

## 化工策略周报

化工系列

国元期货研究咨询部

### RCEP 的签订对短期化工品走势支撑较强

**橡胶：**近期由于天气影响，产区产量相对偏低，而国内云南即将步入停割期，对短期市场有一定支撑。而近期终端行业国内外汽车销量明显好转，再次推动了短期价格的反弹。伴随着 15 日 RCEP 的签订，市场信心增加，对天胶走势有一定的利好指引。

**PTA：**随着本周部分装置的重启，或将推升短期装置开工率上扬，加大供给端的宽松局面。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，港口库存基本持稳。但是 PP 的排产比例大幅下挫，推动了短期价格的大幅上涨，并不断创历史新高，偏强震荡思路参与；塑料相对 PP 表现较弱，但是走势基本一致，关注前期高点 7785 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) 原油对化工品支撑有限.....	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.....	6
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.....	16
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.....	17
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

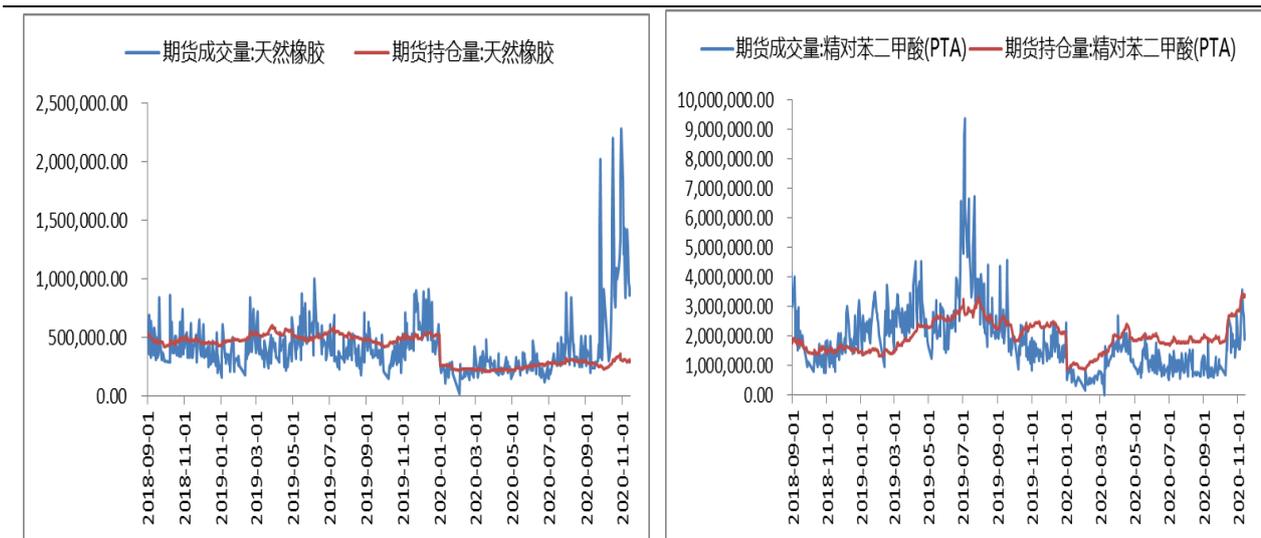
### (一) 期货市场回顾

图表 1 本周能源化工内外盘收盘情况

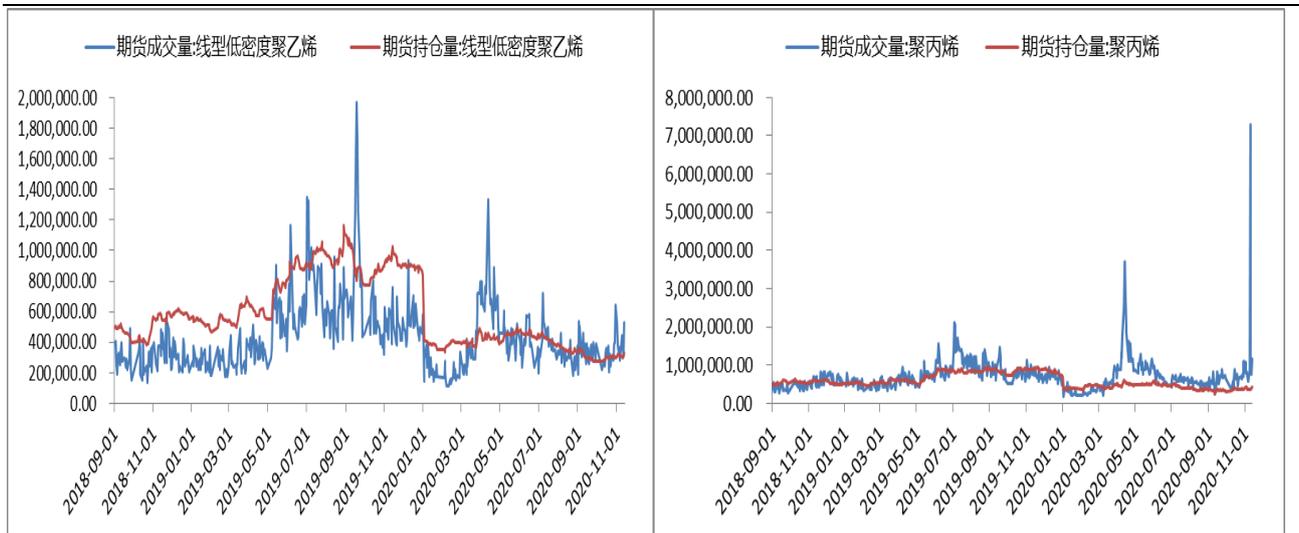
品种	上周收盘价	本周收盘价	周涨跌	周涨跌幅 (%)	持仓量	周持仓量变化
WTI 主力	37.82	40.39	2.7	6.8%	35.31 万	10.01 万
布伦特主力	39.6	42.63	3.03	7.65%	32.94 万	-13.28 万
日胶近月	222.3	235.6	13.3	5.98%	8334	1356
RU2101	14745	14385	-360	-2.44%	15.88 万	-3.56 万
LL2101	7390	7605	215	2.91%	25.87 万	0.1 万
PP2101	7948	8227	279	3.51%	35.376 万	3.91 万
TA2101	3228	3364	136	4.21%	188.19 万	-9.91 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

