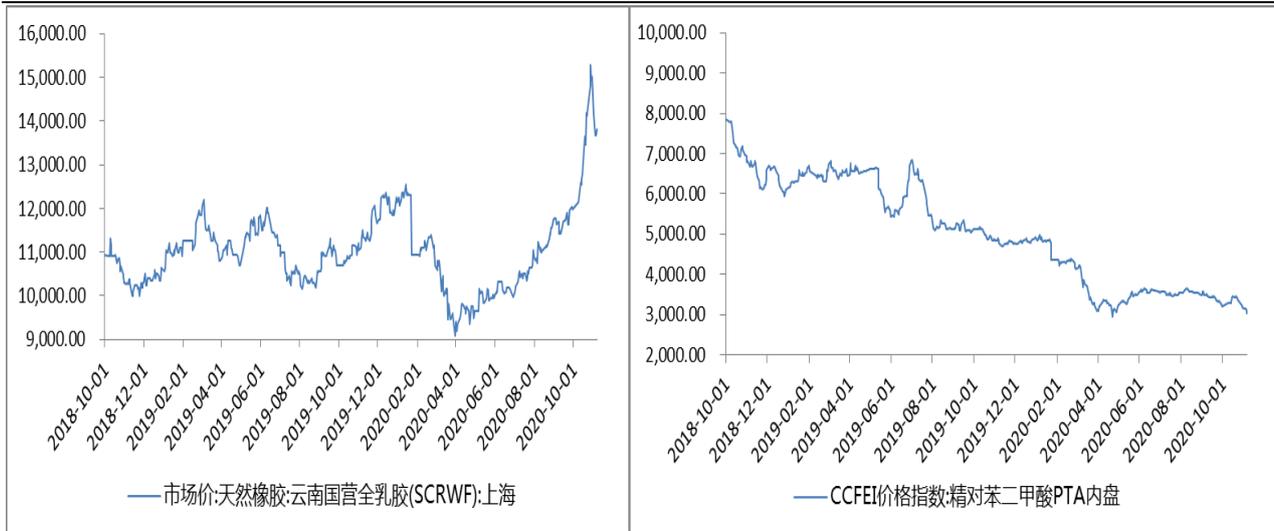
(二) 现货市场回顾

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	15025	13800	-1225	-8.15%
LL	华东	7550	7650	100	1.32%
PP	华东	8150	8240	90	1.1%
TA	华东	3175	3020	-155	-4.88%

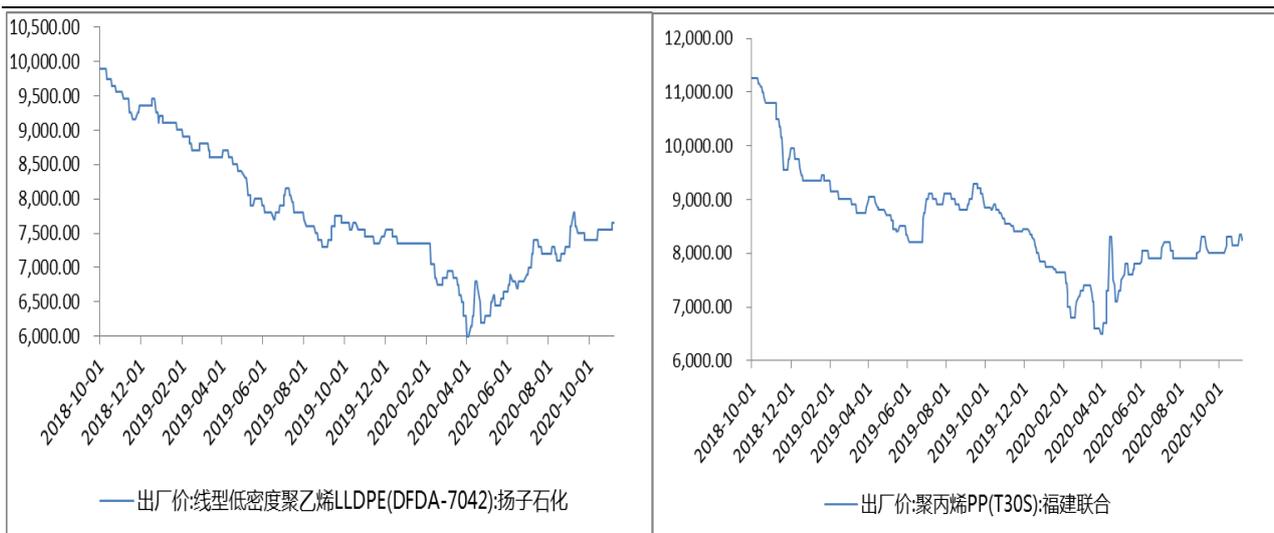
数据来源：wind、国元期货

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、拜登当选美国总统，呼吁国人弥合分歧，承诺迅速采取抗疫行动，并实现有序权力交接。而特朗普仍拒绝承认败选，其竞选团队提起一系列诉讼和重新计票要求，但目前看来都不会改变大选结果。

2、世界多国领导人祝贺拜登当选，寻求重建与美国的关系。拜登政府料迅速逆转

特朗普部分外交政策路径，包括重新加入气候变化协议、力争为伊朗核协议注入新的生机。

3、新冠疫情追踪：全球累计确诊病例超过5000万，美国周六新增病例连续第三天超过10万，据悉特朗普的幕僚长Meadows感染新冠病毒；意大利批准新疫情纾困计划。

4、中国10月美元计价出口超预期同比增长11.4%，为经济复苏提供支撑；进口增长4.7%，连续第二个月上升；贸易顺差584亿美元。

5、据泰媒11月7日报道，泰国商务部部长朱林令命令内部贸易部调查橡胶价格异常下跌的原因，若发现违规造假，将采取行动。据内部人士透露，商务部已命令内部贸易部、泰国橡胶管理局和贸易竞争委员会办公室调查橡胶价格异常下跌的情况。若有违法行为，将判处7年以下有期徒刑或不超过14万泰铢的罚款或两者兼施。根据当地检查的结果，发现新鲜乳胶的购买价格自11月6日起，南部地区所有省份每公斤上涨了2-3泰铢。

