

化工策略周报

化工系列

国元期货研究咨询部

市场走势偏弱 沽空为主

橡胶：目前国内已经进入停割期，但是工厂的库存原料依然充足，而青岛保税区内外的库存压力仍然处于高位，库容压力显著上升。虽然外胶价格高企，但下游企业按需采购为主，高价成交困难，终端消费需求难见起色。业者对后市行情缺乏信心，抑制对橡胶原料的采购意向。

PTA：当前上游成本端偏空，聚酯开工呈现下降，同时聚酯品的库存又再度上升，阶段性供需偏空格局难以扭转，对PTA价格形成拖累。市场采购气氛偏弱，而相关产品乙二醇处于短期的领跌位置，制约了PTA市场的反弹需求，整体聚酯产业链气氛偏弱。

塑料、PP：目前两油库存较前期小幅走高，下游工厂开工率基本变化不大，但石化厂家不断下调出厂价格，原油大幅下挫，市场缺乏利好支撑，整体商谈清淡，终端接货缓慢。

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	1
(一) 期货市场回顾	1
(二) 现货市场回顾	2
二、重要事件	3
三、基本面分析	4
(一) 橡胶市场供需分析情况	4
(二) PTA 市场供需分析情况	6
(三) 塑料、PP 市场供需分析情况	8
(三) 小结	10
四、技术分析及操作建议	11
五、基差分析及操作建议	14
橡胶	14
PTA	14
塑料	15
PP	16

附 图

图表 1: 上周能源化工内外盘收盘情况	1
图表 2: 天胶和 PTA 成交量及持仓量情况	1
图表 3: 塑料和 PP 成交量及持仓量情况	2
图表 4: 上周能源化工现货市场情况	2
图表 5: 天胶和 PTA 现货成交价格走势	2
图表 6: 塑料和 PP 现货成交价格走势	2
图表 7: 天胶进口量情况	4
图表 8: 天然橡胶库存期货及可用库容量	5
图表 9: ANRPC 成员国进出口及产销情况	5
图表 10: 全钢胎开工率及半钢胎开工率图	6
图表 11: PX 外盘价	6
图表 12: PTA 装置开工率及库存天数	7
图表 13: 下游装置开工率	7
图表 14: PE 装置开工率及产量图	8
图表 15: pp 装置开工率及产量图	9
图表 16: PE 和 pp 石化库存图	9
图表 17: PE 和 pp 社会库存图	9
图表 18: PE 和 pp 下游装置开工率	10
图表 19: 橡胶主力合约日 K 线图	11
图表 20: PTA 主力合约日 K 线图	12
图表 21: L 主力合约日 K 线图	13
图表 22: PP 主力合约日 K 线图	13
图表 23: 天胶基差价格走势图	14
图表 24: PTA 基差价格走势图	15
图表 25: 塑料基差价格走势图	15
图表 26: PP 基差价格走势图	16

一、橡胶、塑料、PP、PTA 周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

上周日胶 05 合约周线延续前期走势反弹收阳，上涨 4.4，涨幅达到 2.61%，以 173 收盘；国内橡胶 1905 合约上周周线震荡收星，伴随增仓，涨幅 0.27%，反弹力度较弱。

塑料 05 合约上周周线继续收阳，伴随小幅增仓，涨幅 1.06%，以 8605 收盘，涨幅相对其它品种比较明显；国内 PP05 合约延续上周走势，出现小幅下滑，下滑幅度 0.72%，收长上下影阴线。

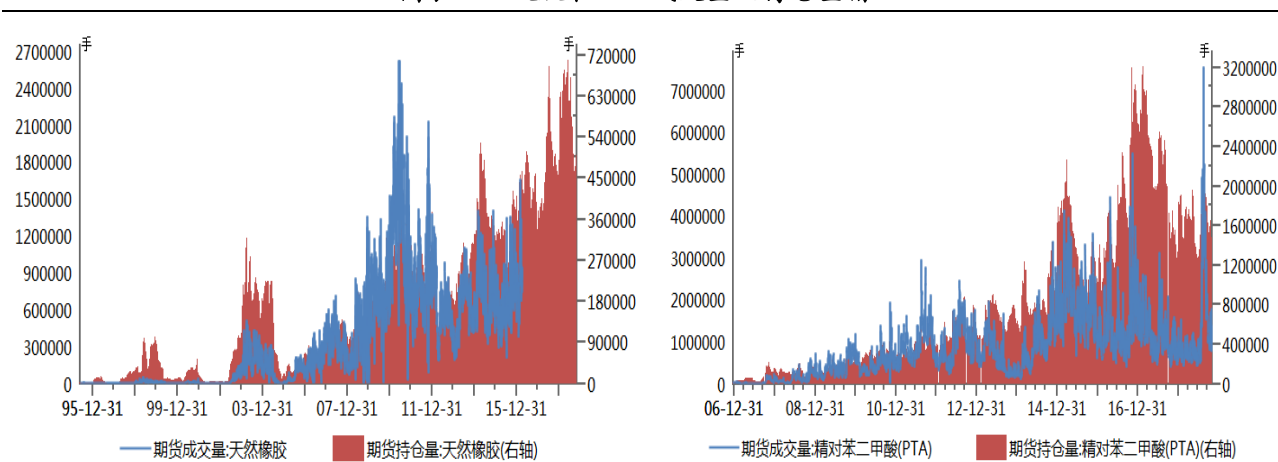
PTA 05 合约上周周线收阴线，市场整体下移，跌幅 3%，以 6018 收盘，处于领跌位置。

图表 1：上周能源化工内外盘收盘情况

品种	本周收盘价	上周收盘价	周涨跌	周涨跌幅 (%)	持仓量	周持仓量变化
日胶近月	173	168.6	4.4	2.61%	13190	2638
RU1905	11325	11295	30	0.27%	325796	23494
LL1905	8605	8515	90	1.06%	504124	16490
PP1905	8444	8505	-61	-0.72%	383656	27024
TA1905	6018	6204	-186	-3.00%	1083724	98700

