

化工策略周报

化工系列

国元期货研究咨询部

市场维持小幅反弹 等待反弹试空

橡胶：当前国内天然橡胶货源充裕，且年末商家有回笼资金需求，出货压力加大。加之进入12月份，东南亚天然橡胶产量进一步放大，市场供应过剩加剧，胶价处于底部震荡。而下游轮胎行业进入消费淡季，工厂库存较高，抑制对橡胶原料的采购意向。

PTA：当前现货流动性偏紧导致贸易商惜售，日内成交重心上移，加上游PX成本价格不断上调，市场氛围较前期略有改观。但下游聚酯开工率较前期变化不大，终端市场难改疲软态势，导致下游产销一般，库存后期继续累积的概率偏大。继续关注下游的整体开工及库存。

塑料、PP：本周市场恢复正常报价，中石化中、中油出厂价格小幅上调，中间商和下游工厂拿货积极性一般，12月初两油库存较前期略有下滑，但相对于2016年和2017年的库存仍位于高位。而当下供暖季环保监察影响，下游工厂开工率受限，市场缺乏利好支撑，整体商谈清淡。

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	7
(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	13
橡胶	13
PTA	14
塑料	15
PP	15

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	1
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	4
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	8
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	11
图表 21: L 主力合约日 K 线图	12
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	13
图表 24: PTA 基差价格走势图	14
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04合约周线延续前期走势小幅反弹收阳,但是幅度不佳,上涨 3.5,跌幅 2.2%,以 162.3 收盘;国内橡胶 1905 合约上周周线收小阳线,伴随增仓,涨幅 0.45%,整体反弹力度不佳。

塑料 05 合约上周周线收阳,伴随大肆增仓,涨幅 1.92%,以 8500 收盘;国内 PP05 合约较塑料的涨幅相对较高,上涨幅度 2.64%,反弹幅度相对较高。

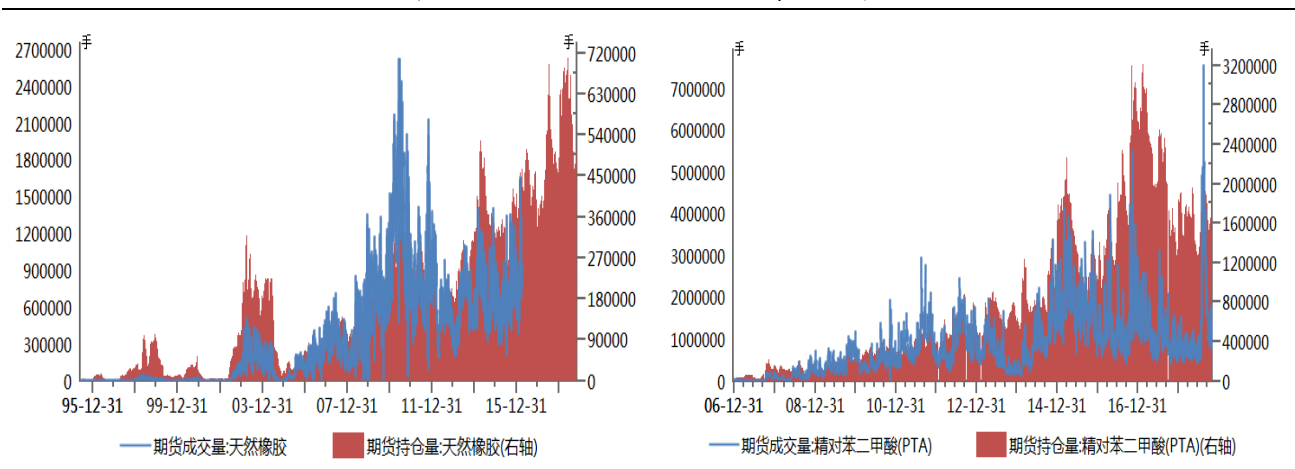
PTA 05 合约上周周线收大阳线,市场整体上移,涨幅 7.63%,处于领涨位置,以 6292 收盘。

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	162.3	158.8	3.5	2.20%	8530	-3444
RU1905	11245	11195	50	0.45%	270758	46036
LL1905	8500	8340	160	1.92%	461666	73632
PP1905	8608	8387	221	2.64%	289890	26788
TA1905	6292	5846	446	7.63%	989194	236372