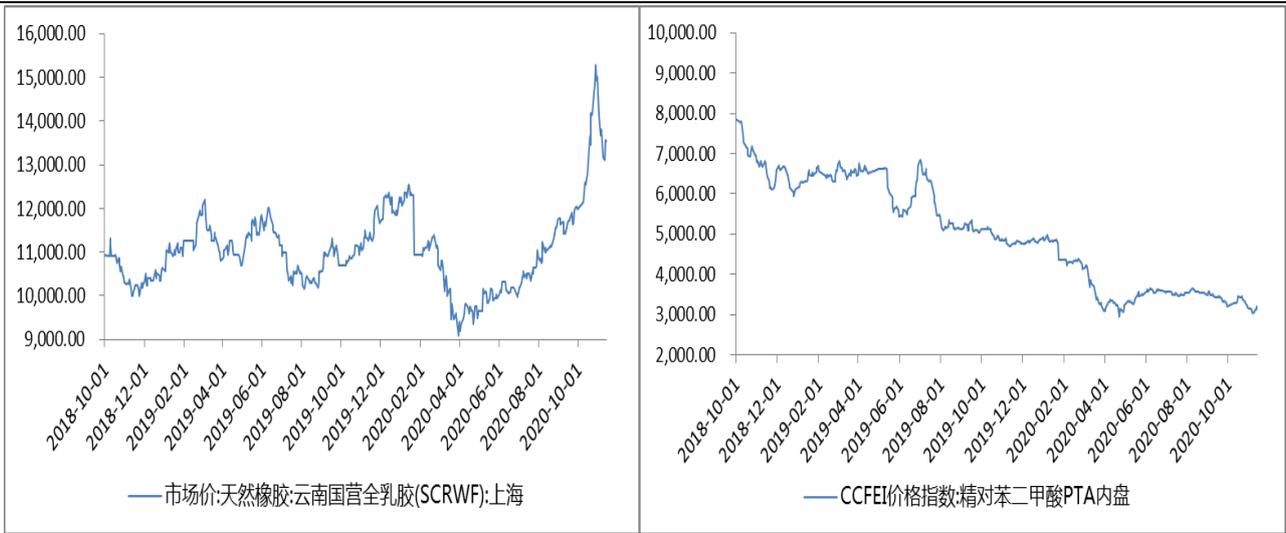
## (二) 现货市场回顾

**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	13800	13550	-250	-1.81%
LL	华东	7650	7700	50	0.65%
PP	华东	8240	8450	210	2.55%
TA	华东	3020	3160	140	4.63%

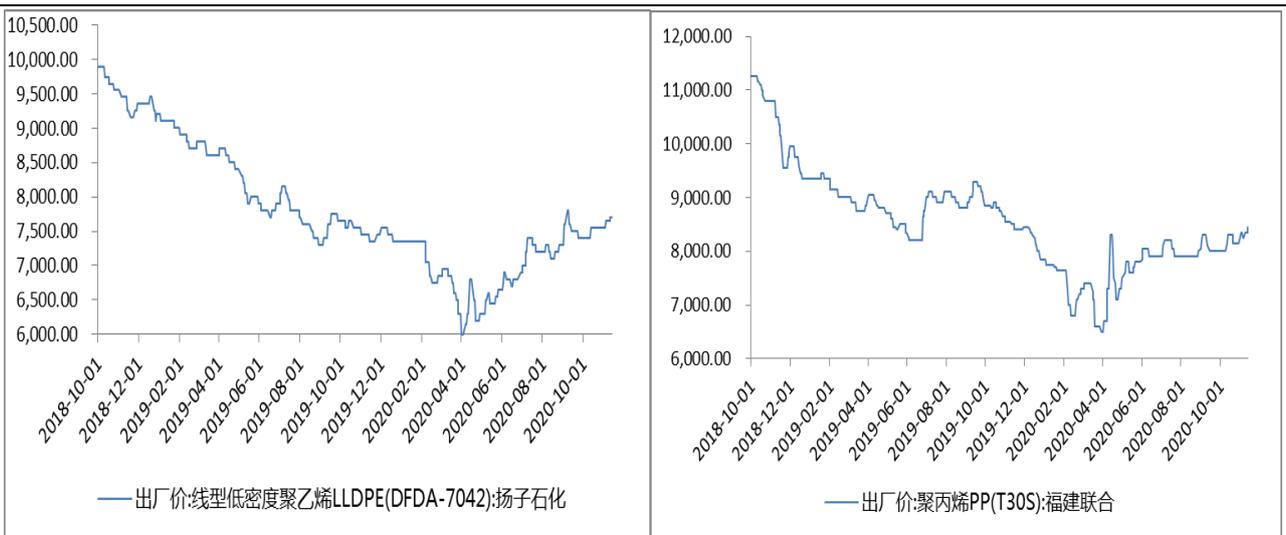
数据来源：wind、国元期货

**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、包括中国、日本、韩国和澳大利亚在内的15个亚太国家周日签署了世界上最大的自由贸易协定《区域全面经济伙伴关系》，涵盖了全球近三分之一的人口和GDP。

2、新冠疫情追踪：美国新增感染人数连续十天超10万，各州收紧防疫规定，但纽约市的学校周一将继续开放，拜登的新冠顾问称全国防疫封锁不在日程之列。香港周一

开始收紧社交距离限制，并对某些群体强制检测。

3、特朗普表示国会必须出台“大规模、有重点”的抗疫救济法案；众议长佩洛西再次呼吁共和党人就财政刺激方案进行谈判，称新冠病例激增是“红色警报”，但她没有提出新的折衷方案。

4、据泰国11月13日消息，泰国橡胶管理局（RAOT）局长Nakorn Tangavirapat表示，泰国今年天然橡胶产量预计将达到490万吨，约有418万吨用于出口，价值约为112亿美元。