三、基本面分析

（一）原油低位震荡 或对部分化工品略有拖累

上周市场瞩目的焦点主要是美国的大选和欧洲疫情导致二次封城的影响。截止周末，从现有的选票数据来看，拜登当选美国总统。但是特朗普仍拒绝承认败选，其竞选团队提起一系列诉讼和重新计票要求，但目前看来都不会改变大选结果。此次拜登的当选中线利空油价，短线虽然有利好支撑，但是从当前的盘面来看，支撑力度有限。市场短期偏弱格局还有一个重要的影响因素就是，当前欧洲疫情的再次爆发，导致部分地区封城，市场对于原油后续需求量的担忧加剧，导致原油短期维持低位弱势震荡为主。

供应端来看，近期沙特及俄罗斯均出现较明确表态，OPEC+将现有减产规模延期

到明年第一季度的可能性增强,为市场注入信心。而美国飓风最终没能形成实质性威胁,周内市场对利比亚增加供应的关注度也出现下降。

需求端来看,海外疫情再次爆发,多地已陆续封城,市场对于后期需求量的担忧骤增,导致需求前景黯淡,市场对于后期回暖存在质疑,弱势震荡为主。

所以短期油价低位弱势震荡为主,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：

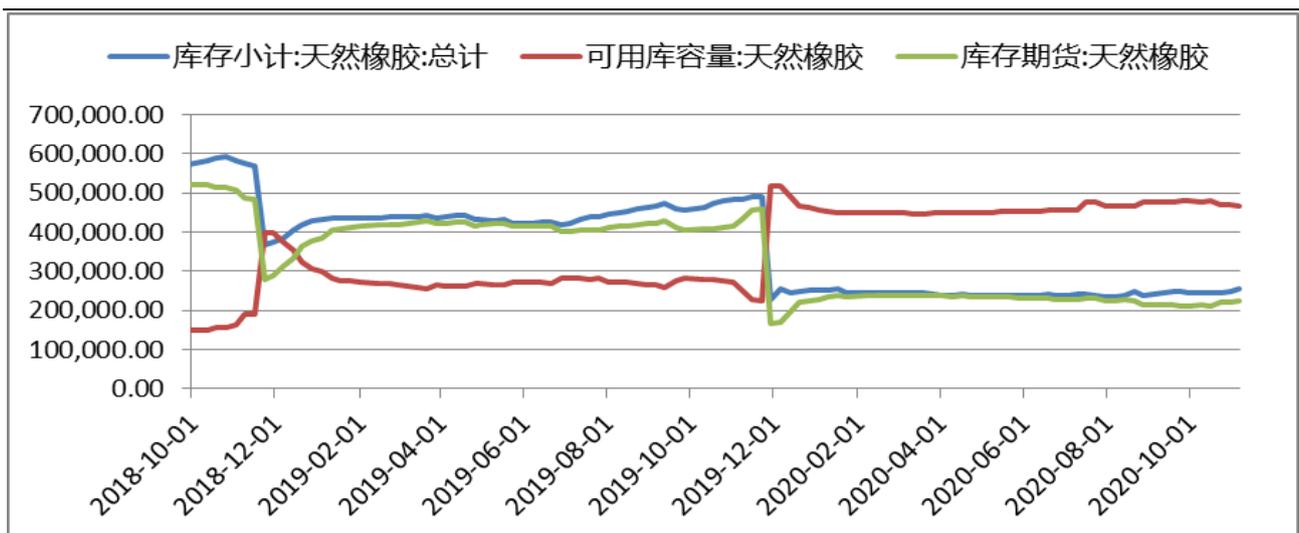
1、关注新胶产量情况

近期超强台风“天鹅”靠近东南亚产区降低为热带风暴，对产区产量影响降低，造成短期胶价回调的主要原因。但是对于市场的短期割胶进程有所阻碍。而下周开始台风“艾莎尼”进军海南东南区域和越南东北区域，后期将形成强降雨天气，叠加国内云南产区将于11月中旬进入停割区，届时需关注市场天胶产量。

2、期货库存微涨 青岛整体库存增幅略有放缓

截止11月6日，天然橡胶期货库存达到22.5万吨，环比上涨1.81个百分点；可用库容量达到46.6万吨，环比下滑0.85个百分点；库存小计达到25.35万吨，环比上涨2.26个百分点。青岛地区保税库存达到11.95万吨，环比上涨1.2%；一般贸易库存小幅回落1.2%至69.92万吨。总库存量在81.87万吨，增速较前期略有放缓。