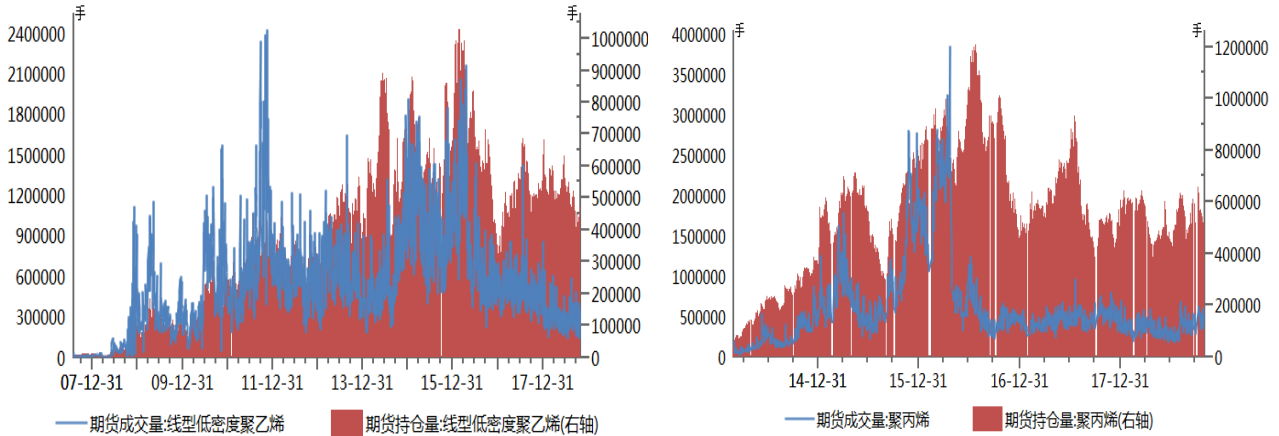
数据来源: wind、国元期货

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

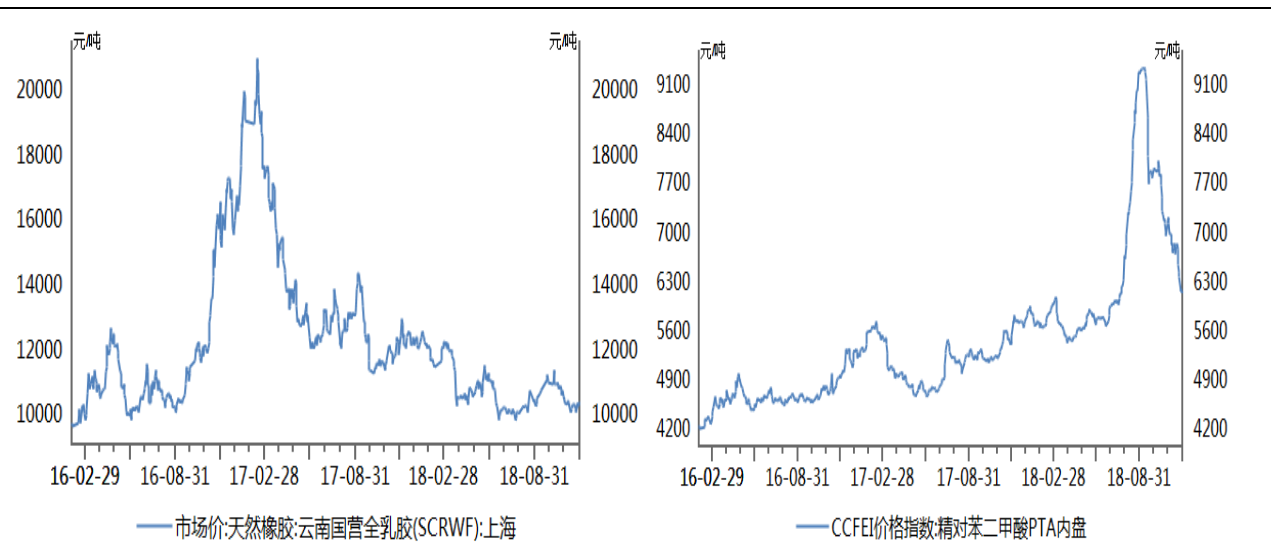
(二) 现货市场回顾

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	10300	10400	100	0.97%
LL	华东	9150	9350	200	2.19%
PP	华东	9100	9500	400	4.40%
TA	华东	5846	6650	804	13.75%

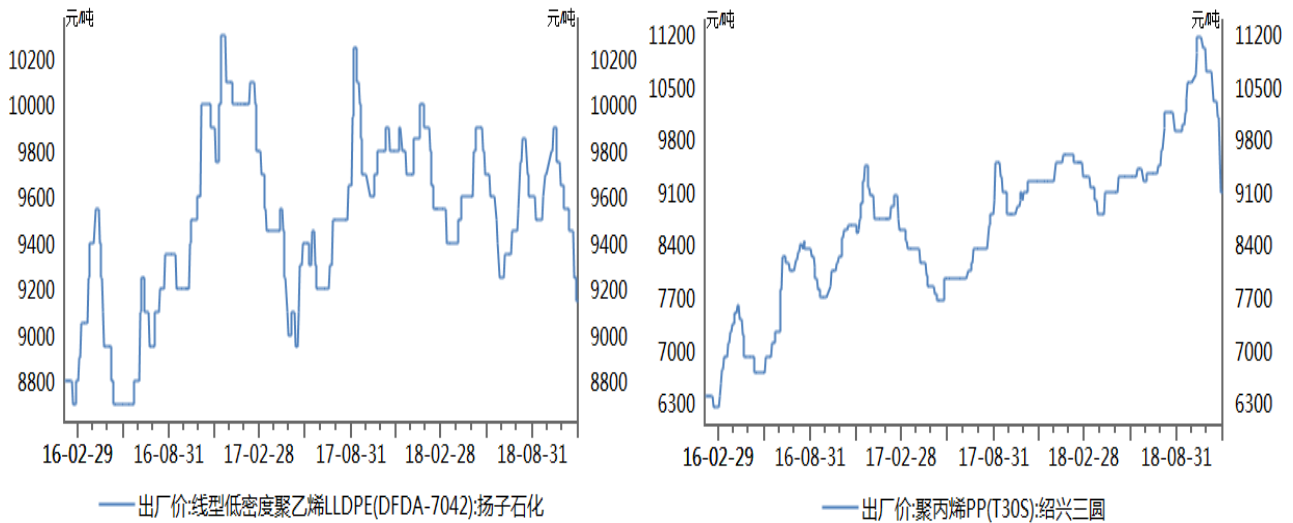
数据来源: wind、国元期货

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、12月5日发布的临时港口数据显示,2018年前10个月,科特迪瓦天然橡胶出口量为579,221吨,较上一年同期增加6.3%。

2、印尼一高级贸易官员12月5日表示,三大产胶国——泰国、马来西亚及印尼将于12月16日开会讨论如何提振低迷的橡胶价格,措施可能包括限制出口。印尼政府上月表示,将于本月启动橡胶树补种项目,补种范围将涵盖苏门答腊岛多达6,000公顷土地。政府计划到2025年补种橡胶树700,000公顷。伊曼表示,鉴于越南对全球市场输出的供应越来越多,该国也被邀请参加讨论。其并称,ITRC还将考虑在公路及高层建筑项目中使用更多橡胶,从而吸收过量的供应。为提振国内胶价,印尼总统Joko Widodo上周要求该国公共工程与住房部直接从胶农手中收购橡胶。

3、日前,中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA (Vehicle Inventory Alert Index)显示,11月份汽车经销商库存预警指数为75.1%,环比上升8.2个百分点,同比上升25.32个百分点,库存预警指数位于警戒线之上。