Nakorn补充说，第二阶段胶农收入保障计划约有180万人注册，估计农合社银行最早可以在11月26日开始支付（价格保证）资金。

## 三、基本面分析

### （一）原油对化工品支撑有限

近期OPEC+将现有减产规模延期至2021年的已明确，且不排除加大减产力度的可能，稳定市场的决心不容置疑。但是主要成员国担心美国当选总统拜登放松对伊朗和委内瑞拉的制裁，这可能意味着石油产量增加，从而加大实现供需平衡的难度。而且美国近期库存意外增加，叠加美联储警告疫苗可能不足以使经济重回正轨，市场担忧情绪仍在。

从需求端来看，目前欧美疫情形势愈加严峻，新一轮封锁令开始实施，引发了市场对需求前景的担忧，短期不确定因素仍然众多，或将制约近期原油价格的反弹，对各化工品成本支撑有限。

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、RCEP 签订利好天然橡胶 后续继续关注新胶产量

15日，包括中国、日本、韩国和澳大利亚在内的15个亚太国家周日签署了世界上最大的自由贸易协定《区域全面经济伙伴关系》。中国是全球天然橡胶贸易流中心，此次RCEP的签署，有利于扩大中国和其他国家的经贸和投资，为中国橡胶产业链的发展打开了更大的空间，将有效促进天然橡胶产业链的健康发展。“既缩减了天然橡胶的进

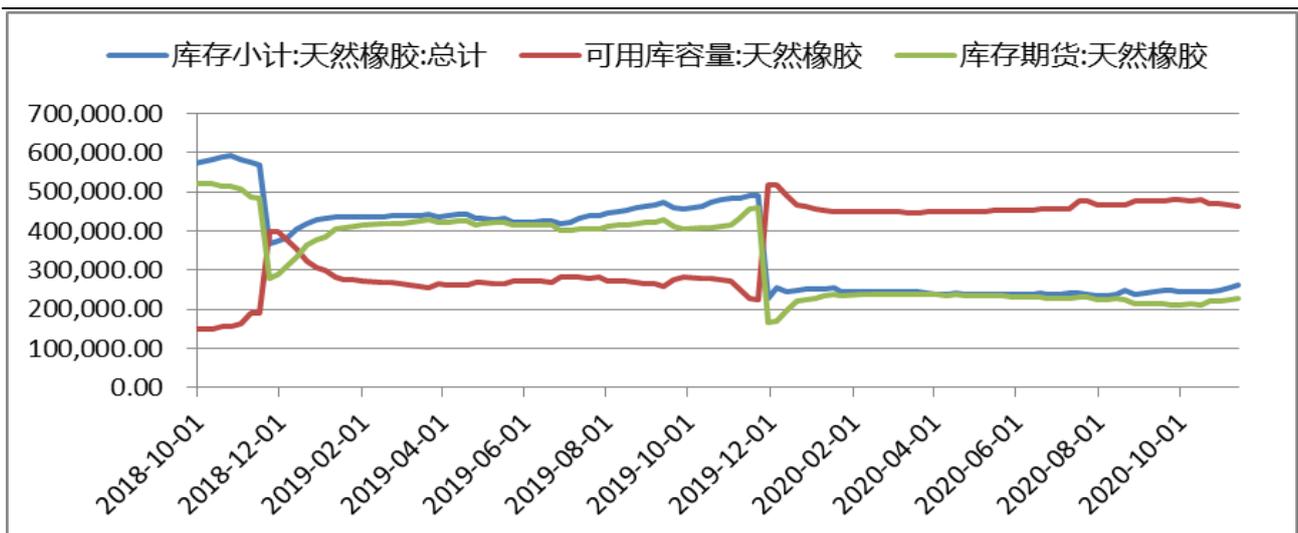
口成本，又对下游轮胎和汽车的出口起到了一定的促进作用，对于短期天然橡胶价格存在较大的利多支撑。

今年第22号台风“环高”（强热带风暴级）已于15日13时40分前后在越南广平省沿海登陆，短期海南、越南东北部降雨或将明显增多，对海南产区原料割胶进程影响预期较大。越南产区主要产量并不在东北部，相对影响较小，后续继续关注产区的产量释放情况。国内云南产区近日版纳天气温度偏低，小树下周或有停割可能，对胶价有一定的支持。

## 2、期货库存微涨

截止11月13日，天然橡胶期货库存达到22.8万吨，环比上涨1.38个百分点；可用库容量达到46.29万吨，环比上涨0.66个百分点；库存小计达到26.08万吨，环比上涨2.88个百分点。青岛保税区库存暂时持稳，后期存在增加可能；青岛一般贸易库存跌幅扩大，后期仍有消库预期。