图表 9 天然橡胶库存期货及可用库容量

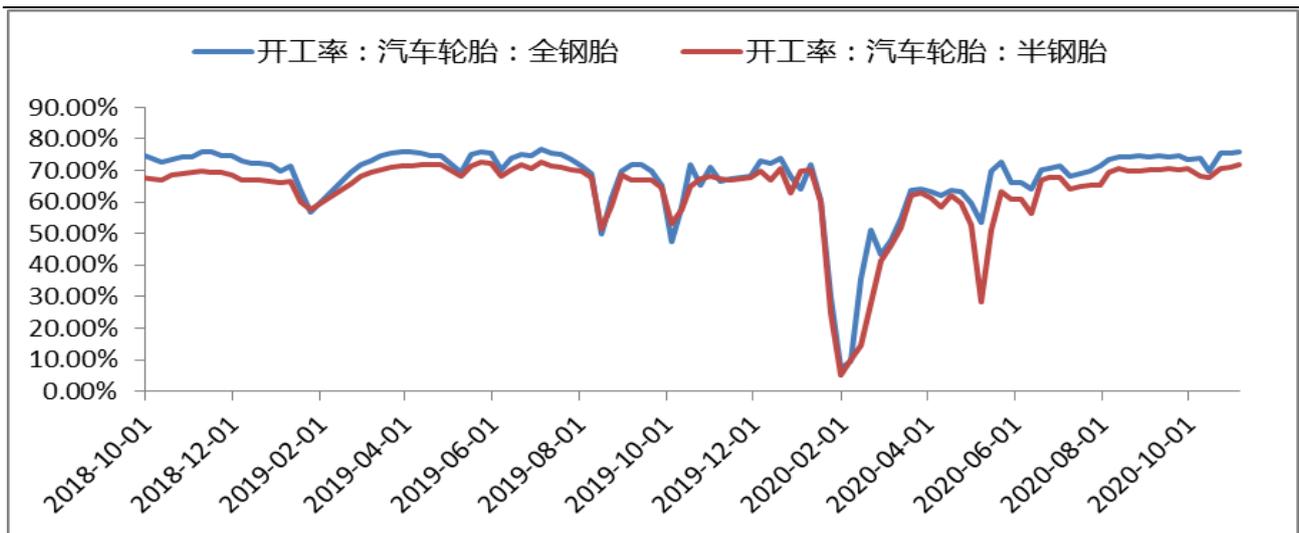


数据来源：wind、国元期货

3、轮胎开工率微涨

近期轮胎市场“炒涨”氛围有所改善，库存压力较大，目前市场走货多以前期库存为主。据统计，上周半钢胎厂家开工率为71.67%，环比上涨0.18%，同比上涨3.91%；全钢胎厂家开工率为75.91%，环比上涨0.17%，同比上涨8.67%。

图表 10 全钢胎及半钢胎开工率图



数据来源：wind、国元期货

4、10 月份中国销量存回落的预期 欧美等国因疫情影响加剧市场担忧

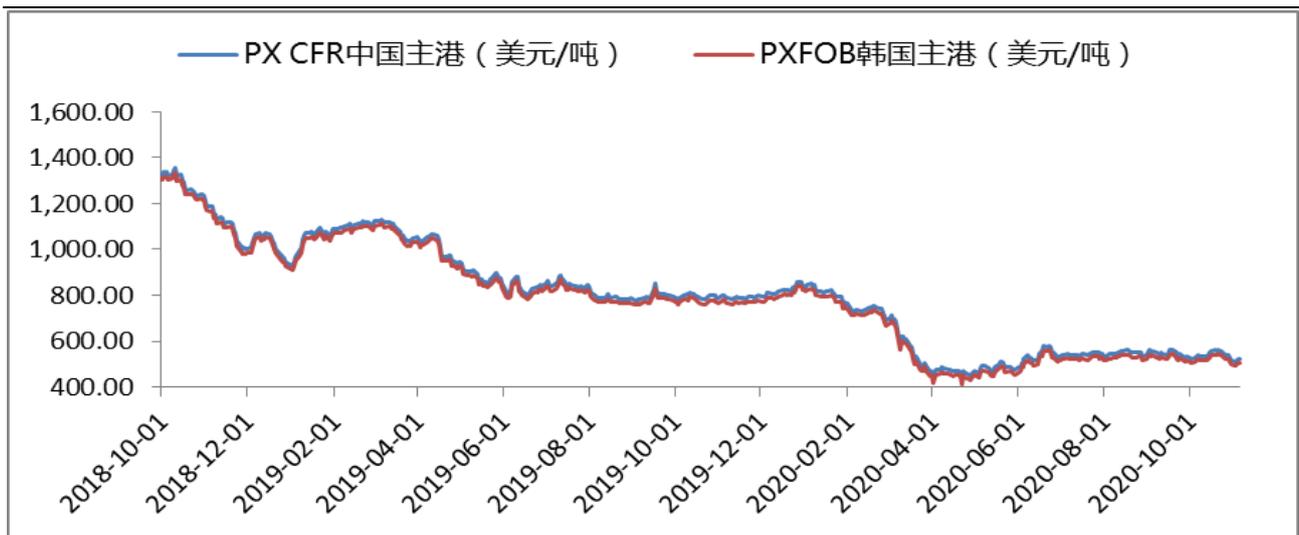
据“中汽协会数据”消息，根据中国汽车工业协会统计的重点企业旬报情况推算，10月汽车行业销量预估完成254.4万辆，环比下降0.8%，同比增长11.4%；细分车型来看，乘用车销量同比增长7.3%，商用车销量同比增长27.5%，商用车增势相对比较好。给市场注入一定的信心。但是由于近期欧洲等地疫情严峻，部分地区已陆续封城，据英国汽车制造商和经销商协会（SMMT）的数据显示，10月份英国新车注册量下滑1.6%至140,945辆。加剧了市场的担忧情绪，需求量存在回落的预期。

（三）PTA 市场供需分析情况：

1、PX 价格重心微涨

截止 5 日，亚洲 PX 市场收盘价至 522 美元/吨 CFR 中国和 504 美元/吨 FOB 韩国，较上周五环比上涨 0.77 和 0.8 个百分点，略有抬升。国内 PX 装置开工率 85.87%，较上周上涨 0.2%；亚洲开工率持稳于 76.73%，短期继续以平稳运行为主。