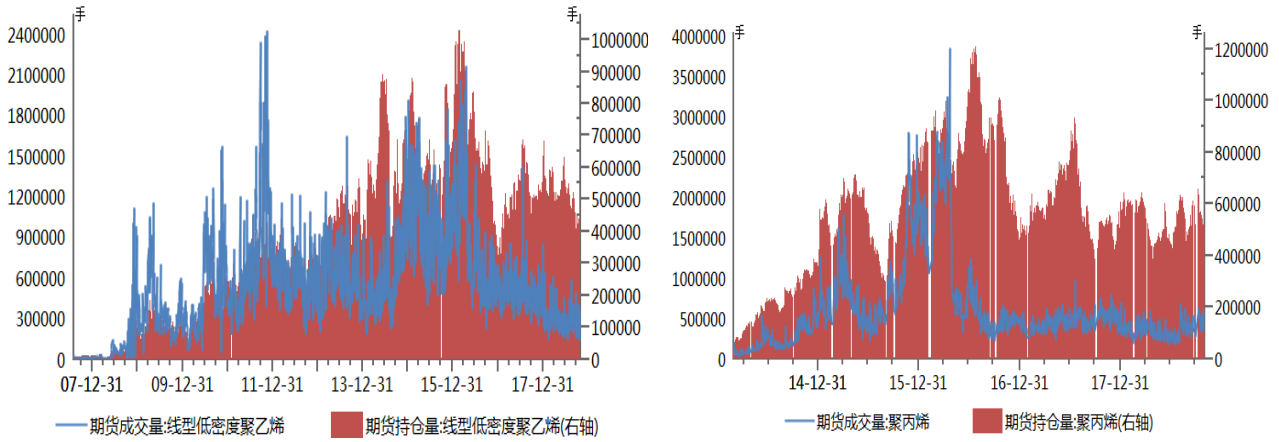
数据来源：wind、国元期货

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

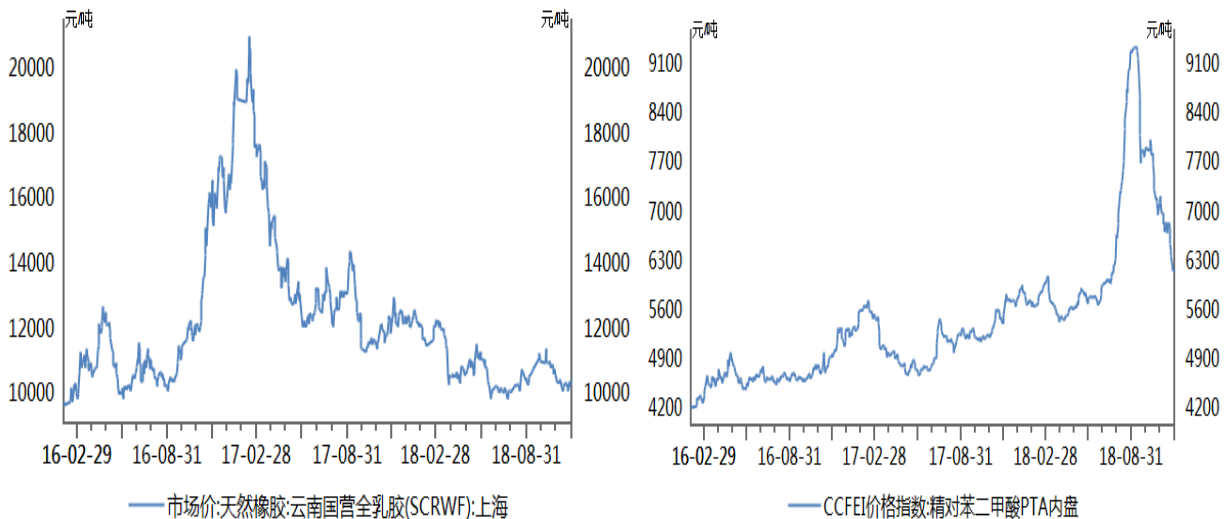
(二) 现货市场回顾

图表 4: 上周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	10550	10450	-100	-0.95%
LL	华东	9300	9300	0	0.00%
PP	华东	9300	9170	-130	-1.40%
TA	华东	6700	6400	-300	-4.48%

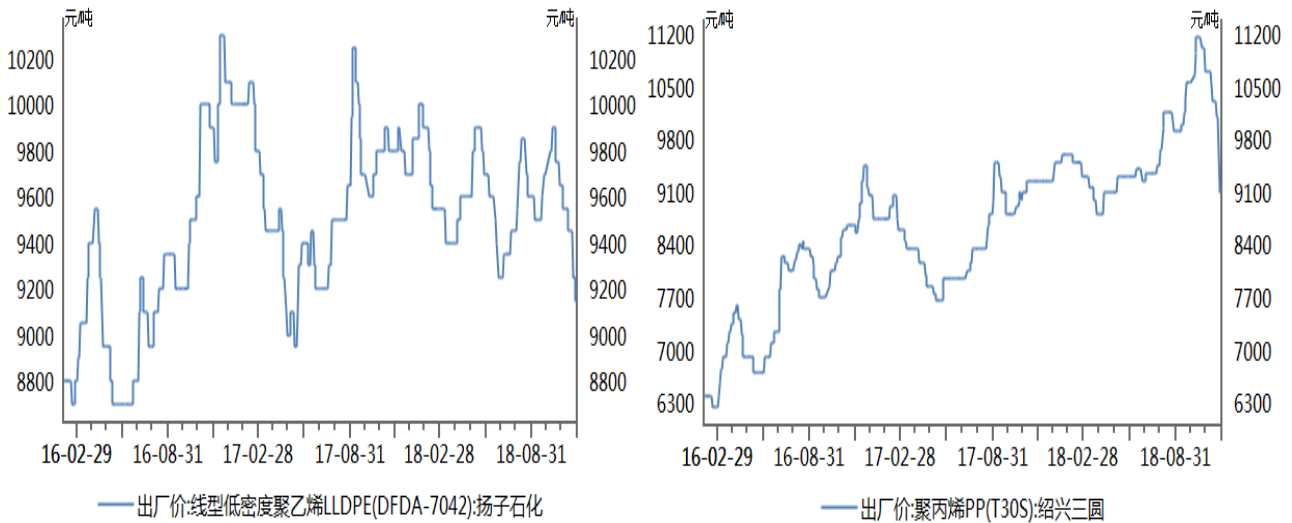
数据来源: wind、国元期货

图表 5: 天胶和 PTA 现货成交价格走势



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、东京商品交易所 (TOCOM) 12 月 20 日公布的数据显示, 截至 2018 年 12 月 10 日, TOCOM 指定仓库的橡胶 (RSS) 库存为 8,691 吨, 较截至 11 月 30 日的 9,120 吨减少 429 吨。

2、印度政府已次采取各种措施帮助橡胶种植户, 其中包括规范天然橡胶进口和增加干橡胶进口关税。交易商表示, 印度商品交易所最活跃的 12 月橡胶合约触及每 100 公斤 11,751 卢比的三个月低点, 跟随 Kerala 邦主要现货市场天然橡胶价格跌势。为了规范天然橡胶的进口, 2015 年 4 月 30 日开始, 印度政府已将干橡胶进口关税从 20% 或每公斤 30 卢比 (以较低者为准) 增加至 25% 或每公斤 30 卢比, 以较低者为准, 以提高当地生产的橡胶需求。政府还将进口干橡胶预先许可/授权计划的使用期限从 18 个月缩短至 6 个月。外贸局局长自 2016 年 1 月起对天然橡胶进口实施港口限制, 限制进入 Chennai 和 Nhava Sheva 邦的港口。橡胶委员会的临时数据显示, 虽然 10 月份天然橡胶产量增加了 8%, 达到 67,000 吨, 但进口增加了 63%, 从 38,048 吨增加到 62,000 多吨, 而此间出口从 479 吨将至零。上个月天人橡胶消费量也从去年同期的 89,000 吨增加至 102,000 吨。在 2018-19 财政年度的 4 月至 10 月期间, 天然橡胶产量从去年同期的 328,000

吨下降至 344,000 吨。不过，消费量从 617,960 吨上升至 16,040 吨。橡胶生产激励计划正在主要橡胶种植邦喀拉拉邦实施，为橡胶种植者提供资金支持。