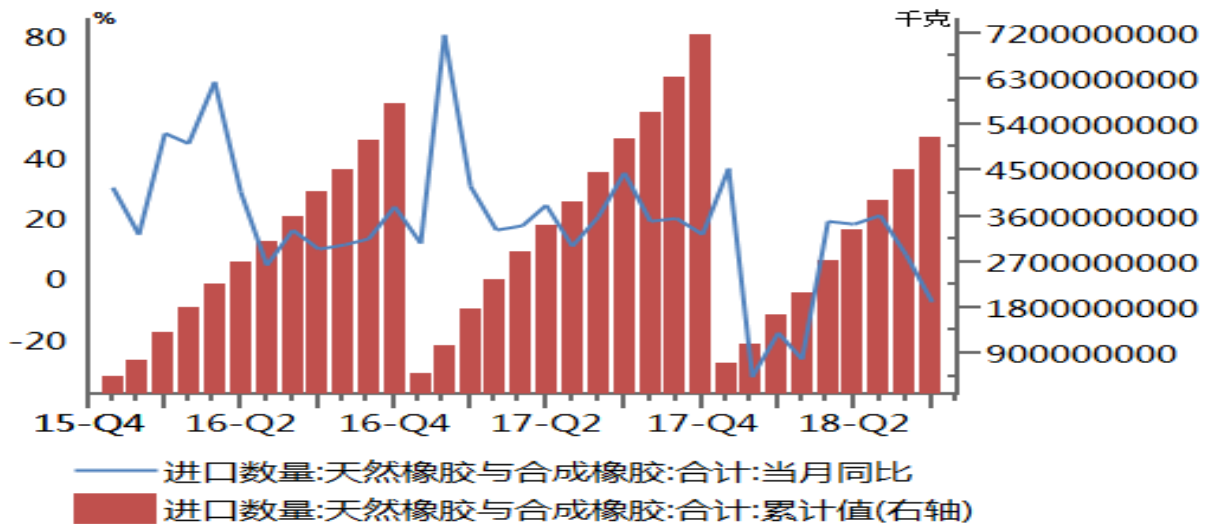
三、基本面分析

(一) 橡胶市场供需分析情况

1、进口量短期呈现上涨趋势

中国海关最新统计数字显示,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%。

图表 7: 天胶进口量情况

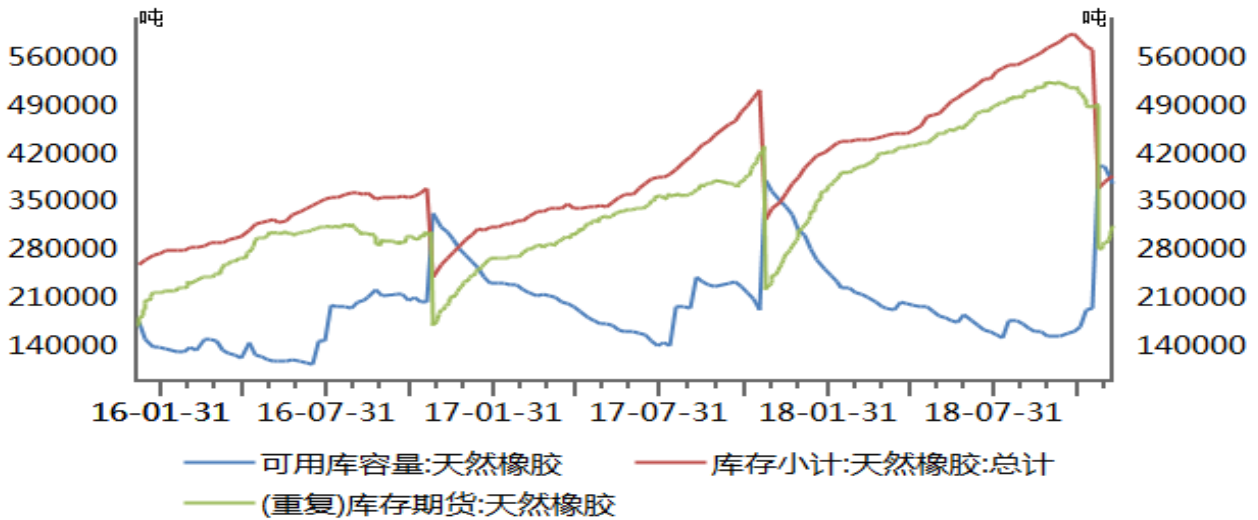


数据来源: wind、国元期货

2、天然橡胶库存期货小幅走高

截止12月7日,天然橡胶期货库存达到31.16万吨,较月初28.91万吨上涨2.25万吨,涨幅达到7.78%;可用库容量达到37.44万吨,库存小计达到38.56万吨。