图表 11 PX 外盘价

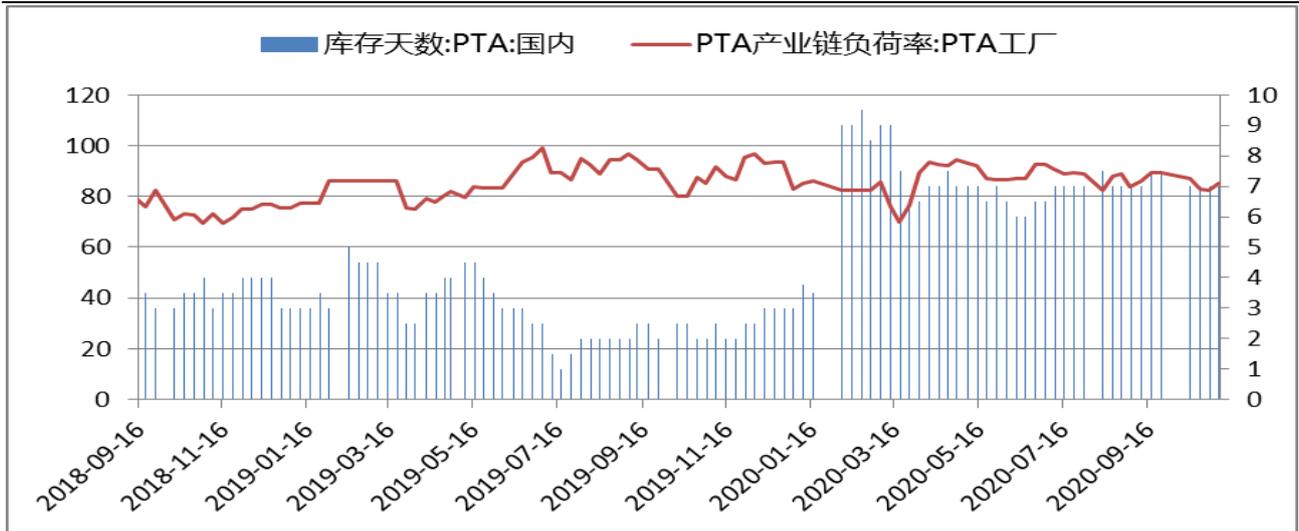


数据来源：wind、国元期货

2、新装置投产推升整体开工率走高 库存天数持稳

截止上周五，国内PTA开工率至85.25%，环比上涨3.02%。主要是仪征化纤65万吨的装置于10月底已重启，而新凤鸣2#220万吨装置于11月4日开始满负荷运行，推升了短期装置开工率的走高。而PTA 存天数仍旧维持在7天，较前期持平。

图表 12 PTA 装置开工率（%）及库存天数（天）

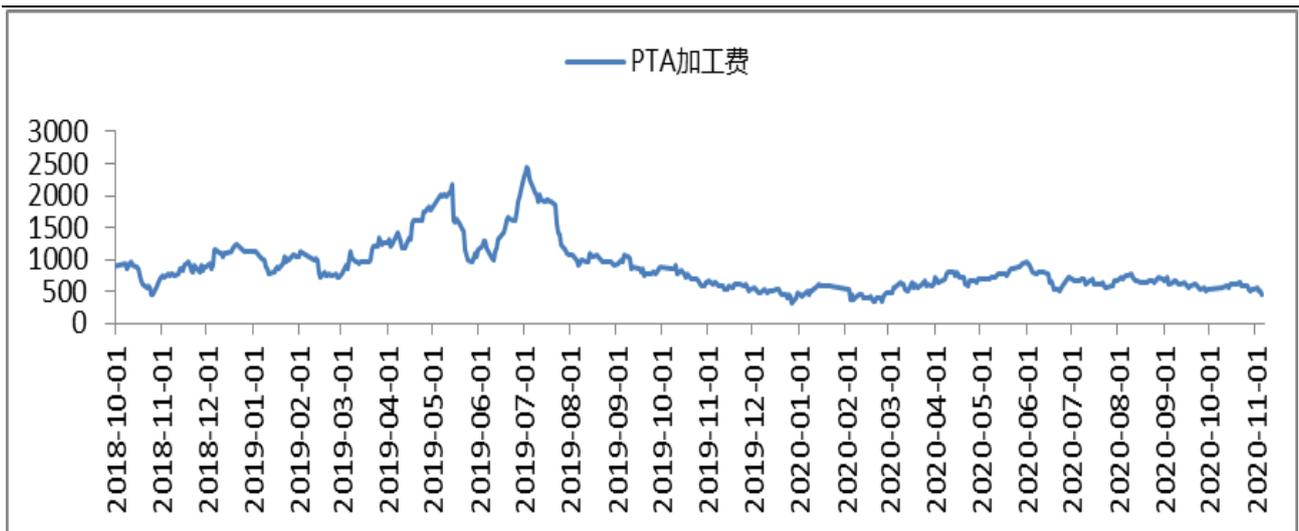


数据来源：wind、国元期货

3、PTA 加工费下移 成本重心微涨

截止 11 月 5 日，PTA 加工费维持在 464 元/吨，较上周下滑 15.02 个百分点。按照当前 522 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 3160 元/吨，环比上涨 0.32 个百分点。

图表 13 PTA 加工费 (元/吨)