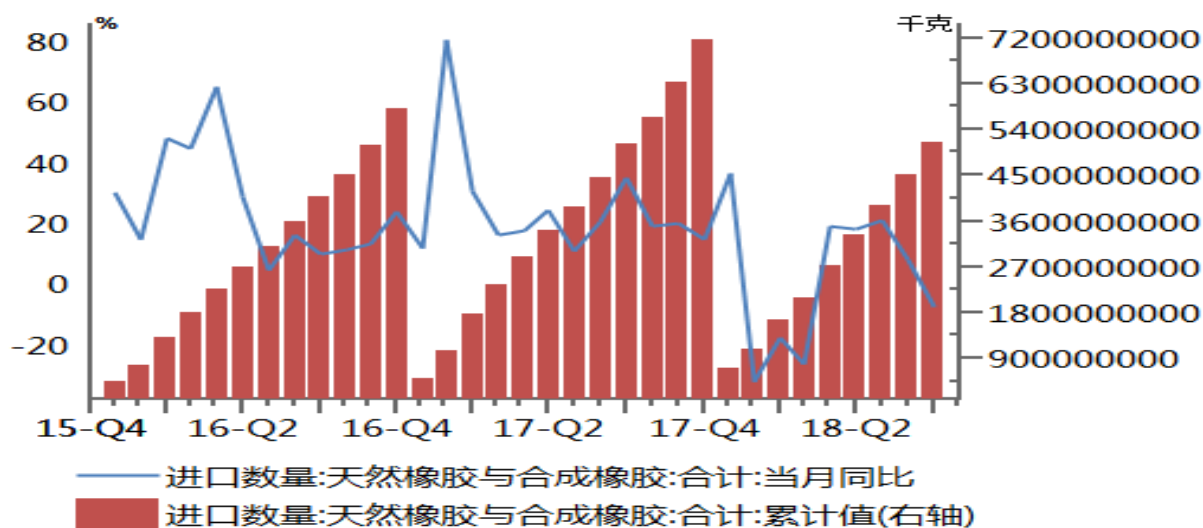
三、基本面分析

(一) 橡胶市场供需分析情况

1、进口量短期呈现上涨趋势，青岛港库存也大幅攀升

中国海关最新统计显示，2018 年 11 月中国进口天然橡胶及合成橡胶（包括胶乳）共计 67.4 万吨，环比 10 月增长 23.2%，同比去年 11 月增长 0.6%，1-11 月累计进口量为 634.1 万吨，累计同比上涨 0.4%。据不完全统计，近期青岛港区外库存已经接近 40 万吨水平，较 10 月初增幅超 20%，入库有所增多，特别是近两周区内库存增加明显。

图表 7: 天胶进口量情况



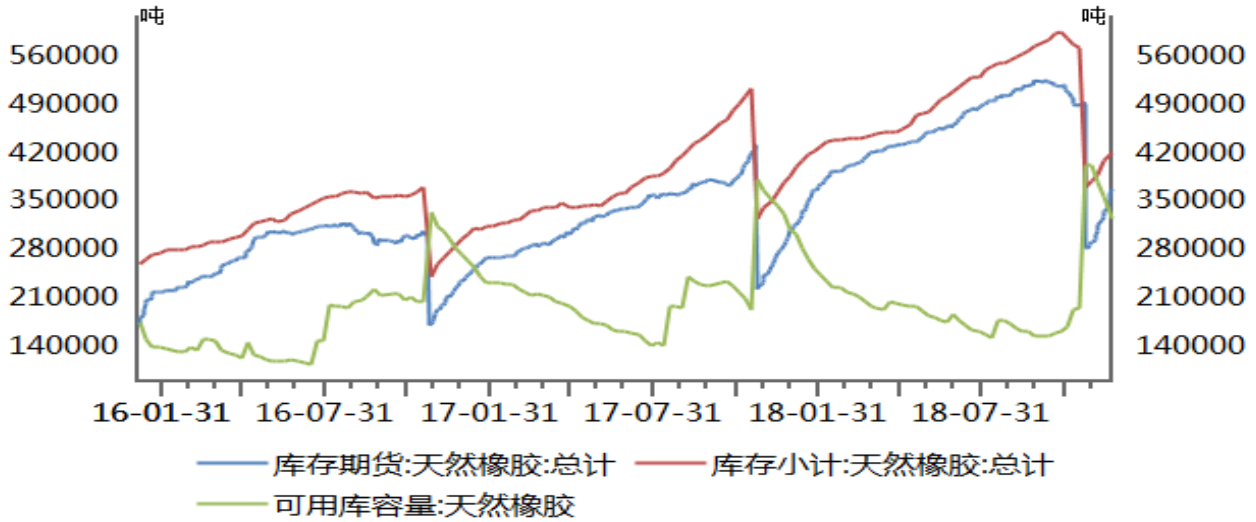
数据来源: wind、国元期货

2、天然橡胶库存期货小幅走高，青岛库存也不断攀升

截止 12 月 21 日，天然橡胶期货库存达到 36.38 万吨，较上周 33.25 万吨上涨 3.13 万吨，涨幅达到 9.41%；可用库容量达到 32.22 万吨，库存小计达到 41.74

万吨，较上周上涨 3.2%。

图表 8：天然橡胶库存期货及可用库容量

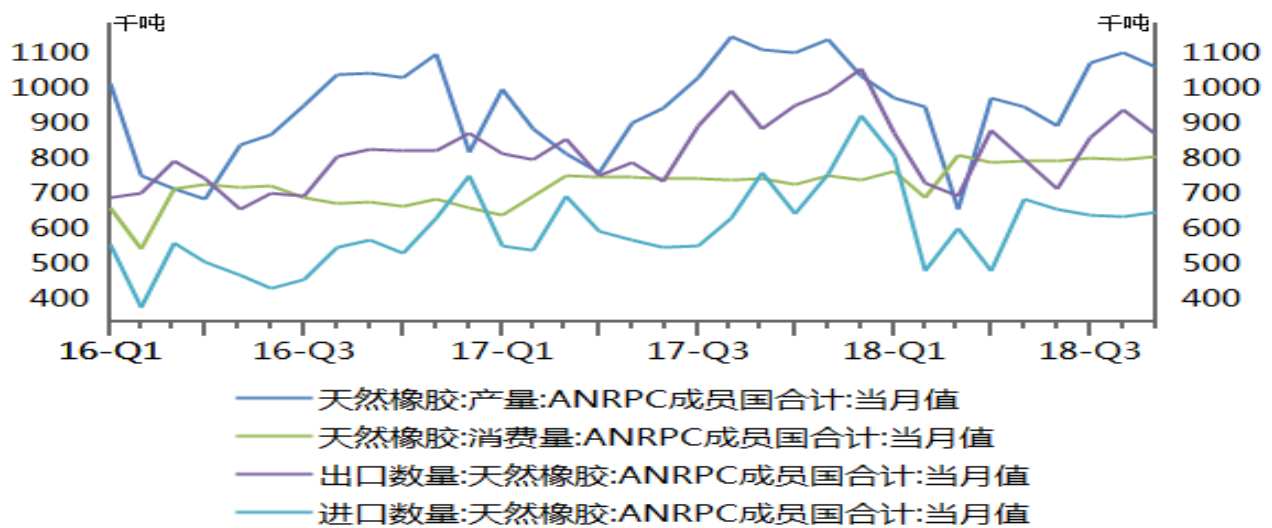


数据来源：wind、国元期货

3、ANRPC 成员国割胶面积较去年扩大 1.2%，后期产量不容小觑

据 ANRPC 数据显示，2016-2020 年主产国适宜割胶面积的增幅依然明显，2018 年协会成员国适宜割胶的面积较去年增加 1.2 个百分点至 912.3 万公顷，意味着产胶量上限的提高，产区供应压力不容小觑。若后期在气候条件无特殊变化的情况下，12 月到次年 1 月天然橡胶的产量将十分可观。