图表 8: 天然橡胶库存期货及可用库容量

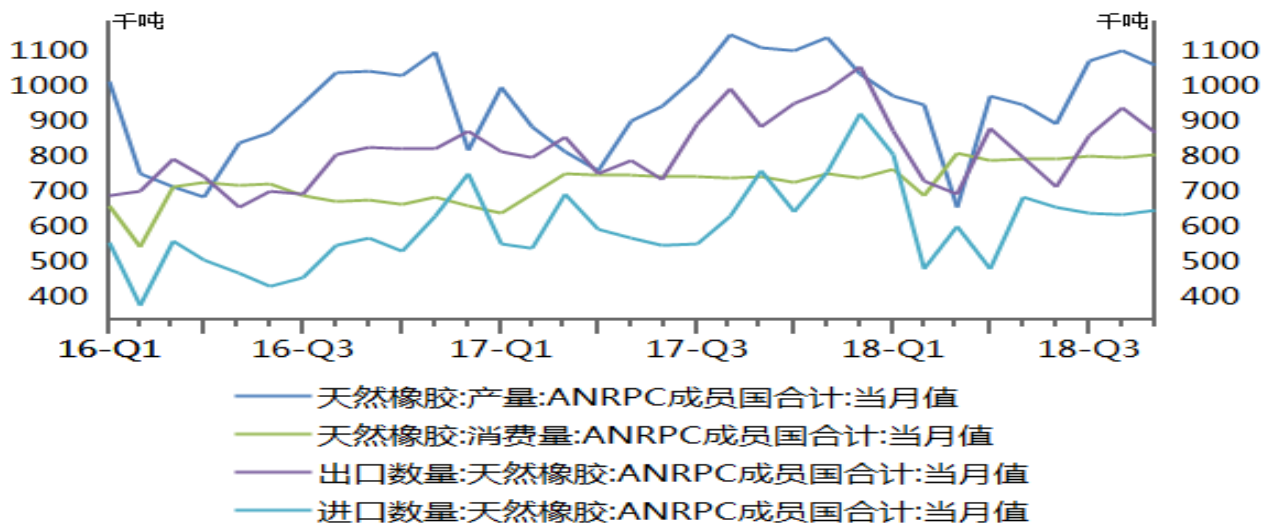


数据来源：wind、国元期货

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

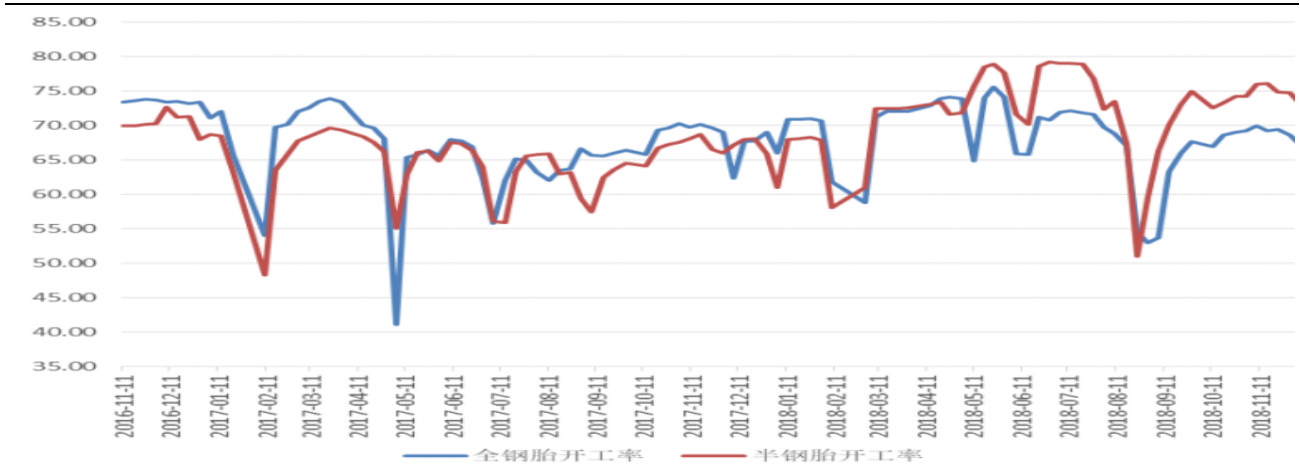


数据来源：wind、国元期货

4、轮胎开工率持续下滑，后期不容乐观

截止12月7日，国内轮胎企业半钢胎开工率为67.11%，环比下滑1.45%，同比下滑0.73%。国内轮胎企业半钢胎开工率为67.11%，环比下滑1.45%，同比下滑0.73%。

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、12月初上游PX外盘价小幅上涨，基本摆脱前期大幅走低的局面。