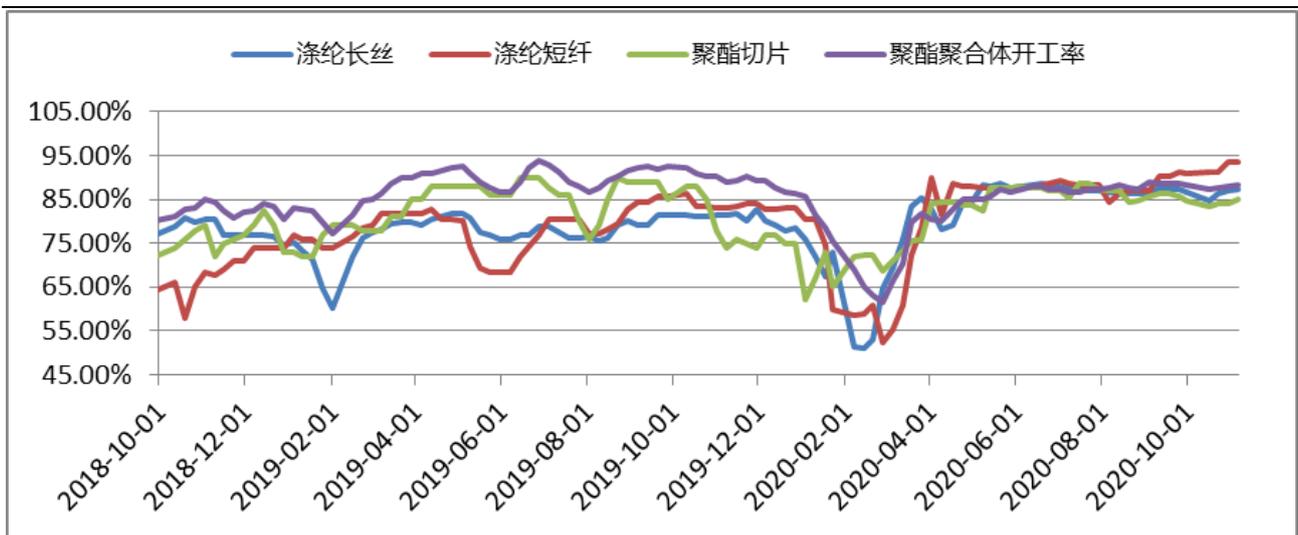


数据来源：wind、国元期货

4、多重利空堆积 终端市场降温明显

受欧洲二次封城影响，部分外贸订单临时取消，叠加国内双十一订单接近尾声，市场氛围略有下滑。据统计截止 11 月 6 日，终端织机开工率至 82.44%，环比下跌 0.76 个百分点。聚酯整体开工率维持在 88.36%，环比上涨 0.31%；涤纶长丝开工率至 87.35%，环比上涨 0.43；涤纶短纤和聚酯瓶片的开工率较上周持平，分别为 93.44%，和 78.91%。

图表 14 PTA 下游装置开工率



数据来源：wind、国元期货

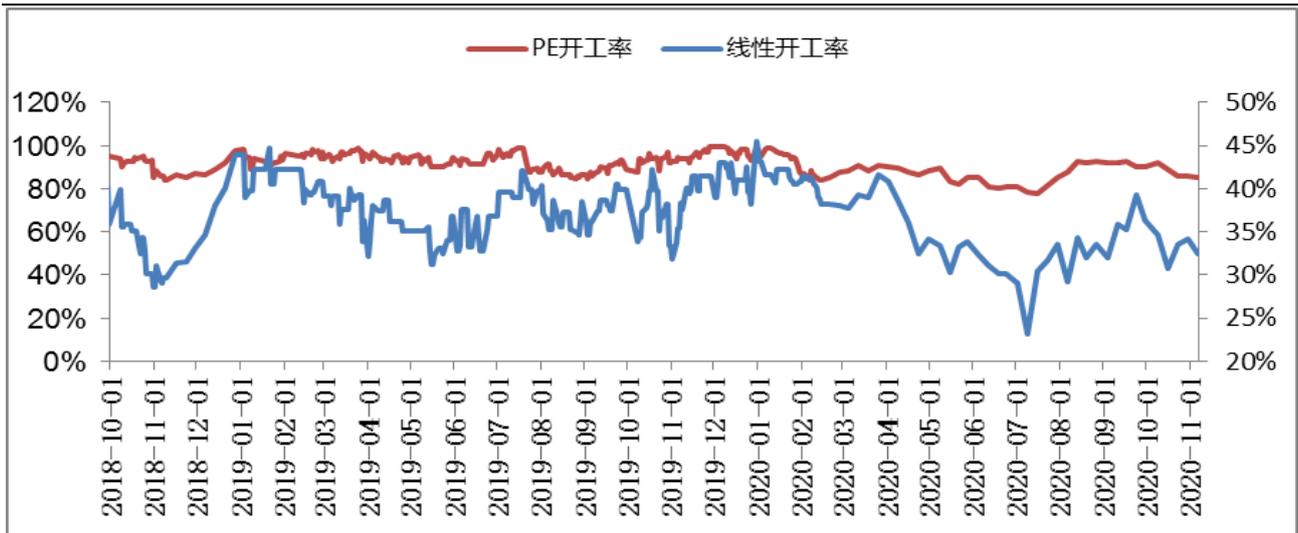
(四) 塑料、PP 市场供需分析情况：

1、拉丝比例持续走高

11 月塑料市场装置检修有限，本周厂家开工逐步恢复正常。截止 11 月 6 日，聚乙烯企业平均开工率在 84.93%，环比下滑 0.86 个百分点。线性开工率达到 32.5%，环比下滑 1.7 个百分点，周内最低至 28.4%。但是 11 月新增投产预期影响较大，据统计烟台万华产品已经开始销售，海国龙油 40 万吨全密度预计月内正式投产，陕西延长中煤榆林将试车高压。若陆续释放，对后市压力较为明显。聚丙烯企业平均开工率在 90.91%，环比下滑 0.03 个百