图表 9：ANRPC 成员国进出口及产销情况

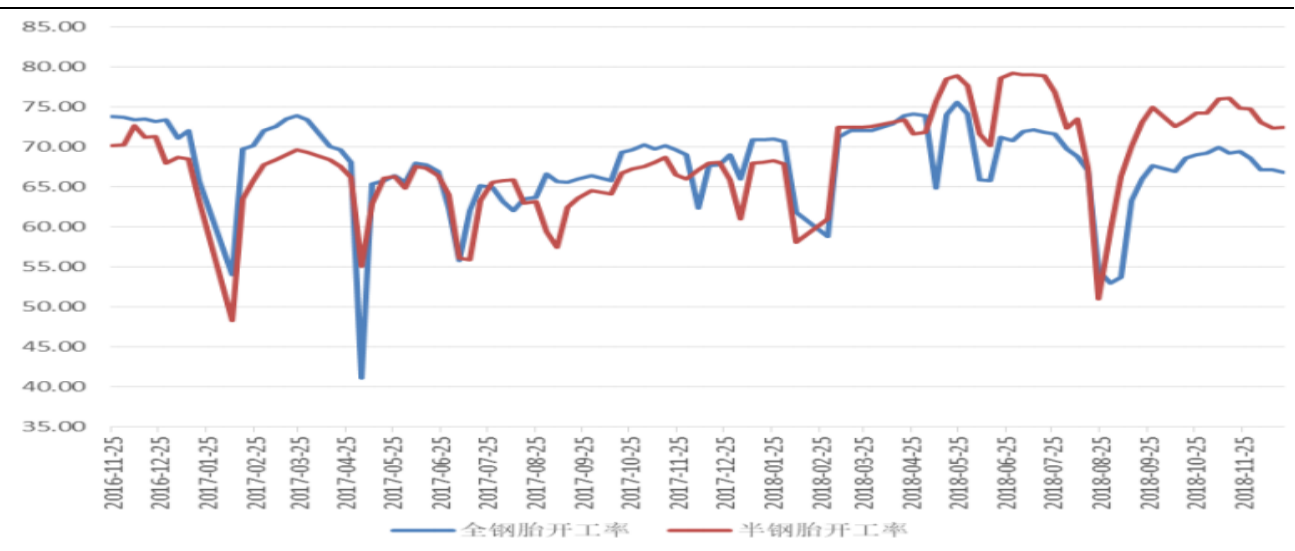


数据来源：wind、国元期货

4、轮胎开工率持续下滑，后期不容乐观

截止12月21日，国内轮胎企业半钢胎开工率为66.81%，环比下滑0.2%，同比下滑1.87%。国内轮胎企业全钢胎开工率为72.42%，环比上涨0.05%，同比上涨4.6%。