**图表 9 天然橡胶库存期货及可用库容量**

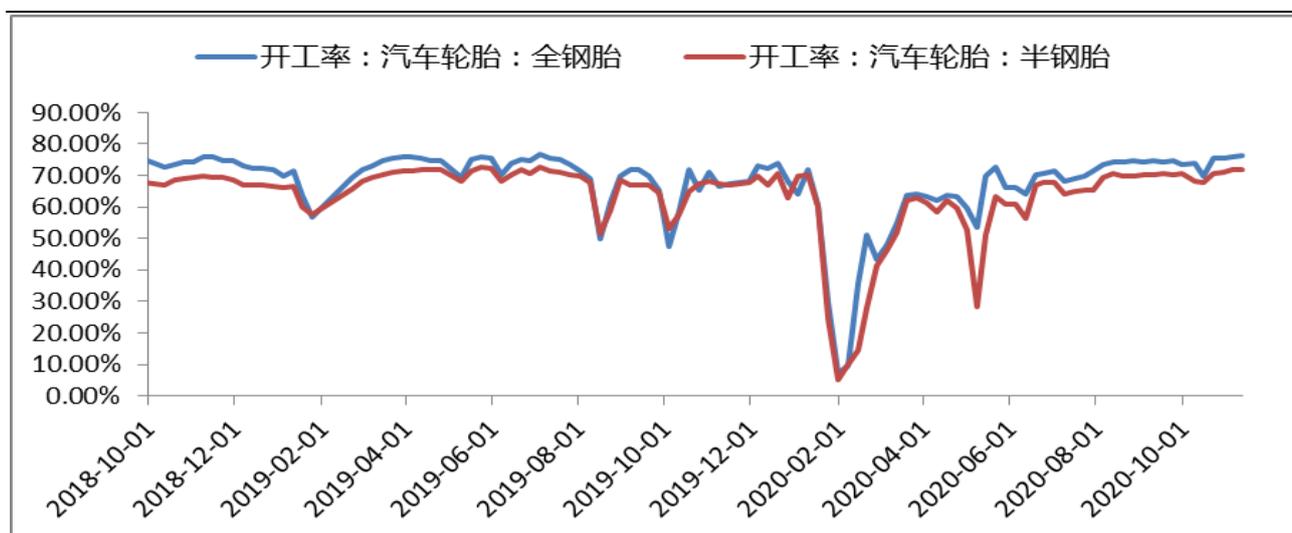


数据来源：wind、国元期货

### 3、逐渐步入消费淡季 轮胎开工率后期将小幅下滑

当前逐步进入轮胎季节性淡季，工厂出货减缓，成品库存略有增加，厂家或将调整排产以控制库存压力。另外随着供暖季来临，部分受环保政策影响，开工或整体走低，对后期整体开工形成拖拽。据统计，上周半钢胎厂家开工率为71.85%，环比上涨0.18%，同比上涨4.8%；全钢胎厂家开工率为76.27%，环比上涨0.36%，同比上涨9.07%，涨幅有限。

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 月份内外车产销良好 给市场注入一定的信心

中汽协发布的 10 月份简报来看，2020 年 10 月汽车产销同比继续保持大幅增长。10 月，汽车产销分别完成 255.2 万辆和 257.3 万辆，环比分别增长 0.9%和 0.1%，同比分别增长 11.0%和 12.5%。截至本月，汽车产销已连续 7 个月呈现增长，其中销量已连续六个月增速保持在 10%以上。叠加俄罗斯 10 月俄罗斯轻型车销量达 154,164

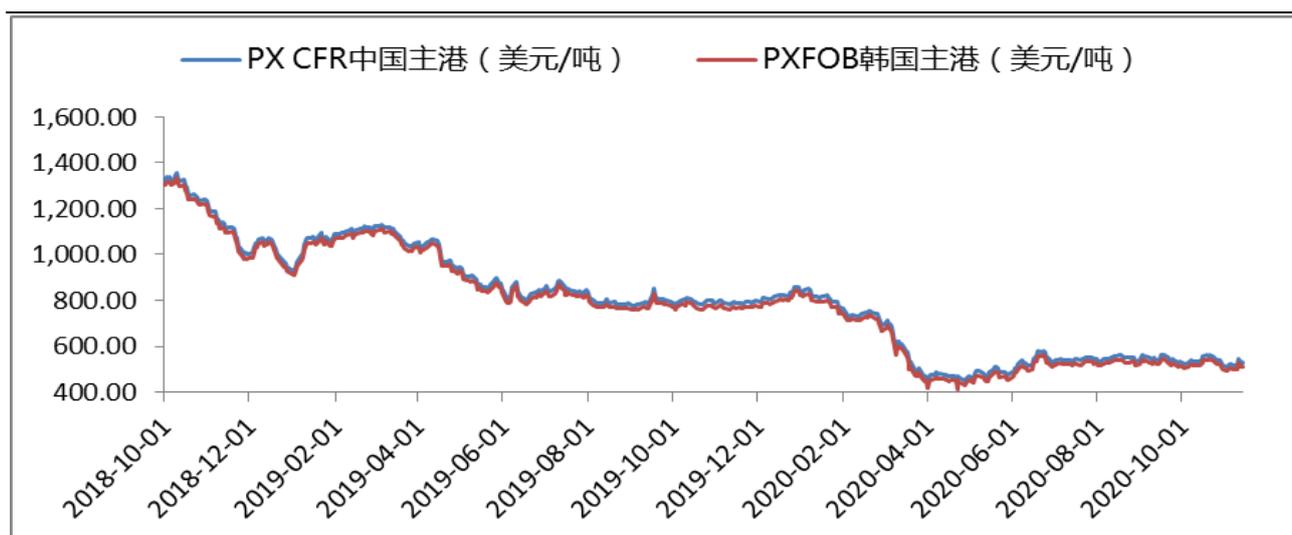
辆，同比增幅为 7%，超出 9 月 3.4%的增幅。国内外 10 月份汽车的产销数据给短期国内天然橡胶价格的上涨起到了一定的推动力，对市场有重大利好支撑。

### （三）PTA 市场供需分析情况：

#### 1、PX 价格重心微涨

截止 13 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%，亚洲开工率持稳于 75.93%，较上周持平。