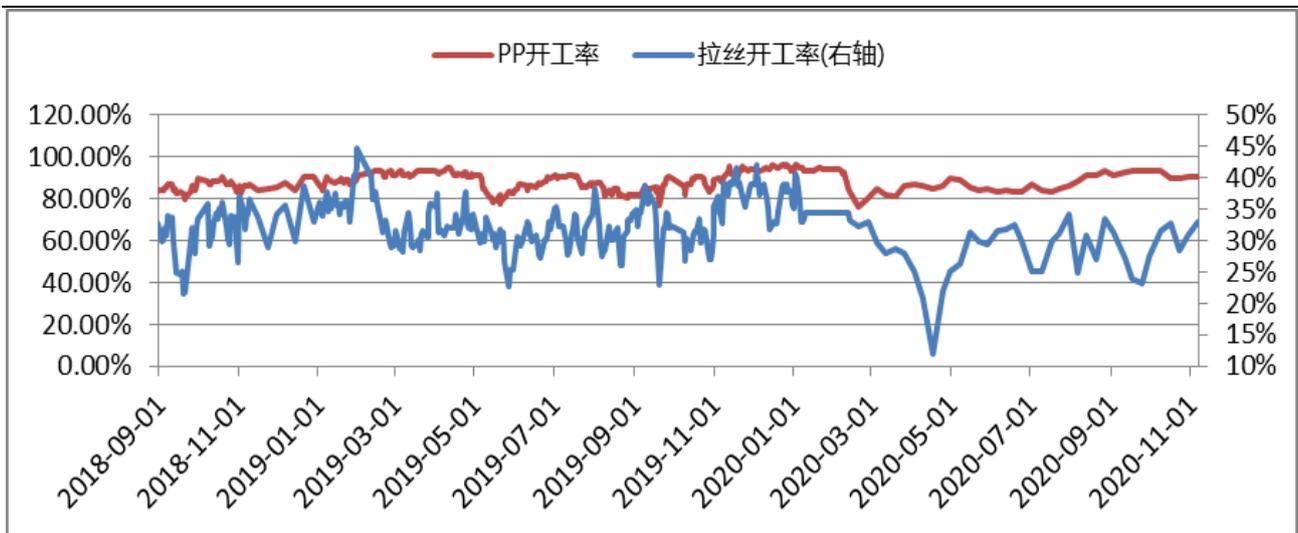
分点，拉丝生产比例至 33%，环比上涨 2.03 个百分点，排产比例较前期有明显提升，导致价格在 8200 承压下挫。