图表 10：全钢胎开工率及半钢胎开工率图



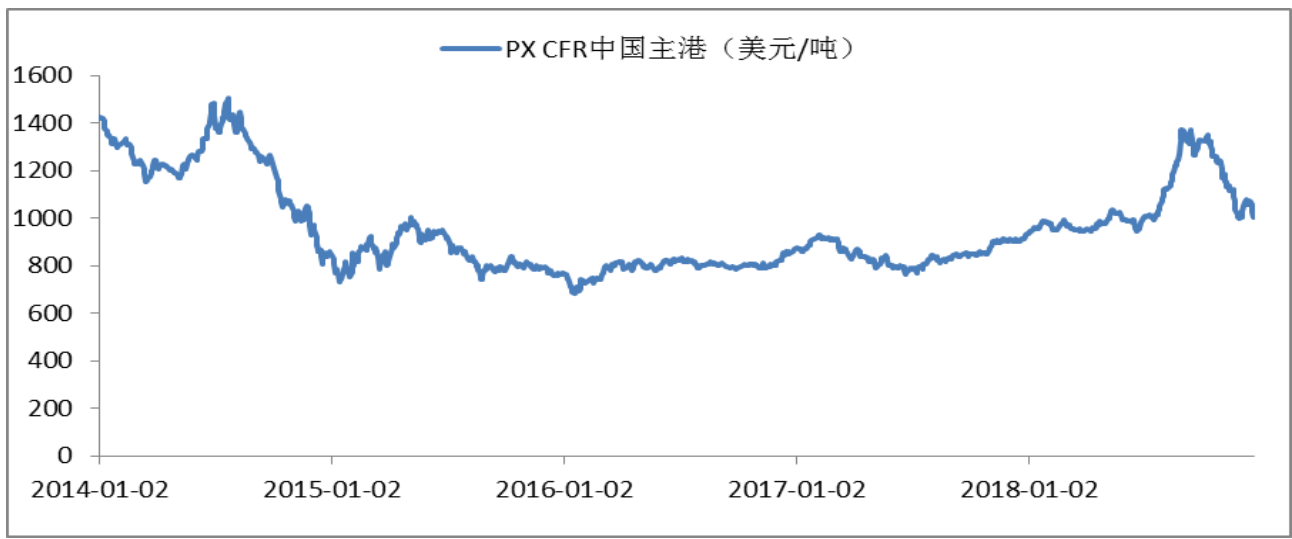
数据来源：wind、国元期货

(二) PTA 市场供需分析情况

1、本周上游PX 外盘价大幅下挫。

截止12月21日，外盘普氏收盘价达到1005美元/吨，较上周的1073美元/吨，下滑68美元，下滑幅度达到6.34%。

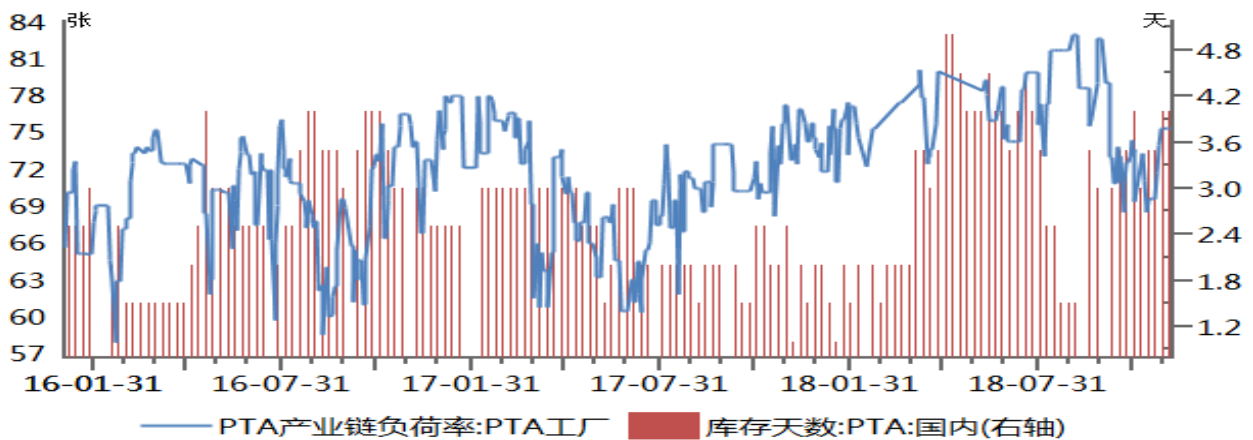
图表 11：PX 外盘价



数据来源：CCF、国元期货

2、PTA 装置开工率达到 76.91%，较上周持平，库存天数持稳在 4 天，基本上和前期持平。

图表 12：PTA 装置开工率及库存天数

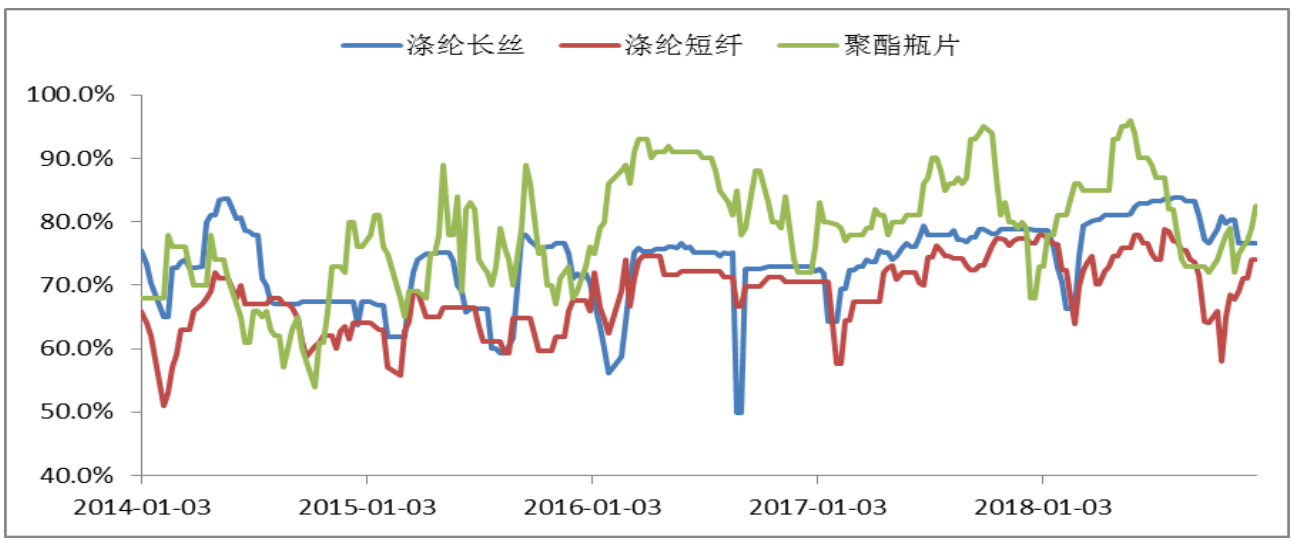


数据来源：CCF、国元期货

3、下游装置开工率较前期略有上移。

截止 12 月 21 日，聚酯负荷率至 81.82%，终端纺织织造业开工负荷 69。

图表 13：下游装置开工率



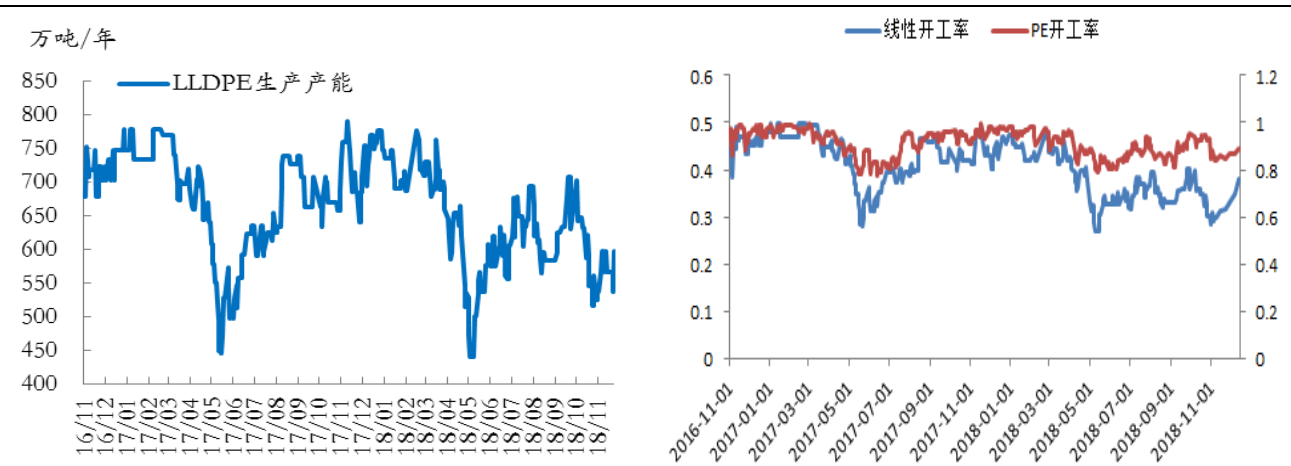
数据来源：CCF、国元期货

(三) 塑料、PP 市场供需分析情况

1、PE 整体装置开工率较上周略有上行，PP 及拉丝下滑幅度明显。

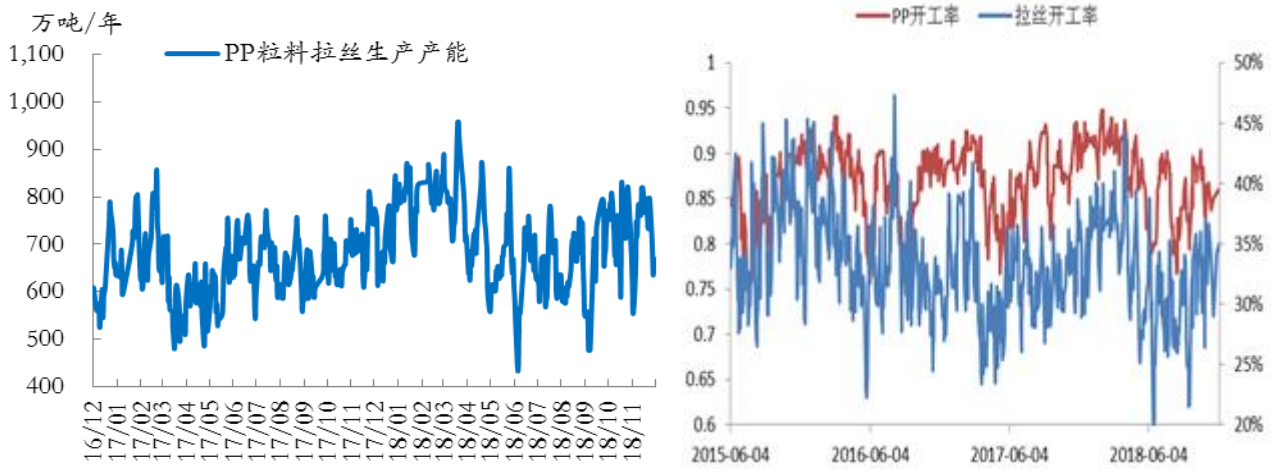
截止12月21日，国内PE开工率约为87.8%，较上周88.92%下滑了1.12%，LLDPE开工率达到34.71%较上周38.03%下滑3.32%。反观PP市场，国内PP开工率达到86.9%，较上周的84.05%上涨了2.85%，拉丝开工率达到29.47%，较上周的29.81%下滑了0.34%。而从当下两者的产能图来看，目前PP和L的生产产能不分上下。