图表 11 PX 外盘价



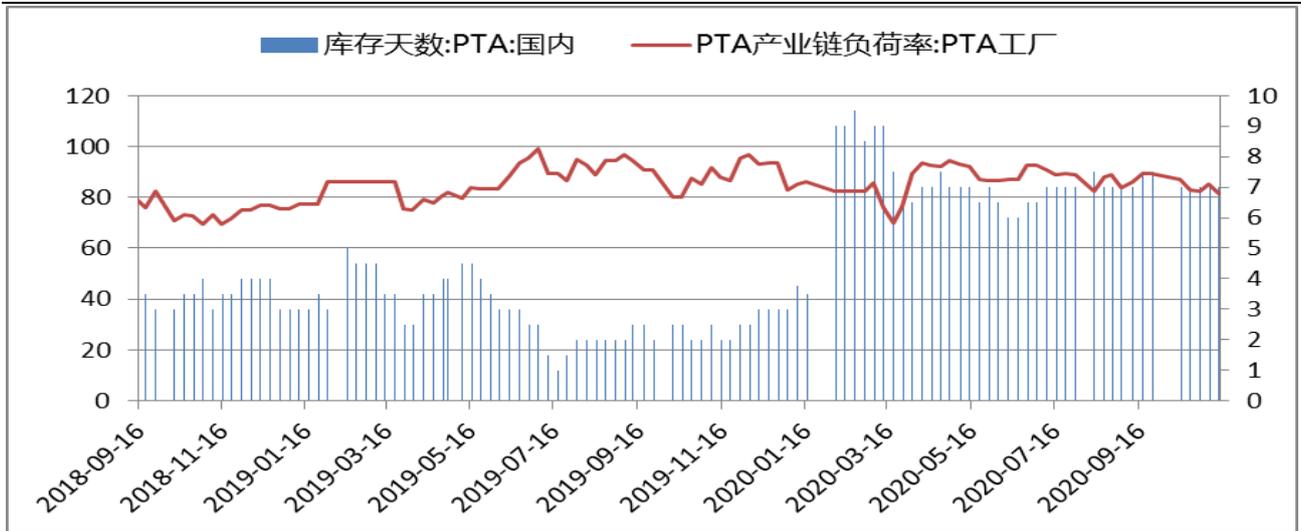
数据来源：wind、国元期货

#### 2、随着上游装置的重启 短期开工率或将上扬

截止上周五，国内PTA开工率至81.4%，环比下滑3.85%。主要是汉邦石化220万吨/年装置于11月13日短停1-2天；亚东石化75万吨/年装置于11月13日停车检修；逸盛大连375万吨的装置于11月1-14日停车检修。而下周四川能投100万吨/年装置将于计划11月16-20日检修，不过11月中旬起，前期检修的装置将陆续重启，或对短期市场

压力较大。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 加工费上移 成本重心基本持平

截止 11 月 5 日，PTA 加工费维持在 528 元/吨，较上周上涨 20.55 个百分点。按照当前 526 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 3156 元/吨，基本和上周持平。

**图表 13 PTA 加工费 (元/吨)**

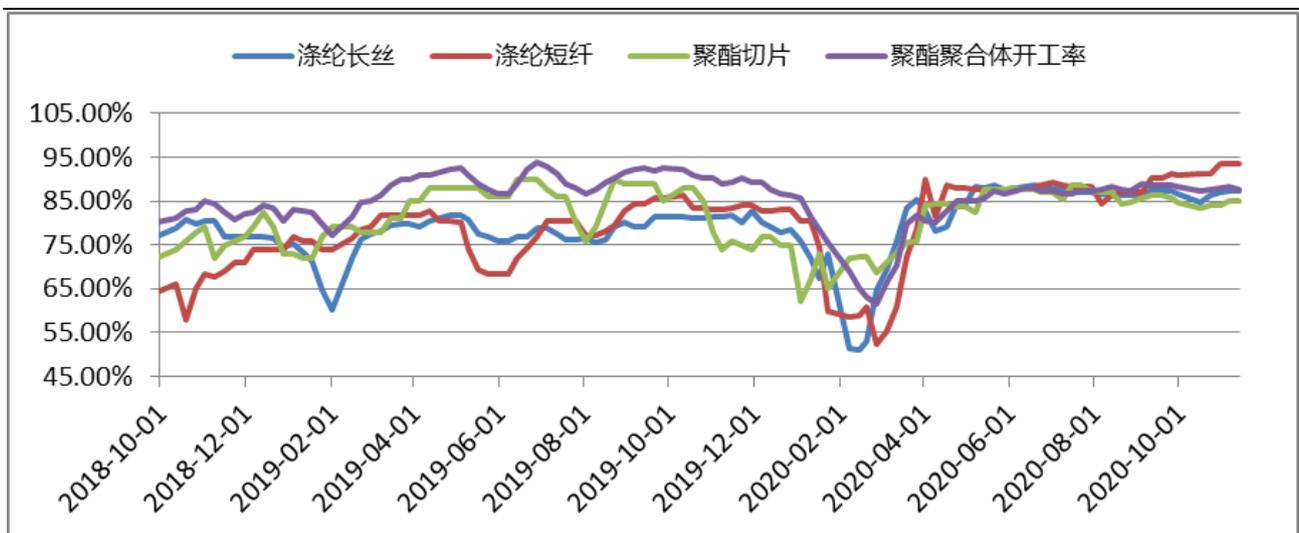


数据来源：wind、国元期货

#### 4、终端市场降温明显

当前内贸订单已经进入尾声，外贸圣诞节订单部分取消下，拖累整体开工率下滑。据统计截止 11 月 13 日，终端织机开工率至 80.31%，环比下跌 2.13 个百分点。聚酯整体开工率维持在 87.51%，环比下滑 0.85%；涤纶长丝开工率至 87.44%，环比上涨 0.09%；涤纶短纤开工率较上周持平至 93.44%，聚酯瓶片开工率较上周下滑 4.91%至 78.91%。

