



2015年08月10日 星期一

能源化工周评

联系人 陆苇文、黄蕾
电子邮箱 lu.ww@jyqh.com.cn;
huang.lei@jyqh.com.cn
电话 021-68559999-252;
021-68559999-123

目录

天胶.....	4
PTA.....	8
塑料.....	11
甲醇.....	14

后市展望

上周，橡胶期价震荡走低，周中最低下探至 11800 元/吨，最终收在 12110 元/吨。

橡胶基本面整体偏空。主产区处于割胶季，新胶供应量不断增加。青岛保税区橡胶库存止跌回升，截止至 7 月 31 日，青岛保税区橡胶库存较 7 月中旬增加 0.41 万吨至 11.08 万吨，环比增长 3.84%。

天胶

与此同时，橡胶下游需求端仍较为疲弱。国内 7 月经销商库存预警指数为 53.4%，为连续第 10 个月超预警线。

短期继续关注 RU1601 合约在 12000 一线支撑；若有效下破，仍有下行空间；否则仍将延续弱势震荡走势。

上周，PTA 成功移仓换月，新主力合约 TA1601 低位盘整，周中最高上探至 4754 元/吨，最低触及 4516 元/吨，最终收在 4672 元/吨。

PTA

PTA 基本面多空因素交织。8 月份有多套 PTA 装置停车检修。恒力石化两套 220 万吨/年 PTA 装置、亚东石化 75 万吨/年 PTA 装置上周起停车检修，而仪征化纤 65 万吨/年 PTA 装置、BP 珠海 110 万吨/年 PTA 装置 8 月中下旬也有检修计划，提振 PTA 期价。

然而，当前下游仍处于淡季，聚酯工厂开工率进一步下滑至 71.9%；同时上游国际油价大幅走低，逼近今年 3 月中旬以来的最低水平，打压 PTA 期价。

短期预计 PTA 期价将延续震荡盘整态势，下方支撑 4500 一线，上方压力位在 4800 附近。

LL: 国内供应方面，石化库存压力不大，出厂价止跌维稳，市场氛围小幅好转。截至 8 月 7 日报价多在 8950-9350 元/吨。市场交投暂稳，商家多数随行就市出货，华东地区市场实际成交价在 9000-9150 元/吨。下游刚性需求好转，前一周包装膜开机率需继续小幅降至 52%，但农膜和管材开机率分别回升至 42%和 51%。从近期公布的社会库存数据能看出，下游补库缓慢进行中，近期期价底部震荡，补库力度尚可，截至 7 月 31 日，国内 PP、PE 社会总库存回升，环比增加 3.25%，同比增加 11.66%。其中，PE 环比增加 4.71%，同比 9.32%。PP 库存环比减少 0.68%，同比增加 18.89%。另外，目前 PE 边角料和一级造粒价格分别在 8250 和 7700-7950 元/吨，目前期价仅高于边角料价格 200 元/吨左右，限制期价下行空间。

塑料

PP: 石化报价维持挂牌销售，部分小幅上涨，截至 8 月 7 日，T30S 报价在 7900-8200 元/吨，现货支撑增强。需求方面，编织刚需维持低谷，8 月份后将陆续恢复，但短期还未启动。目前，PP 边角料和一级造粒分别为 7400 和 6900-7300 元/吨，期价也仅高出 200 元/吨左右，回料价格继续限制期价下跌空间。

但上游原油价格跌至年内低点附近，短期价格跌势或放缓。塑料自身基本面

略有好转，但上游仍有破位下行风险，综合看短期期价以震荡思路对待，L1601 区间在 8000-8800，PP1601 在 7100-7800。

上周，甲醇主力期价，周中期价最高报在 2185 元/吨，最低报在 1984 元/吨，最终收在 2024 元/吨。主力合约成交量增加至 888.25 万手，持仓量增加至 47.34 万手。

MA

下游方面，传统下游需求无起色，由于板材消费需求不佳，导致甲醛厂家装置维持低负荷水平，甚至出现停车现象，上周甲醛装置开机率继续降至 35.38%；醋酸和二甲醚装置开机率分别小幅升至 60.35%和 46.35%，二甲醚补货结束，整体传统需求难言支撑。新兴需求增长有所好转，一方面烯烃价格企稳回升，采购利润出现好转，外采力度或有回升。但油价持续走低，煤炭和天然气价格也纷纷跟随回落，成本支撑继续下移，加之需求低迷影响，预计未来甲醇还将继续走低，本周 MA1601 合约运行区间在 1900-2100。