截止12月7日，外盘普氏收盘价达到1070美元/吨，较月初的999美元/吨，上涨71美元，上涨幅度达到7.1%。

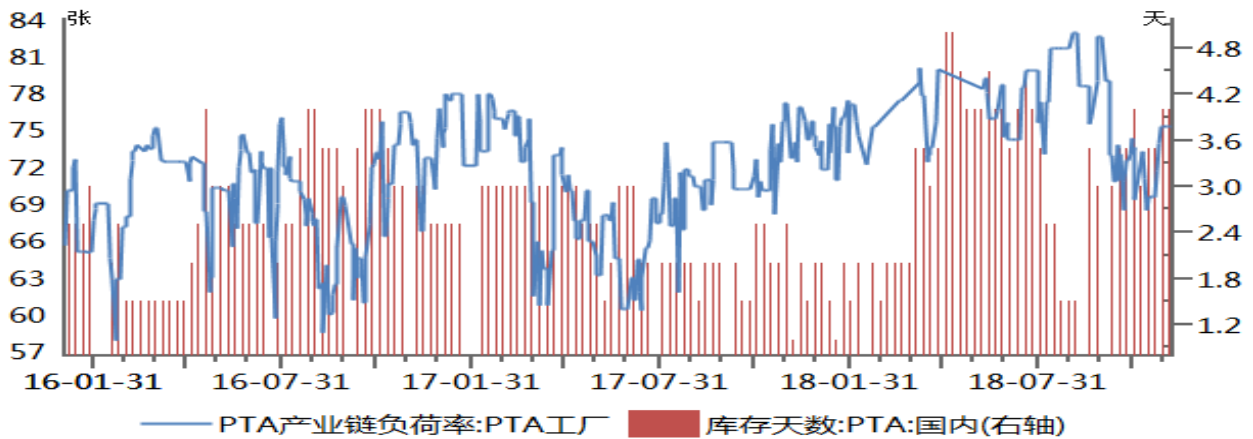
图表 11: PX 外盘价



数据来源: CCF、国元期货

2、PTA 装置开工率达到 75.23%，较月初持平，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

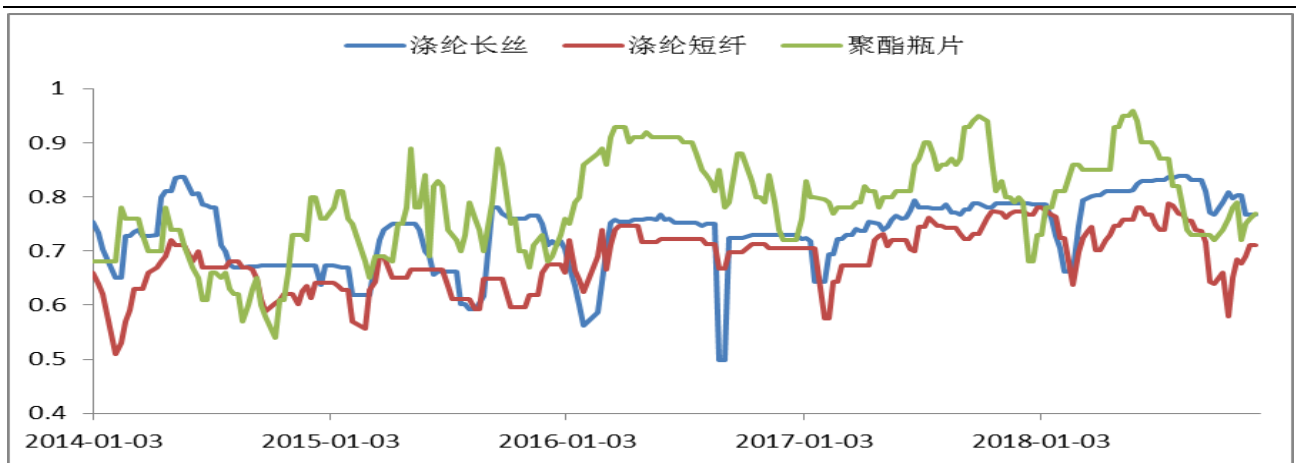


数据来源：CCF、国元期货

3、下游装置开工率较前期略有下滑。

截止 12 月 7 日，聚酯负荷率下降至 75%处中等偏下水平，终端纺织负荷率较前期变大不大。

图表 13：下游装置开工率



数据来源：CCF、国元期货

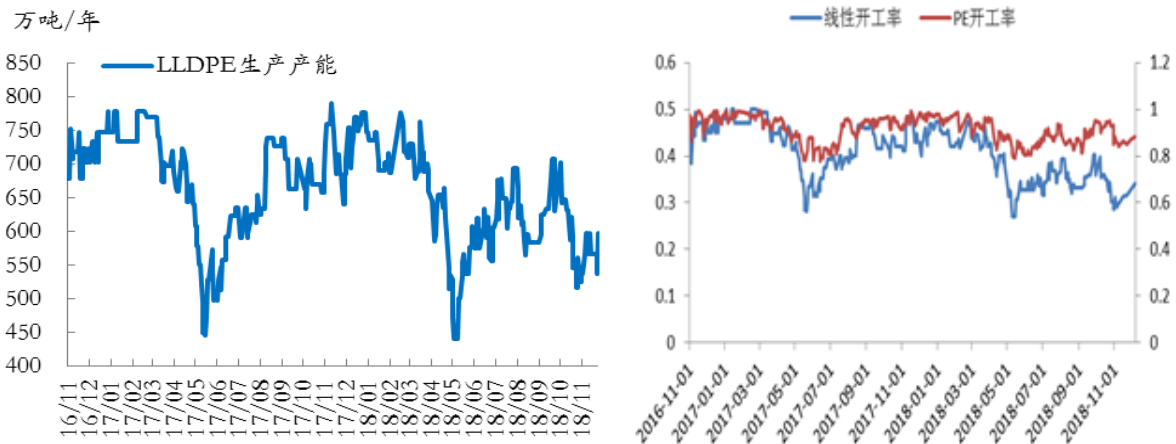
(三) 塑料、PP 市场供需分析情况

1、PE 整体装置开工率以及产能较月初变化不大，PP 及拉丝下滑幅度明显。

截止 12 月 7 日，国内 PE 开工率约为 88%，较月底 87%上涨了 1%，LLDPE

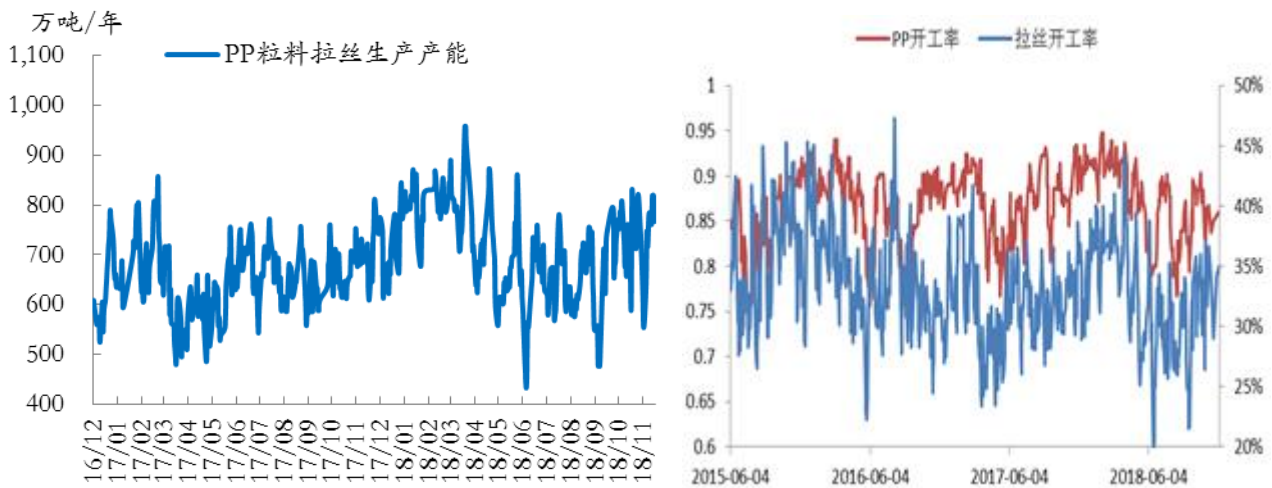
开工率达到 34%较月底 33%上涨 1%。反观 PP 市场，国内 PP 开工率达到 86%，较月底的 85.6%上涨 0.4%，拉丝开工率达到 35%，较月底的 34.2%上涨了 0.8%。而从当下两者的产能图来看，目前 PP 的整体产量相对塑料维持高位。