图表 14：PE 装置开工率及产量图



数据来源：金联创、国元期货

图表 15: pp 装置开工率及产量图

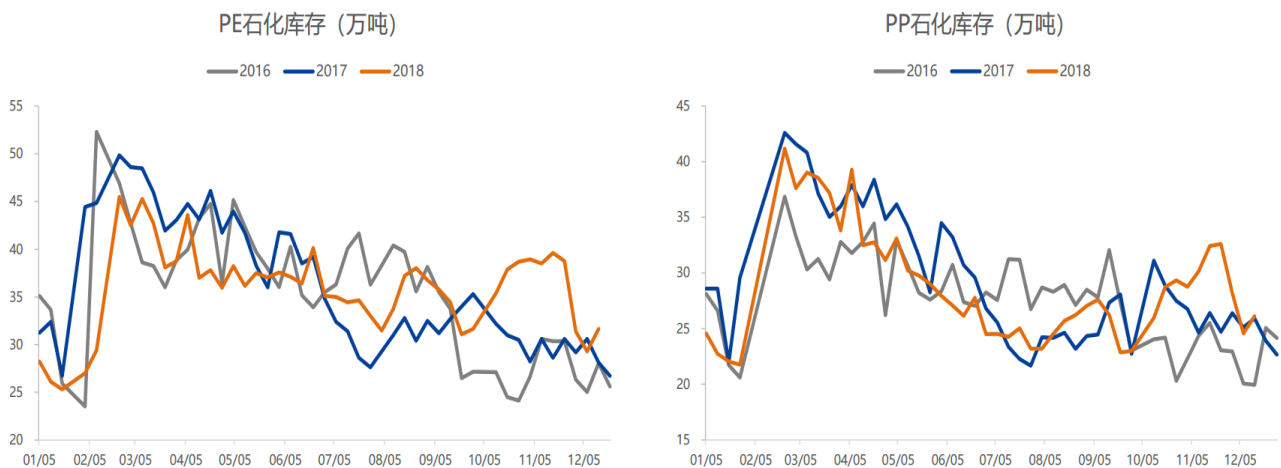


数据来源: 金联创、国元期货

2、年底去库存力度加大, 石化库存和港口库存大幅下滑

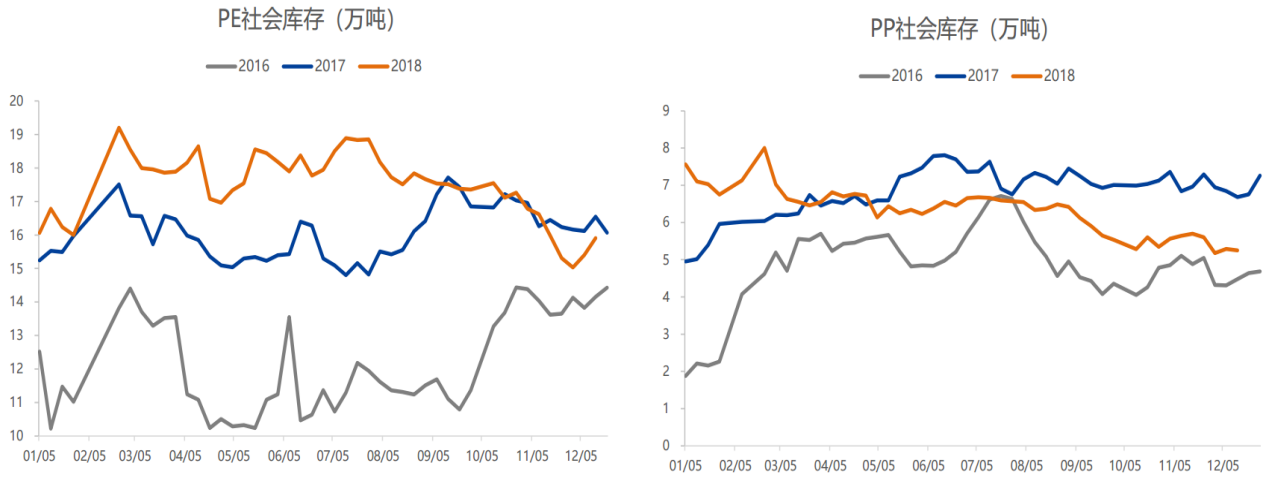
临近月底, 石化库存较前期出现累库存现象, 聚烯烃石化库存 64 万吨, 其中 PE 石化库存上涨 8.1%, PP 石化库存上涨 6.3%。而社会库存小幅下滑, PE 社会库存下降 4%, PP 社会库存下降 0.79%。

图表 16: PE 和 pp 石化库存图



数据来源: 卓创资讯、国元期货

图表 17: PE 和 pp 社会库存图

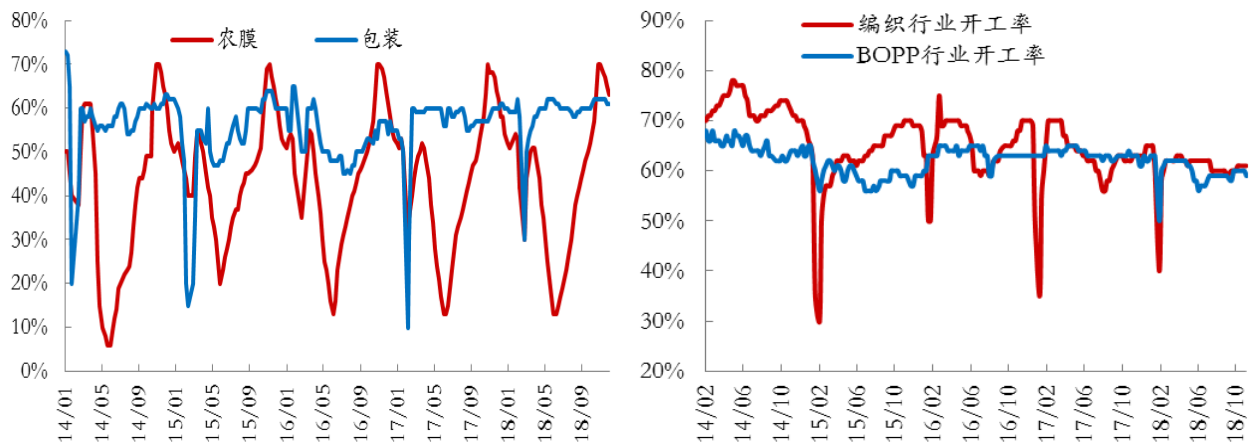


数据来源：卓创资讯、国元期货

3、塑料、PP 下游的装置开工率涨跌不一

截止 12 月 21 日，PE 下游农膜和包装膜的开工率分别为 57%和 61%，较上周基本持平；PP 下游编织行业开工率达到 62% ，BOPP 行业开工率达到 60%，较上周持平。

图表 18：PE 和 pp 下游装置开工率



数据来源：金联创、国元期货

(三) 小结

天胶：

目前国内已经进入停割期，但是工厂的库存原料依然充足，而青岛保税区内外的库存压力仍然处于高位，库容压力显著上升。虽然外胶价格高企，但下游企业按需采购为主，高价成交困难，终端消费需求难见起色。业者对后市行情缺乏信心，抑制对橡胶原料的采购意向。

PTA:

当前上游成本端偏空，聚酯开工呈现下降，同时聚酯品的库存又再度上升，阶段性供需偏空格局难以扭转，对 PTA 价格形成拖累。市场采购气氛偏弱，而相关产品乙二醇处于短期的领跌位置，制约了 PTA 市场的反弹需求，整体聚酯产业链气氛偏弱。

塑料、PP:

目前两油库存较前期小幅走高，下游工厂开工率基本变化不大，但石化厂家不断下调出厂价格，原油大幅下挫，市场缺乏利好支撑，整体商谈清淡，终端接货缓慢。

四、技术分析及操作建议

图表 19: 橡胶主力合约日 K 线图



数据来源：文华财经、国元期货

从上图 RU 1905 合约日 K 线图上看，本周期价按市场预期反弹，但反弹力度不佳，11500 一线压力有效，若前期在 11500 一线轻仓参与试空空单，关注 11200 一线支撑的预期，不破止盈离场。未入场者继续等待反弹 11500 区轻仓试空，上破止损。

图表 20：PTA 主力合约日 K 线图



数据来源：文华财经、国元期货

从上图 PTA 1905 合约日 K 线图上看，本周期价反弹下挫，基本上吞没前期的涨幅，市场整体气氛较差。短期压力 6000，关注压力的有效性参与。前期在

6000 一线轻仓参与反弹的多单，于 6200 一线止盈离场。

图表 21: L 主力合约日 K 线图



数据来源：文华财经、国元期货

从上图 L1905 合约日 K 线图上看，本周初期价延续前期走势反弹，之后在 8800 区承压下挫，伴随小幅减仓。短期市场仍有下滑空间，等待反弹试空为主。

图表 22: PP 主力合约日 K 线图



数据来源：文华财经、国元期货

从上图 PP 1905 合约日 K 线图上看，本周市场在前期跳空缺口处承压下行，伴随小幅增仓，短期市场仍有下滑空间。若前期在跳空缺口处轻仓试空空单，建议不破 8200 一线则止盈离场，未入场者继续关注压力的有效性参与。

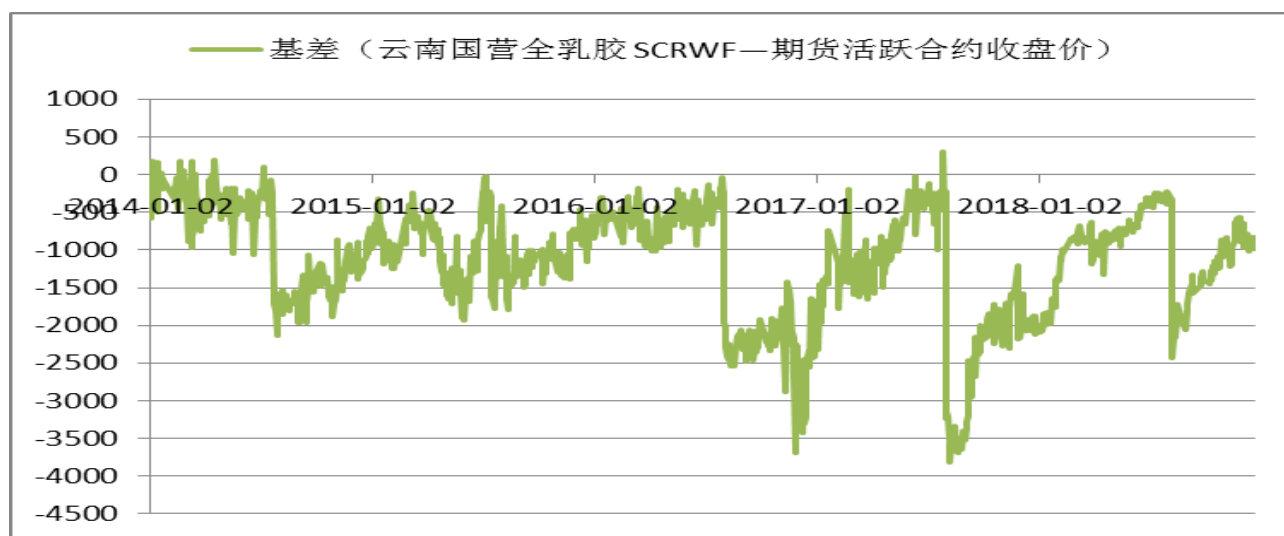
五、基差分析及操作建议

橡胶

云南国营全乳胶 SCRWF (RU1905 合约) 基差

截止 12 月 21 日, RU 主力合约收盘价至 11325 元/吨, 云南国营全乳胶 (SCRWF) 的市场价至 10500 元/吨。据统计 2014 年至今, 在 2016 年 11 月 28 日, 基差最小值, 达到-3690 元/吨; 在 2015 年 7 月 28 日, 达到最大为 300。目前基差达到-825。就目前的基差来看有不断缩小的趋势, 已入场者继续做基差缩小。

图表 23: 天胶基差价格走势图



数据来源: 国元期货

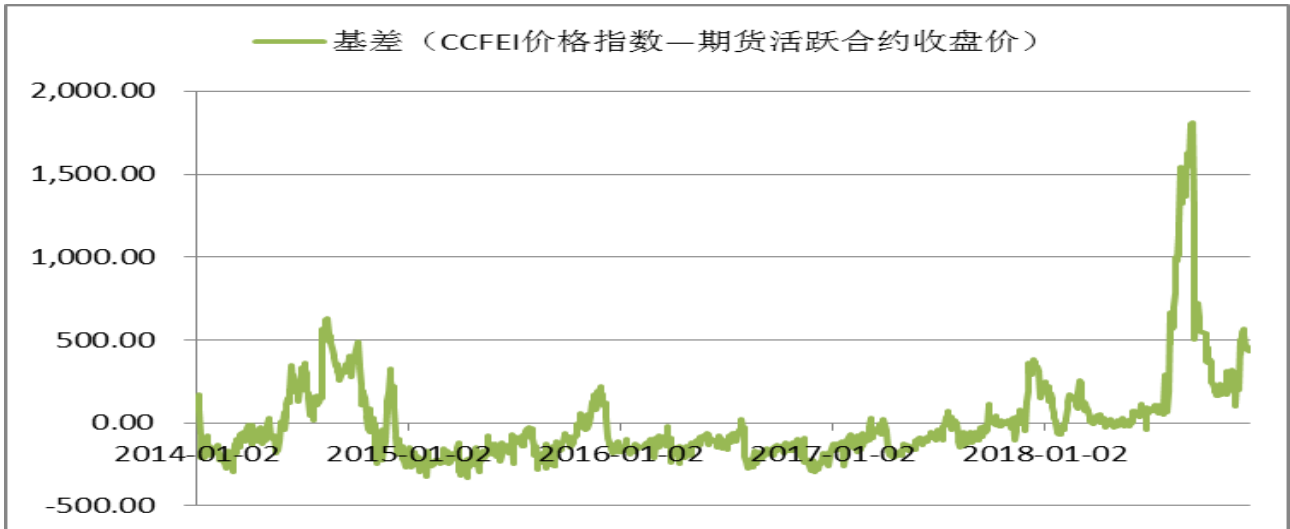
PTA

CCFEI 价格指数 (PTA1905 合约) 基差

截止 12 月 21 日, TA 主力合约收盘价至 6018 元/吨, CCFEI 价格指数: PTA 的内盘报价至 6450 元/吨。据统计 2014 年至今, 在 2015 年 4 月 14 日, 基差最小值, 达到-330 元/吨; 在 2018 年 9 月 14 日, 达到最大为 1811。目前