图表 14 PTA 下游装置开工率



数据来源：wind、国元期货

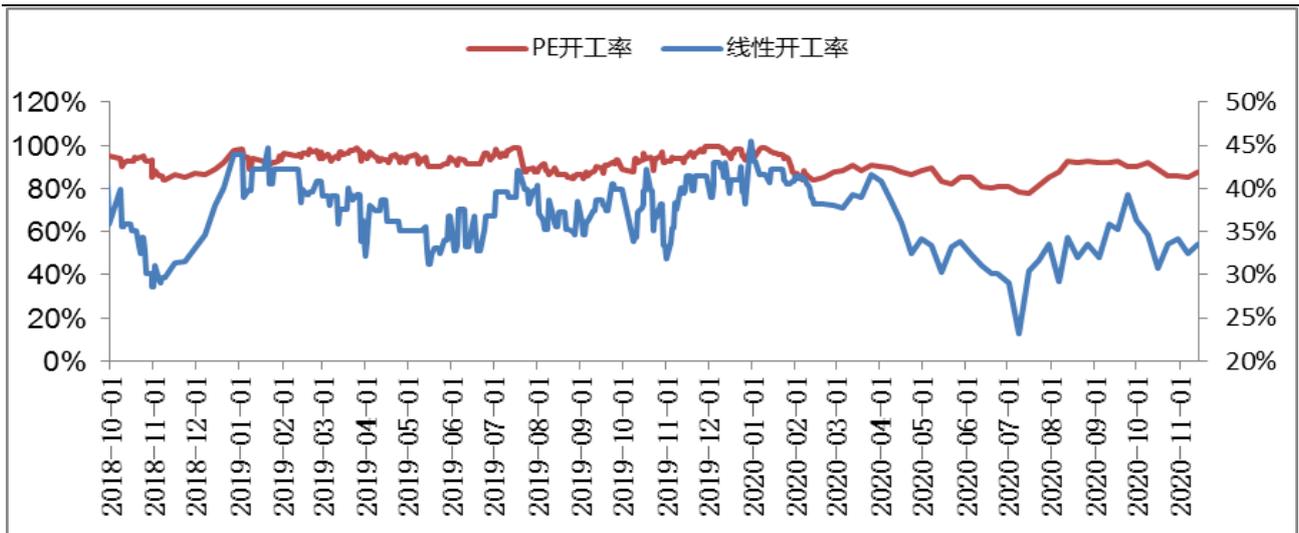
### (四) 塑料、PP 市场供需分析情况：

#### 1、拉丝排产比例跌幅明显

截止 11 月 13 日，聚乙烯企业平均开工率在 87.72%，环比上涨 2.79 个百分点。线性开工率达到 33.5%，环比上涨 1 个百分点。近期海国龙油 40 万吨全密度预计月内正式投产，烟台万华产品已经开始销售，11 月陕西延长中煤榆林将试车高压，若产量陆续释放，对后市压力较为明显。但是海外印尼乐天化学 20 万吨线型装置和泰国 SCG52 万吨低压装置将大修，或将对市场压力起到一定的缓冲作用。上游企业开工率聚丙烯企业平均开工率在 89.83%，

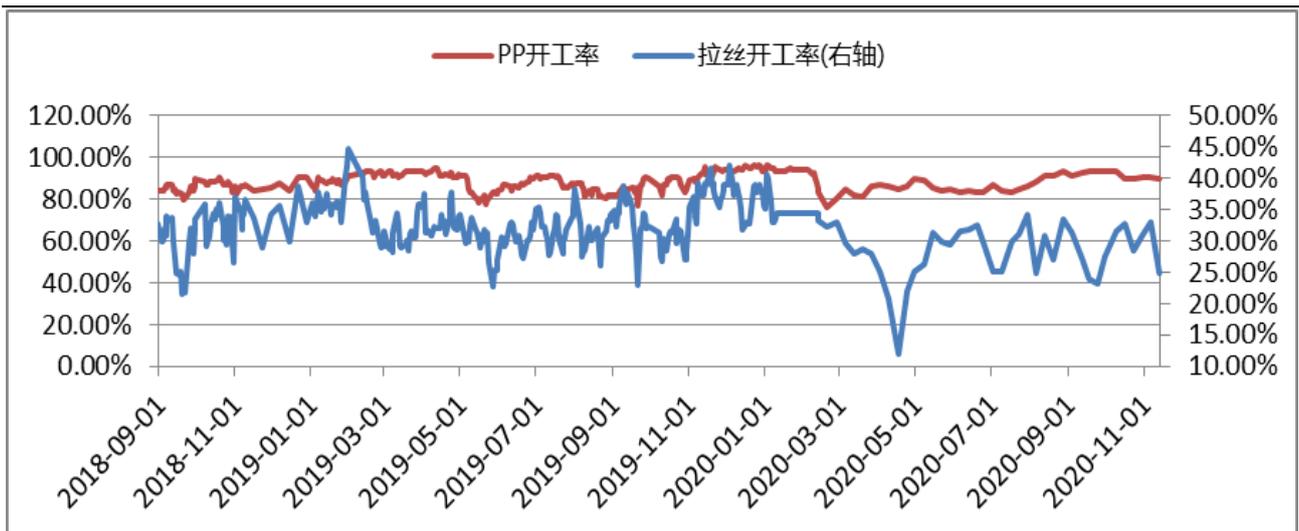
环比下滑 0.68 个百分点，拉丝生产比例至 24.89%，环比下滑 8.11 个百分点，排产比例跌幅明显，推动短期价格大幅抬升。下周锦西石化、中天合创、扬子石化计划开车，预计期聚丙烯开工率呈上升趋势。

**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**

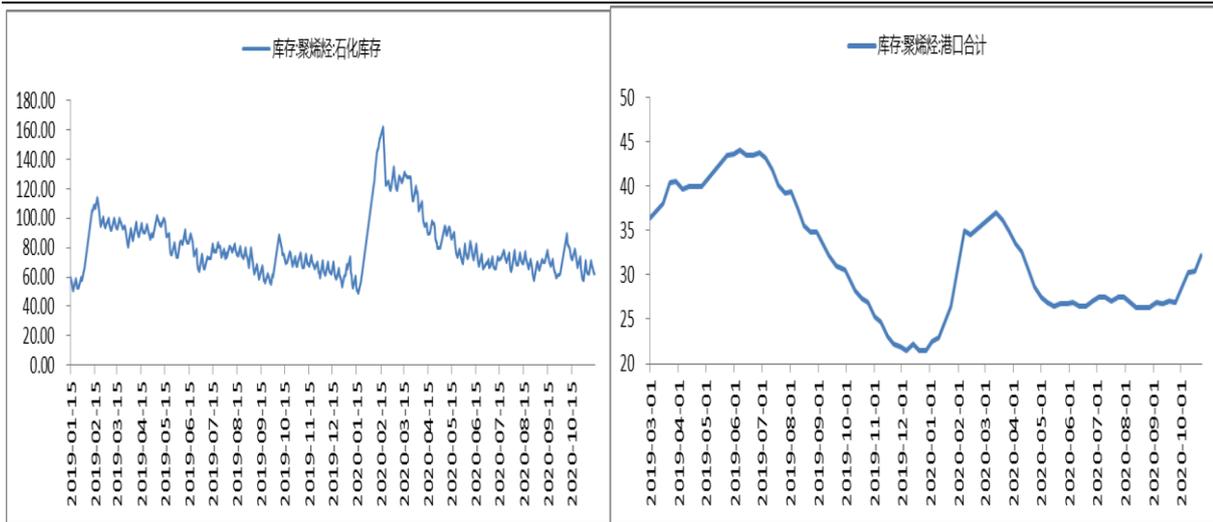


数据来源：wind、国元期货

## 2、石化中枢和港口库存基本持稳

截止 11 月 13 日，两油石化库存维持在 62 万吨，较上周持平，短期维持在 60 万吨左右。聚烯烃港口样本库存总量在 32.63 万吨，较前期上涨 0.3%，基本上持平。