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



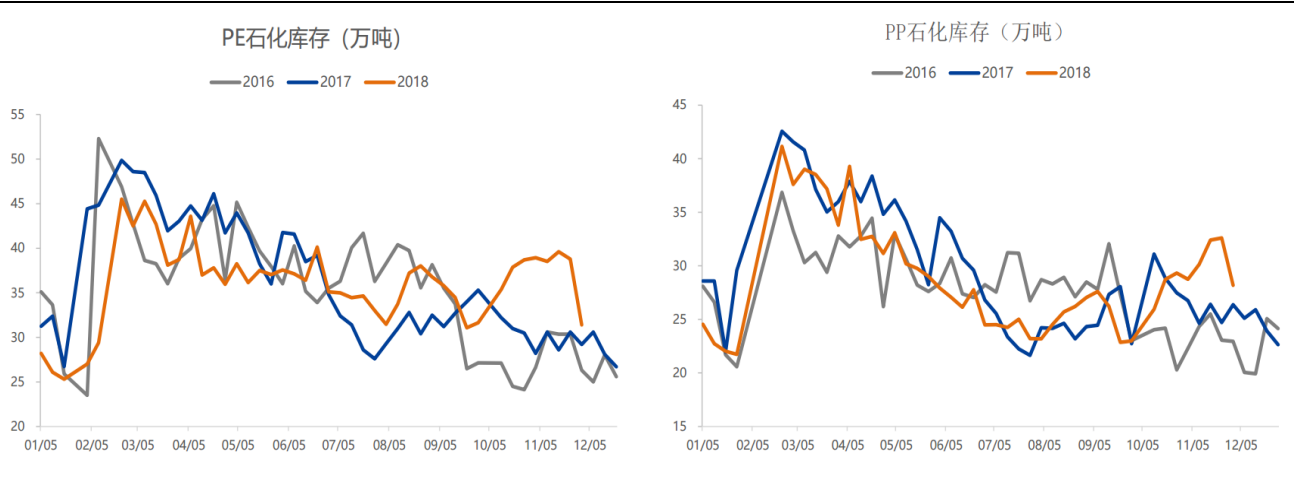
数据来源：金联创、国元期货

2、价格持续下跌，市场去库存缓慢

近期出厂价格不断上调，市场止跌反弹。截止 12 月初 PE 石化库存达到 67 万吨，较前期下滑 19.02%，但相对于 2017 年和 2016 年仍维持高位；而社会库存

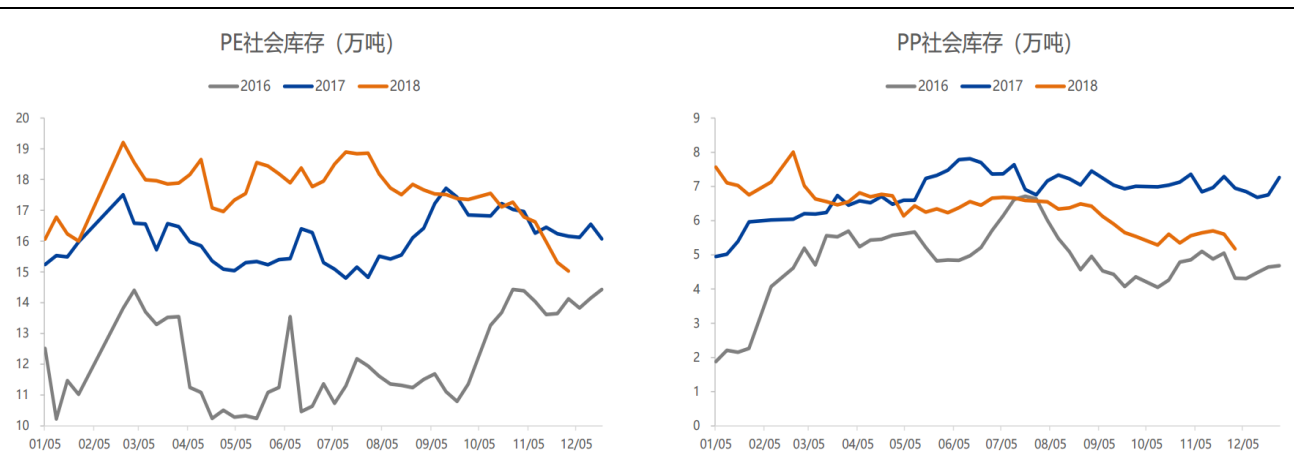
略有下滑至 15 万吨左右，跌幅达到 1.83%；PP 石化库存较月底下滑 13.52%，同样和 2016 年和 2017 年对比，维持高位。而 PP 社会库存较前期大幅走低，跌幅达到 7.63%左右。

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



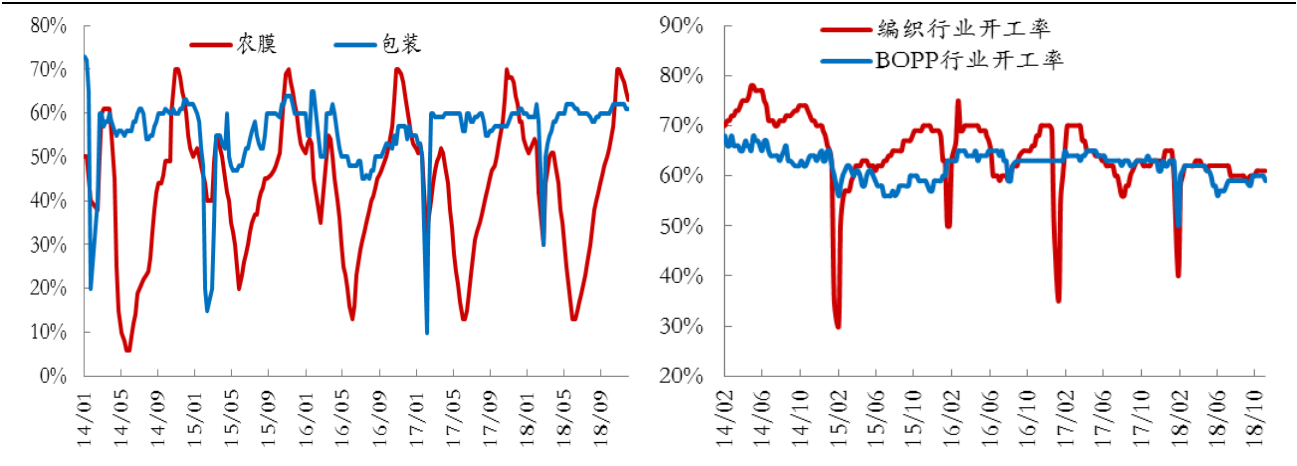
数据来源：卓创资讯、国元期货

3、塑料、PP 下游的装置开工率较 12 月初基本持平

截止 12 月 7 日，PE 下游农膜和包装膜的开工率分别为 61%和 61%，农膜的开工率较月初下滑 1%，包装膜较月初基本持平；PP 下游编制行业开工率达到

61%，BOPP 行业开工率达到 59%，较月初基本持平。

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：

当前国内天然橡胶货源充裕，且年末商家有回笼资金需求，出货压力加大。加之进入 12 月份，东南亚天然橡胶产量进一步放大，市场供应过剩加剧，胶价处于底部震荡。而下游轮胎行业进入消费淡季，工厂库存较高，抑制对橡胶原料的采购意向。