基差达到 432。目前基差维持高位震荡，已入场者关注 500 一线的压力，不破建议止盈离场。

图表 24: PTA 基差价格走势图



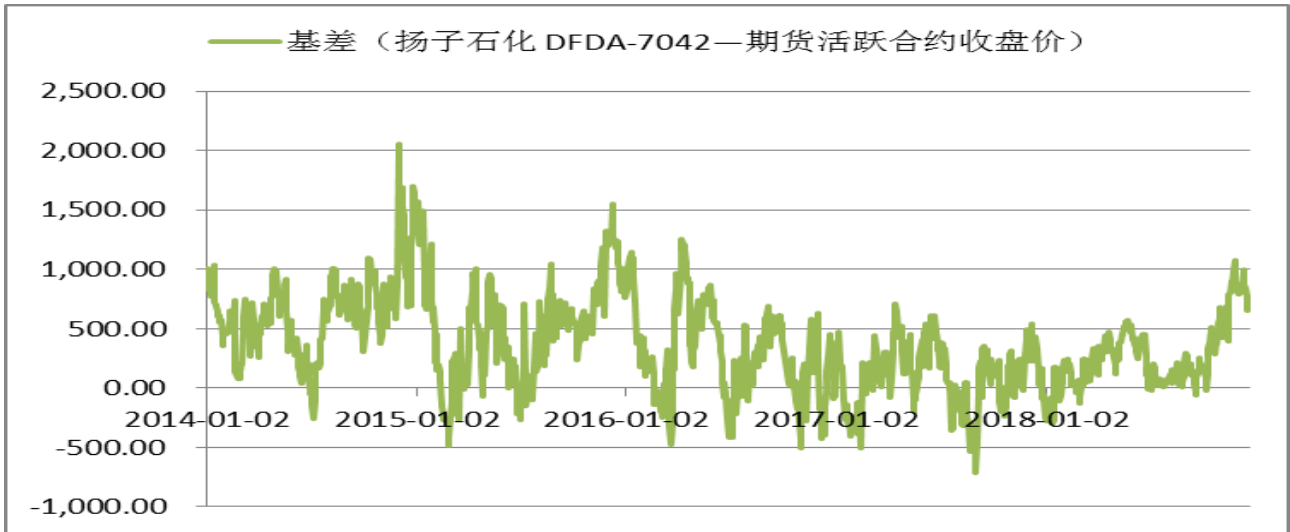
数据来源：国元期货

塑料

扬子石化 DFDA-7042 (L1905 合约) 基差

截止 12 月 21 日，L 主力合约收盘价至 8605 元/吨，华东现货市场上扬子石化 DFDA-7042 的出厂价至 9350 元/吨。据统计，2014 年至今，基差在 2017 年 8 月 22 日达到最小值为-540；基差在 2014 年 12 月 1 日，达到最大，最大值为 2055 元/吨；目前基差在 745 元/吨，短期 1000 一线压力有效，继续做基差缩小。

图表 25: 塑料基差价格走势图



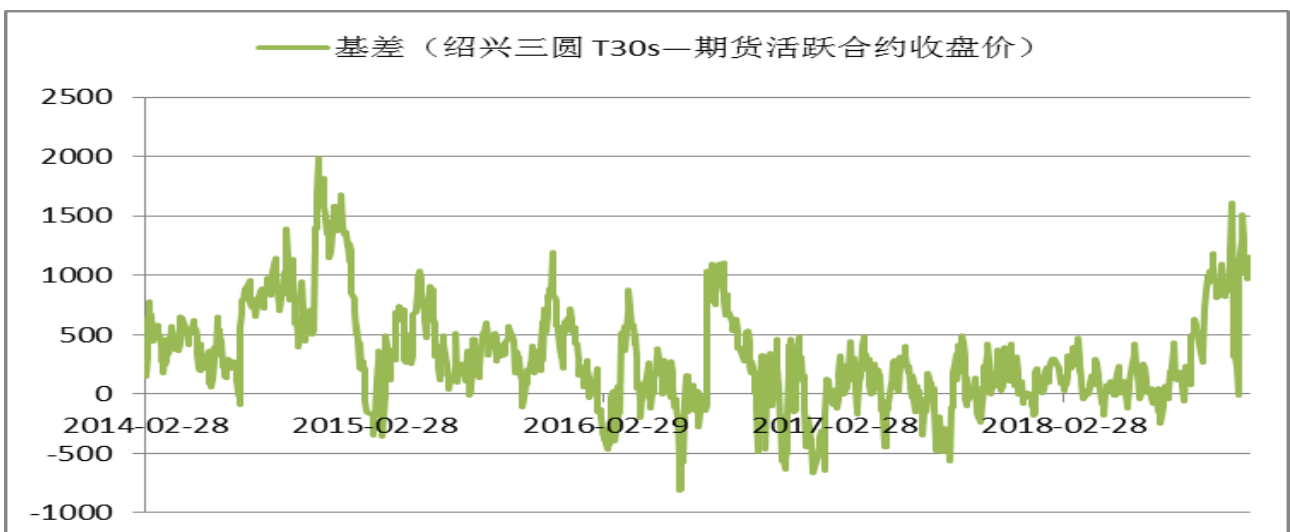
数据来源：国元期货

PP

绍兴三圆 T30s（PP1905 合约）基差

截止 12 月 21 日，PP 主力合约收盘价至 8444 元/吨，绍兴三圆 T30s 的出厂价至 9600 元/吨。从上市以来，基差最小值为-831，基差最大值为 1992，目前基差达到 1156，市场短期波动较大，前期反弹至 1500 一线做基差缩小的继续持有。

图表 26：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 传真：010-84555009

合肥分公司

地址：合肥市金寨路329号国轩凯旋大厦4层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115908

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

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层西侧）

电话：0475-6380818 传真：0475-6380827

大连营业部

地址：辽宁省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 传真：0411-84807340-803

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, 传真0532-66728658

郑州营业部

地址：郑州市未来路与纬四路交叉口未来大厦1410室

电话：0371-53386809/53386892

上海营业部

地址：上海浦东新区松林路300号期货大厦2002室

电话：021-68401608 传真：021-68400856

合肥营业部

地址：合肥市金寨路329号国轩凯旋大厦4层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115888 传真：0551-68115897

北京业务总部

地址：北京东城区东直门外大街46号天恒大厦B座9层

电话：010-84555028 010-84555123

合肥金寨路营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区金寨路91号立基大厦A座六楼

电话：0551-62895501 传真：0551-63626903

西安营业部

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

重庆营业部

地址：重庆市江北区观音桥步行街2号融恒盈嘉时代广场14-6

电话：023-67107988

厦门营业部

地址：厦门市思明区莲岳路1号1604室08室

电话：0592-5312922、5312906

深圳营业部

地址：深圳市福田区百花二路48号二楼

电话：0755-36934588

唐山营业部

地址：河北省唐山市路北区北新西道24号中环商务20层2003-2005室

电话：0315-5105115

龙岩营业部

地址：厦门市思明区莲岳路1号磐基商务楼2501单元

电话：0597-2529256 传真：0592-5312958

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路1785号双城国际大厦4号楼22层

电话：0571-87686300