天胶

一、行情回顾：

图表 1. 天胶合约周行情

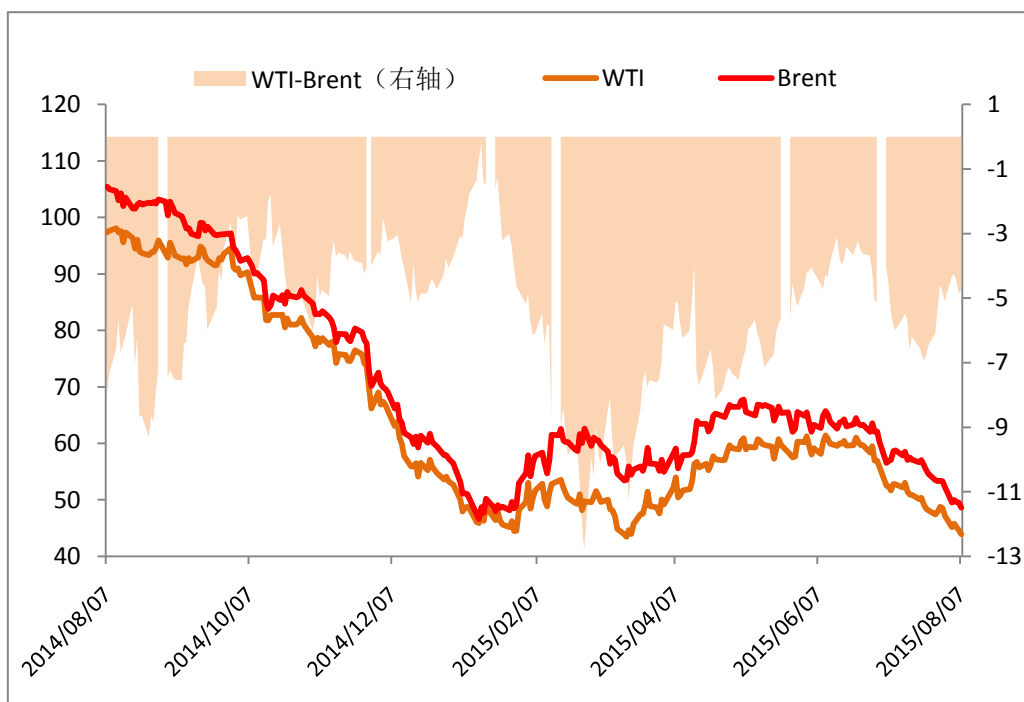
合约代码	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	成交量	持仓量
RU1601	12655	12800	11800	12110	11980	-510	3019570	172026
RU1509	12030	12350	10955	11090	11075	-905	376414	43742

来源：博易大师、铜冠金源期货

上周，橡胶期价震荡走低，周中最低下探至 11800 元/吨，最终收在 12110 元/吨。主力合约成交量增至 301.96 万手，持仓增加 1.81 万手至 17.2 万手。

二、上游市场

图表 2. 国际油价走势



来源：Wind 资讯、铜冠金源期货

国际油价延续弱势表现，接近今年 3 月中旬以来的最低水平。当前，全球原油市场供应充裕。有消息称，伊朗宣布将在新的核协议允许其出口石油之际将产量增加一倍。与此同时，OPEC 产量不断创新高，据路透社调查显示，7 月 OPEC 产量增至 3201 万桶/日，比修正过的 6 月原油产量高 14 万桶/日，为路透社 1997 年有调查统计以来的最高水平。尽管如此，OPEC 当前并无减产意向，OPEC 官员认为原油需求将增长，2016 年石油市场将更加平衡，而增长