PTA：

当前现货流动性偏紧导致贸易商惜售，日内成交重心上移，加上游 PX 成本价格不断上调，市场氛围较前期略有改观。但下游聚酯开工率较前期变化不大，终端市场难改疲软态势，导致下游产销一般，库存后期继续累积的概率偏大。继续关注下游的整体开工及库存。

塑料、PP：

本周市场恢复正常报价，中石化中、中油出厂价格小幅上调，中间商和下游工厂拿货积极性一般，12月初两油库存较前期略有下滑，但相对于2016年和2017年的库存仍位于高位。而当下供暖季环保监察影响，下游工厂开工率受限，市场缺乏利好支撑，整体商谈清淡。

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小幅反弹，伴随增仓，但反弹力度不佳，后期市场有考验 11500 一线压力的预期。未入场者仍等待反弹 11500 区轻仓试空，上破止损；前期在 11500 区轻仓试空的空单于 11200 一线已止盈离场。

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，本周期价按市场预期反弹，并有效上破 6000 一线压力，由压力线转为支撑线，整体走势相对偏强。若前期在 6000 一线轻仓参与反弹多单则 6200 之上继续持有，或反弹至 6500 一线轻仓试空，下破止损。

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，本周期价延续前期走势，按预期反弹，伴随小幅减仓，但反弹力度不佳，市场仍有考验 8500 区压力的预期，若不能有

效上破则可轻仓试空；若有效上破可等待反弹至 8800 区轻仓试空。

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，本周期价反弹后在前期跳空缺口处承压下行，伴随小幅增仓，后期市场仍有考验前期跳空缺口处压力的预期，不破仍可轻仓试空，上破止损。

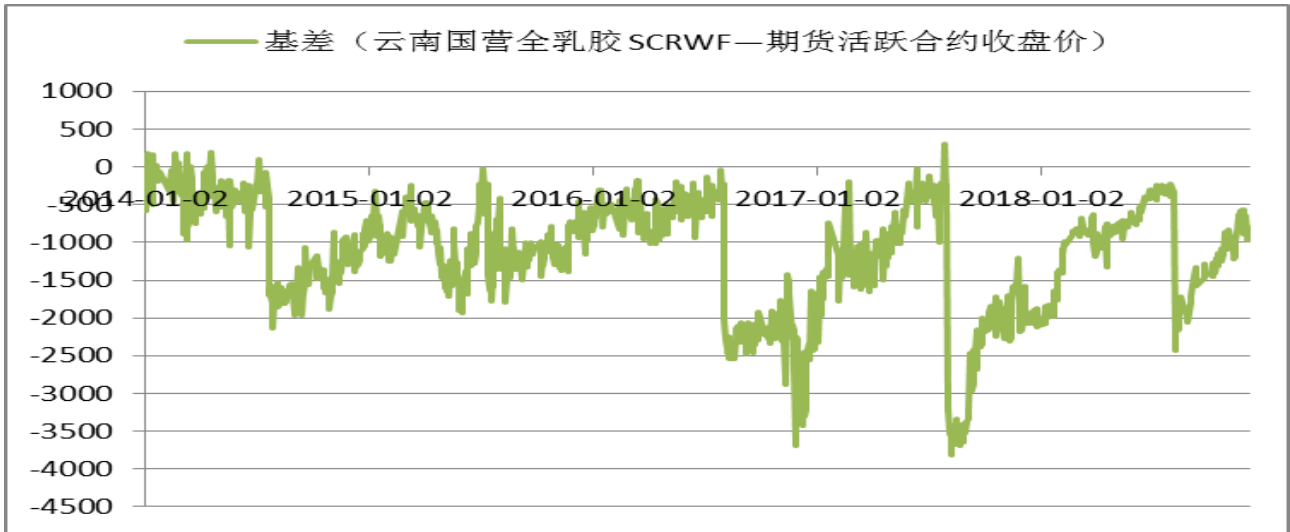
五、基差分析及操作建议

橡胶

云南国营全乳胶 SCRWF (RU1905 合约) 基差

截止 12 月 7 日，RU 主力合约收盘价至 11245 元/吨，云南国营全乳胶 (SCRWF) 的市场价至 10400 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-845。就目前的基差来看维持高位震荡，不破-500 一线压力已建议止盈离场；未入场者等待机会做基差缩小。