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



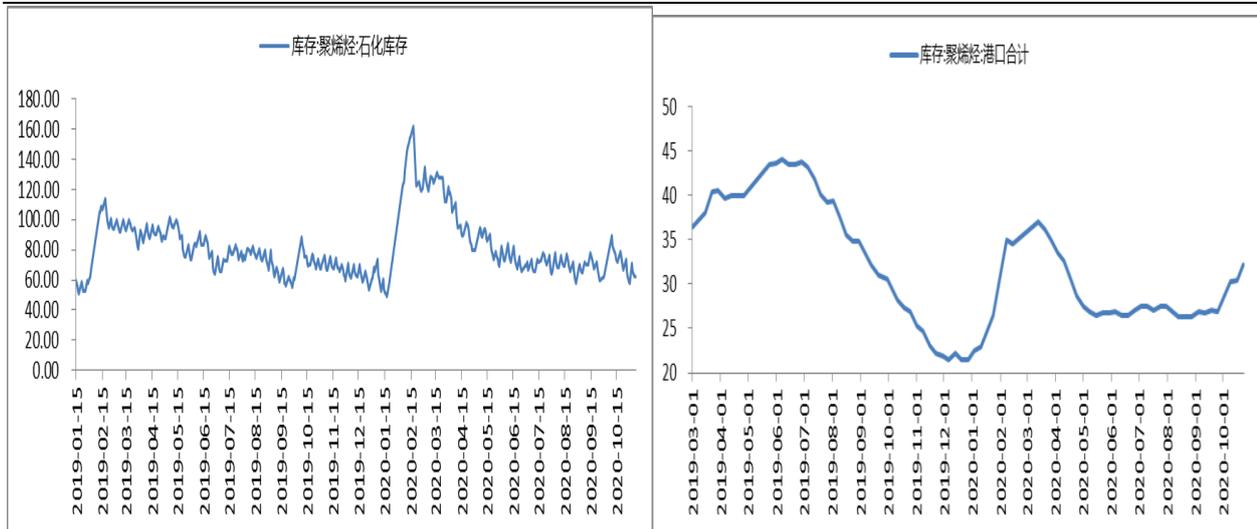
数据来源：wind、国元期货

2、石化中枢上移 港口库存微涨

截止 11 月 6 日，两油石化库存维持在 62 万吨，较上月底环比上涨 6.9% 个百分点，短

期维持在 60 万吨左右。聚烯烃港口样本库存总量在 32.22 万吨，较前期微涨。

图表 17 聚烯烃石化库存图及港口库存图（万吨）

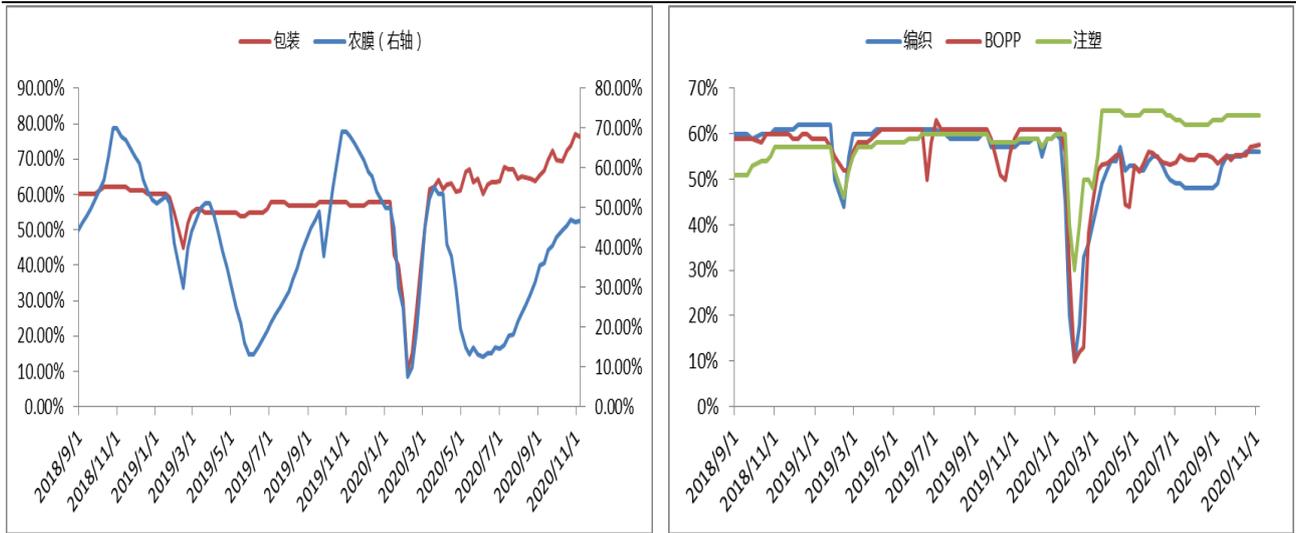


数据来源：隆众石化、国元期货

3、聚烯烃下游装置基本持稳

截止11月6日，农膜企业整体开工率上涨至46.6%，环比上涨0.2个百分点。包装膜企业开工率在76.5%，环比下滑0.6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56%、57.5%和64%，基本较上周持平。虽装置开工率较前期持平，但是外贸“爆单”的不只出口小家电，冰箱等大家电出口需求也暴涨。

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	5600	5912	-88	-1.47%
煤制线性成本	6017	6024	7	0.12%
油制 PP 粒料成本	5400	5712	-88	-1.52%
煤制 PP 粒料成本	5685	5685	0	0%

数据来源：国元期货

(五) 小结

天胶：

近期由于欧洲等国疫情的再次大规模爆发，部分地区已陆续开始封城，叠加 10 月份各国的汽车产销数据来看，市场持续走低。而国内市场由于整体库存仍然偏高，叠加近期主产区产量的增长，市场短期压力相对偏大，关注当前新胶产量以及后续的中美两国进出口情况，谨慎操作。

PTA:

当前欧洲因疫情的影响再度封城，圣诞季或将面临订单的取消，导致市场对于终端出口情况存疑，市场恐慌情绪加剧，叠加成本端支撑乏力，PTA 持续下挫。但是目前现货市场价格基本已接近于成本价，而期货盘面离成本端已无较大的下跌空间，短期维持低位弱势震荡为主，谨慎操作。

塑料、PP:

当前聚烯烃两油石化库存维持在 60 万吨左右，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，而 PP 的排产比例略有抬升，制约了短期 PP 价格的反弹空间。短期关注 PP 8000 区压力，塑料关注上方 7500 区压力，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：博弈大师 国元期货

从上图 RU2101 合约日 K 线图上看，上周期价延续前期跌势大幅下挫，伴随小幅减仓。短期市场走势相对偏弱，有考验下方 14000 区支撑的预期，未入场者关注支撑的有效性参与；中长线者在 15000 区止盈离场的，等待回调至 14000 区参与反弹，谨慎操作。

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，上周期价在均线系统之下承压下挫，伴随大幅增仓，短期市场走势偏弱，并不断创新低。不建议追跌，关注下方 3150-3200 区支撑，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，上周期价有效上破均线系统后，在 7500 区承压下挫。短期市场有考验下方 60 日均线支撑，关注是否能有效下破，否则短期围绕 60 日均线震荡的概率较大，谨慎操作。

图表 23 PP 主力合约技术分析图



从上图 PP2101 合约日 K 线图上看，上周期价在均线系统受到支撑后大幅走高，之后在 8200 区承压下挫，短期市场有考验上方 8000 区压力的预期。关注压力的有效性参与，谨慎操作。

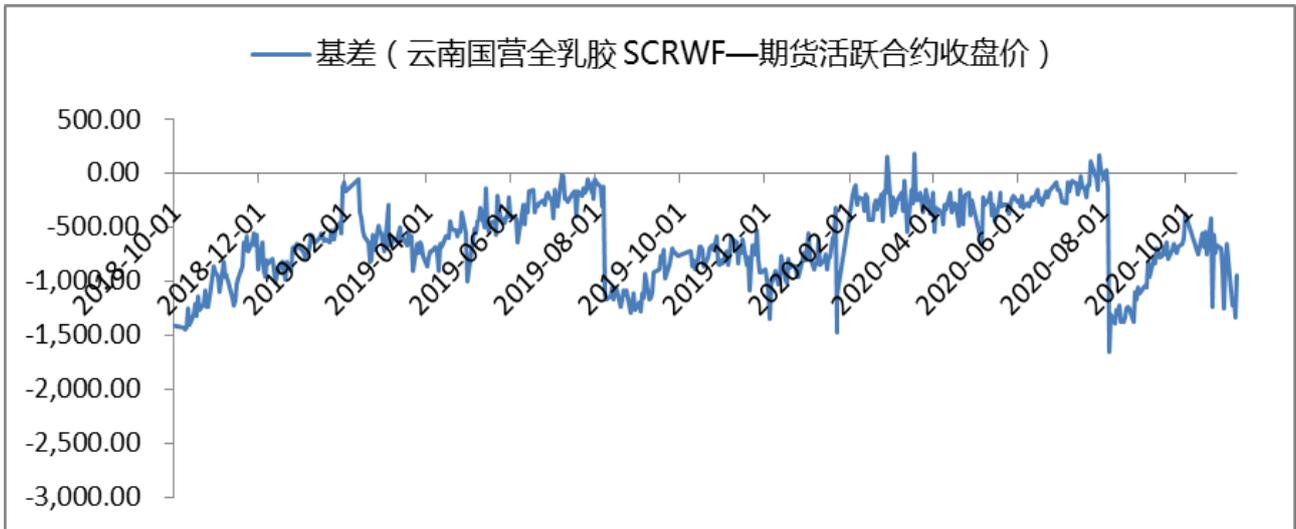
五、基差分析及操作建议

橡胶

云南国营全乳胶 SCRWF (RU 主力合约) 基差

截止 11 月 6 日，RU 主力合约收盘价至 14745 元/吨，云南国营全乳胶 (SCRWF) 的市场价至 13800 元/吨。据统计 2018 年 9 月至今，在 2018 年 9 月 3 日，基差达到最小值，达到-1790 元/吨；在 2020 年 1 月 23 日，达到最大为 215。目前基差达到-945，较上周略有缩小，短期在 0 线之下震荡为主，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 11 月 6 日，TA 主力合约收盘价至 3228 元/吨，CCFEI 价格指数:PTA 内盘报价至 3020 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-208，较前期略有缩小，短期在 0 线之下窄幅震荡为主。