**图表 17 聚烯烃石化库存图及港口库存图（万吨）**

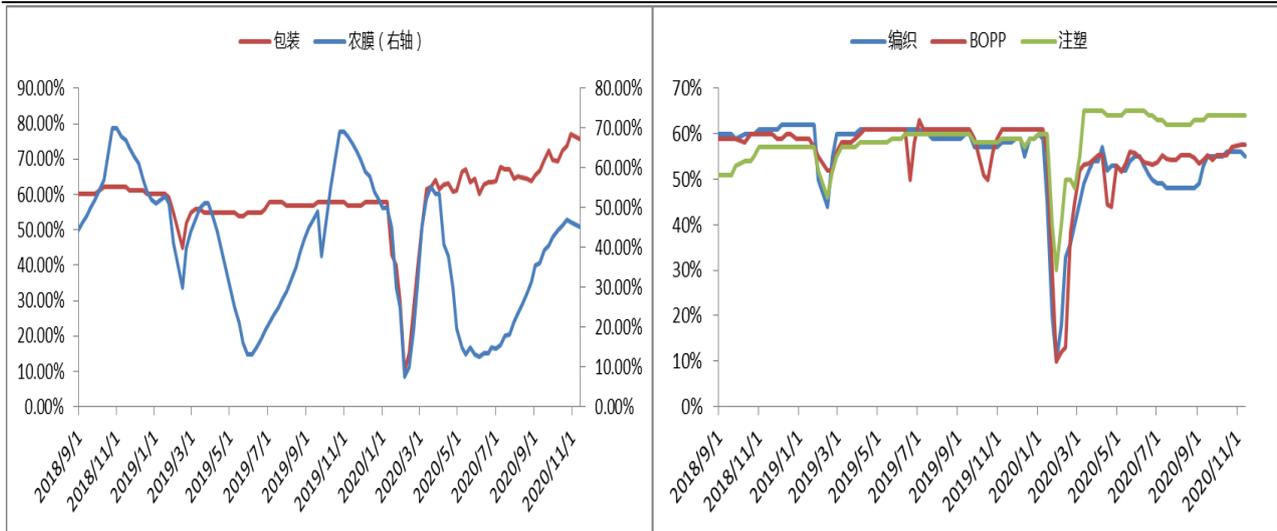


数据来源：隆众石化、国元期货

### 3、聚烯烃下游装置涨跌不一

截止11月13日，农膜企业整体开工率上涨至45.1%，环比下滑0.7个百分点。包装膜企业开工率在75.8%，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55%、57.52%和64%，周环比分别下滑1%，上涨0.02%和持平，基本上持平。而编制行业的下滑，主要是华北地区受环保影响较大，部分塑编工厂限产。

**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	5912	5960	48	0.81%
煤制线性成本	6024	6048	24	0.4%
油制 PP 粒料成本	5712	5760	48	0.84%
煤制 PP 粒料成本	5685	5693	8	0.014%

数据来源：国元期货

### (五) 小结

#### 天胶：

近期由于天气影响，产区产量相对偏低，而国内云南即将步入停割期，对短期市场有一定支撑。而近期终端行业国内外汽车销量明显好转，再次推动了短期价格的反弹。伴随着 15 日 RCEP 的签订，市场信心增加，对天胶走势有一定的利好指引。

#### PTA:

随着本周部分装置的重启，或将推升短期装置开工率上扬，加大供给端的宽松局面。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，港口库存基本持稳。但是 PP 的排产比例大幅下挫，推动了短期价格的大幅上涨，并不断创历史新高，偏强震荡思路参与；塑料相对 PP 表现较弱，但是走势基本一致，关注前期高点 7785 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，上周初期价延续前期跌势大幅下挫，之后在 13800 区受到支撑反弹。短期市场在 14000 之上表现相对偏强。前期在 15000 区止盈的中长线者仍可等待回调至 14000 参与反弹多单，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 3200 区受到支撑反弹，伴随大幅减仓，并有效站稳 3300。短期市场仍有考验下方 3300 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，上周期价在均线系统处受到支撑大幅走高，并于上周五有效站稳 7500 一线，短期市场走势偏强，有考验前期高点 7785 一线压力的预期，关注是否能有效上破。若不能有效上破，回踩 7500 的概率较大。