图表 23: 天胶基差价格走势图



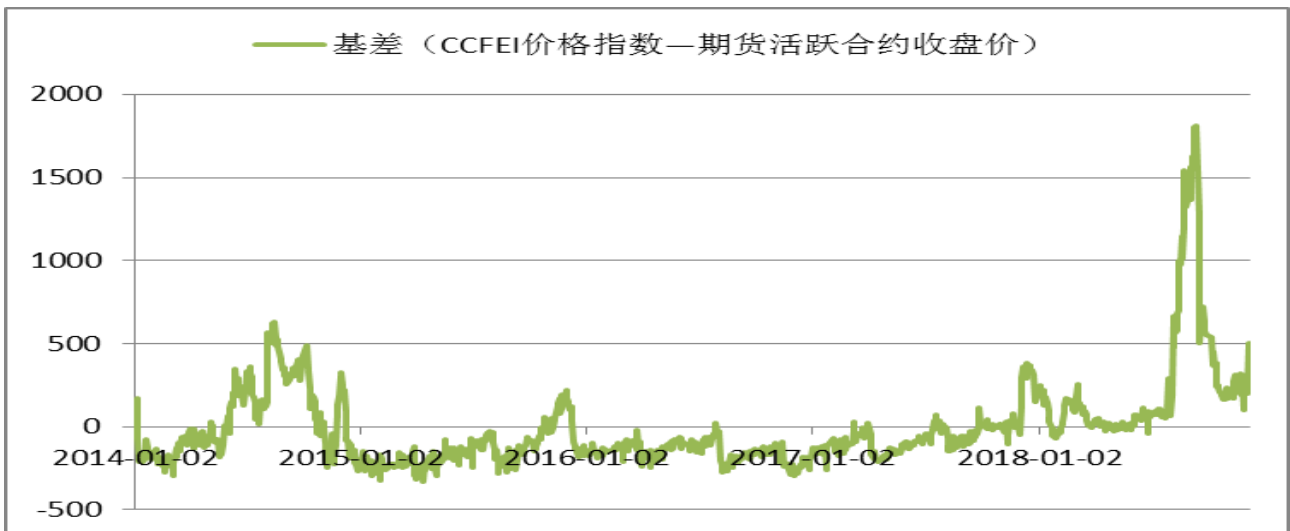
数据来源：国元期货

PTA

CCFEI 价格指数 (PTA1905 合约) 基差

截止 12 月 7 日,TA 主力合约收盘价至 6135 元/吨,CCFEI 价格指数:PTA 的内盘报价至 5846 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 413。目前基差维持低位震荡格局,已入场者继续做基差扩大。

图表 24: PTA 基差价格走势图



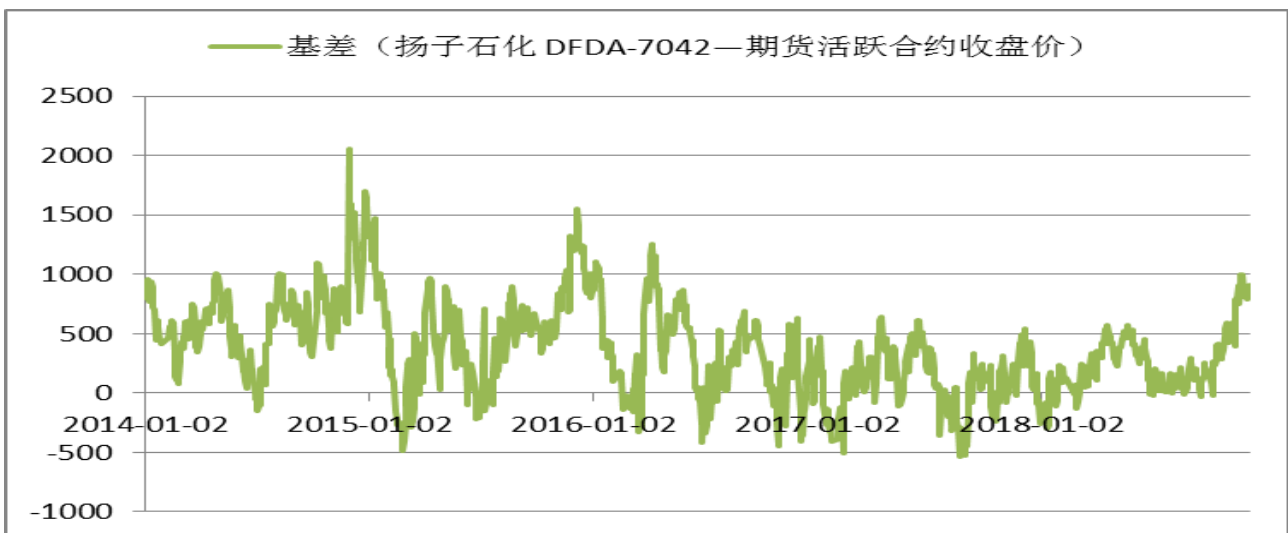
数据来源：国元期货

塑料

扬子石化 DFDA-7042 (L1905 合约) 基差

截止 12 月 7 日, L 主力合约收盘价至 8500 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 850 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



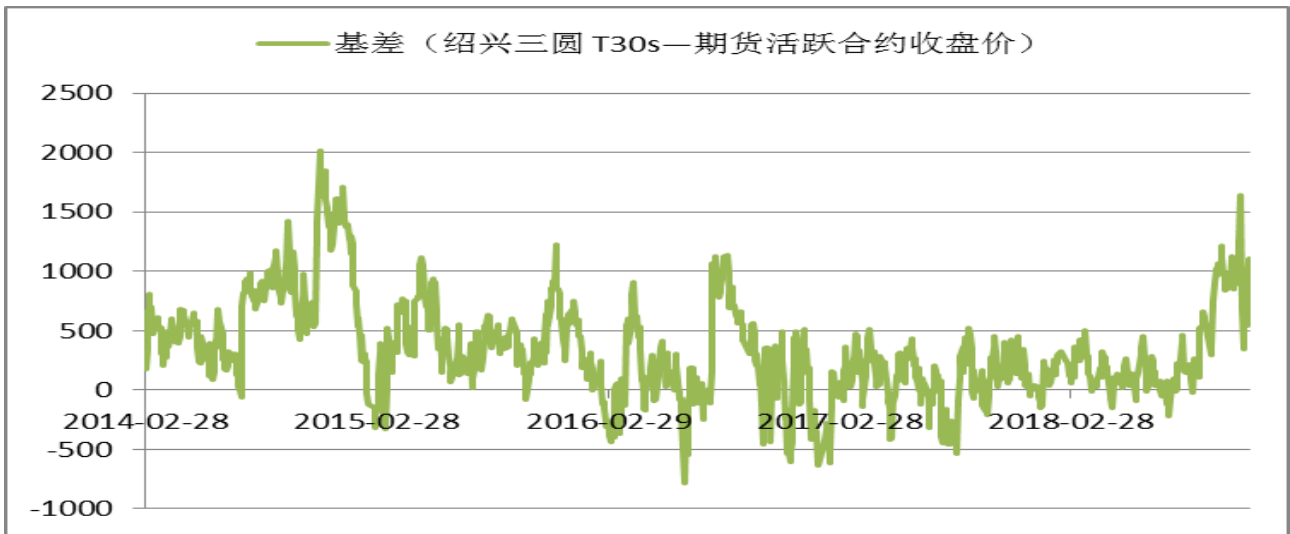
数据来源: 国元期货

PP

绍兴三圆 T30s (PP1905 合约) 基差

截止 12 月 7 日, PP 主力合约收盘价至 8608 元/吨, 绍兴三圆 T30s 的出厂价至 9630 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 1022, 市场短期波动较大, 等待反弹至 1500 一线做基差缩小, 或等待回调至 0 线之下参与基差扩大。

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