图表 25 PTA 基差价格走势



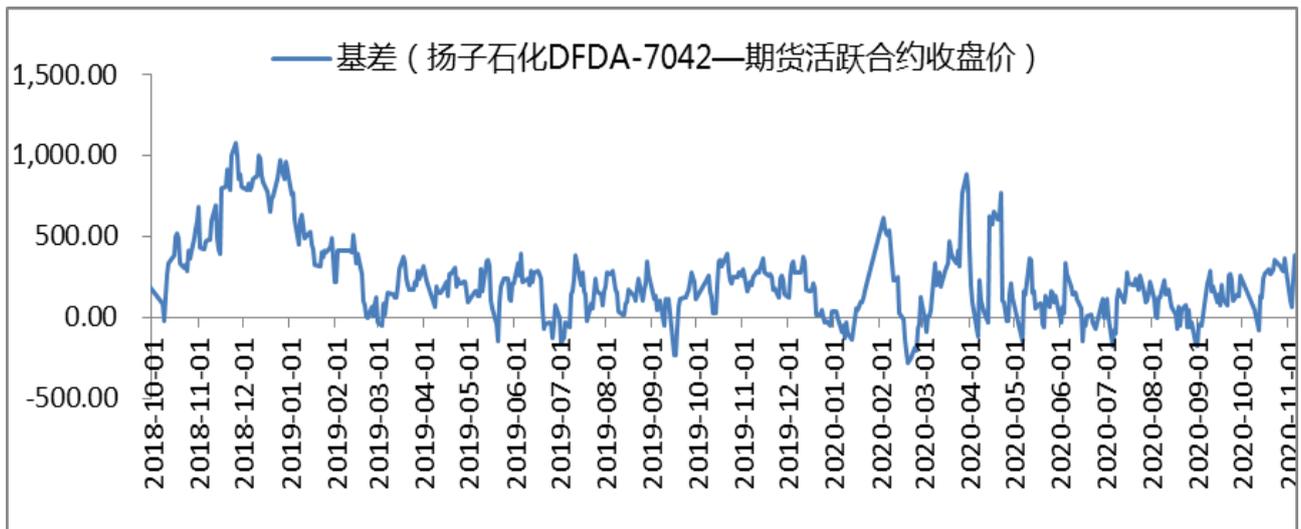
数据来源：国元期货

塑料

扬子石化 DFDA-7042 (L 主力合约) 基差

截止 11 月 6 日，L 主力合约收盘价至 7390 元/吨，华东现货市场上扬子石化 DFDA-7042 的出厂价至 7650 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 260 元/吨，基差较前期基本持平。

图表 26 塑料基差价格走势图



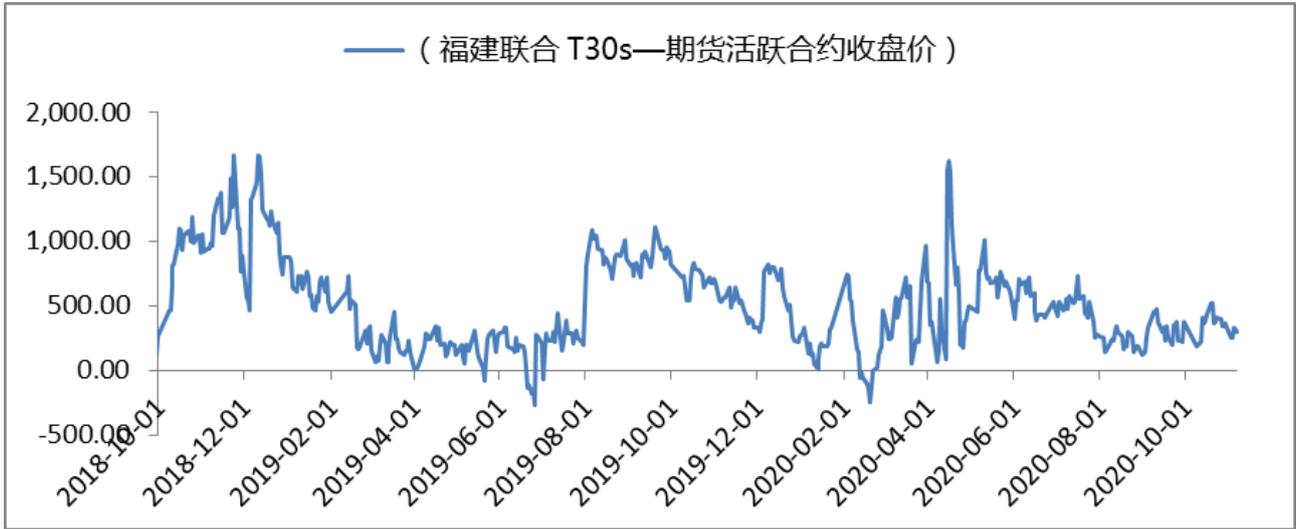
数据来源：国元期货

PP

福建联合 T30s (PP 主力合约) 基差

截止 11 月 6 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

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

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