**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，并不断创年内新高，短期市场走势相对偏强，谨慎操作。

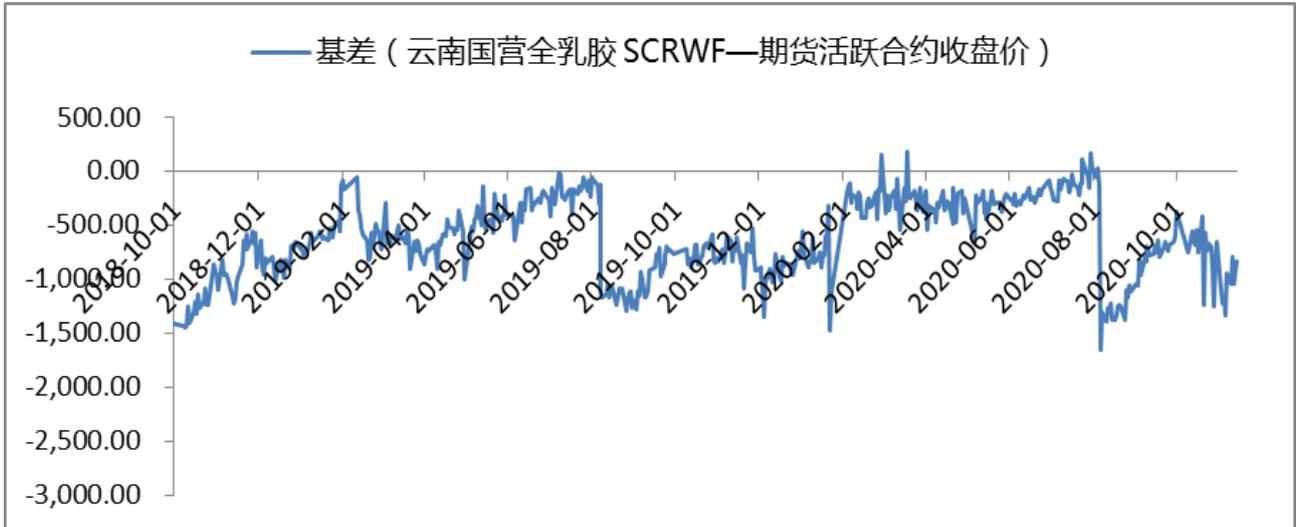
## 五、基差分析及操作建议

### 橡胶

云南国营全乳胶 SCRWF (RU 主力合约) 基差

截止 11 月 13 日，RU 主力合约收盘价至 14385 元/吨，云南国营全乳胶 (SCRWF) 的市场价至 13550 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-835，较上周略有扩大，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 13 日，TA 主力合约收盘价至 3364 元/吨，CCFEI 价格指数:PTA 内盘报价至 3160 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-204，较前期略有扩大，短期继续在 0 线之下窄幅震荡为主。

图表 25 PTA 基差价格走势图



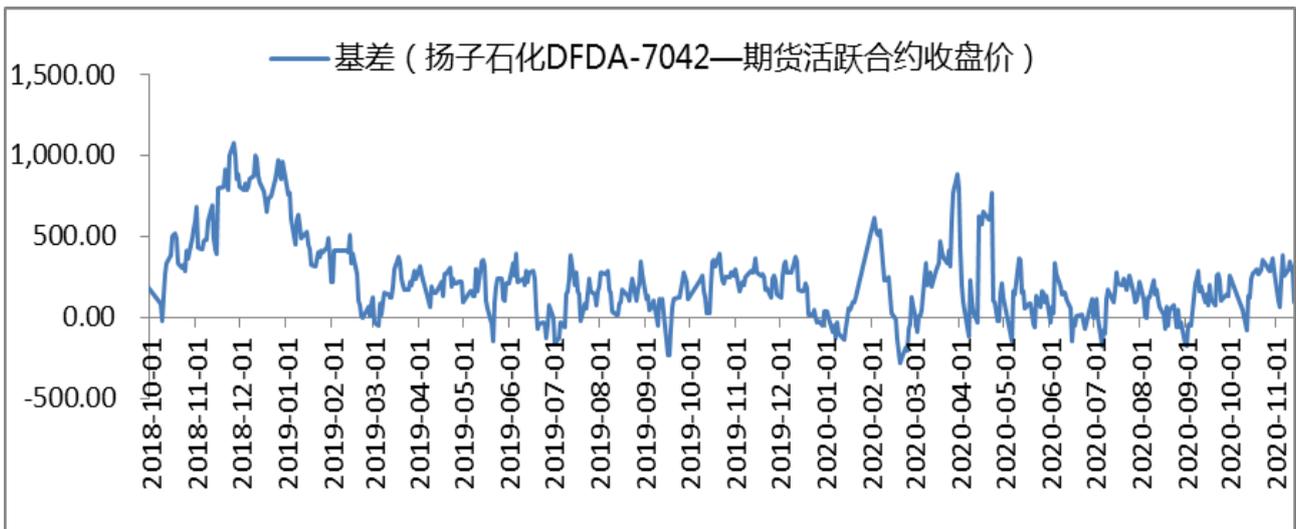
数据来源：国元期货

## 塑料

### 扬子石化 DFDA-7042 ( L 主力合约 ) 基差

截止 11 月 13 日，L 主力合约收盘价至 7605 元/吨，华东现货市场上扬子石化 DFDA-7042 的出厂价至 7700 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 95 元/吨，基差较前期大幅缩小。

**图表 26 塑料基差价格走势图**



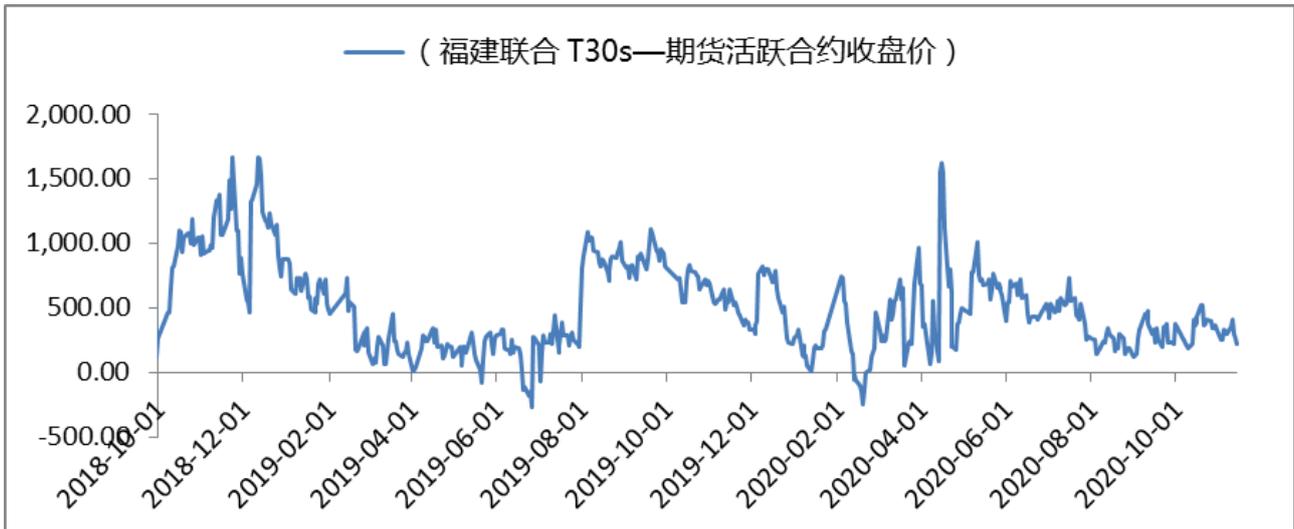
数据来源：国元期货

## PP

### 福建联合 T30s ( PP 主力合约 ) 基差

截止 11 月 13 日，PP 主力合约收盘价至 8227 元/吨，福建联合 T30s 出厂价至 8450 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 223，较上周环比缩小。

**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