的需求能够吸收伊朗将出口更多的原油。

最终，截止至8月7日，WTI原油下跌3.25美元至43.87美元/桶；Brent原油下跌3.6美元至48.61美元/桶。

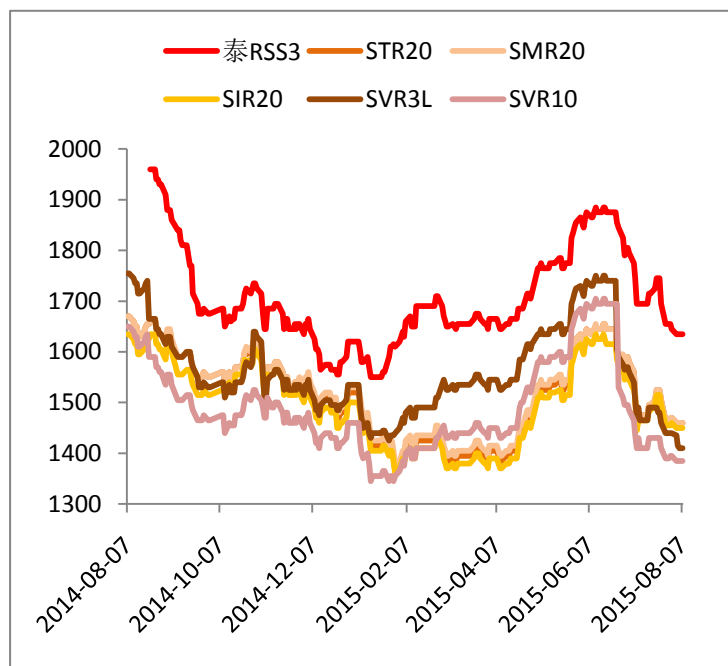
三、现货市场

目前橡胶主产区处于割胶季，新胶供应量不断增加。ANRPC公布的数据显示，今年6月ANRPC成员国天胶产量为91.5万吨，同比增长5.9%；上半年ANRPC成员国天胶产量达504.11万吨，同比微降0.7%；ANRPC预计2015年全年ANRPC成员国产量将增长3.4%。

图表3. 国内天胶现货



图表4. 青岛保税区天胶现货



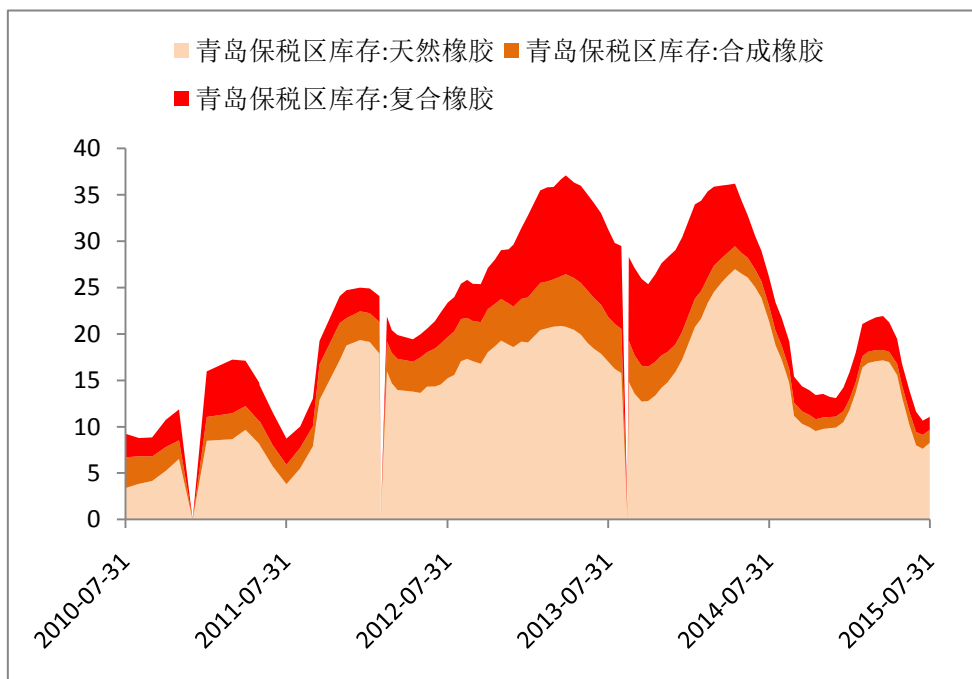
来源：Wind 资讯、铜冠金源期货

上周，国内天然橡胶现货报价再度大幅下挫。截止至8月7日，上海地区云南国营全乳胶（SCR5）大跌1100元/吨至10800元/吨；山东地区国营全乳胶则跌至11200元/吨，较此前一周下跌800元/吨。

外盘船货延续跌势。截止至8月7日，泰三烟片下跌45美元至1605美元/吨，STR20下跌20美元至1460美元/吨，SMR20下跌10美元至1460美元/吨，SIR20下跌10美元至1440美元/吨。

青岛保税区现货走跌，跌幅较此前一周略有收窄。泰三烟片下跌10美元至1635美元/吨，泰国STR20下跌10美元至1460美元/吨；马来西亚SMR2下跌10美元至1460美元/吨，印尼SIR20下跌10美元至1450美元/吨，越南3L下跌30美元至1410美元/吨。

图表 5. 青岛保税区橡胶库存



来源: Wind 资讯、铜冠金源期货

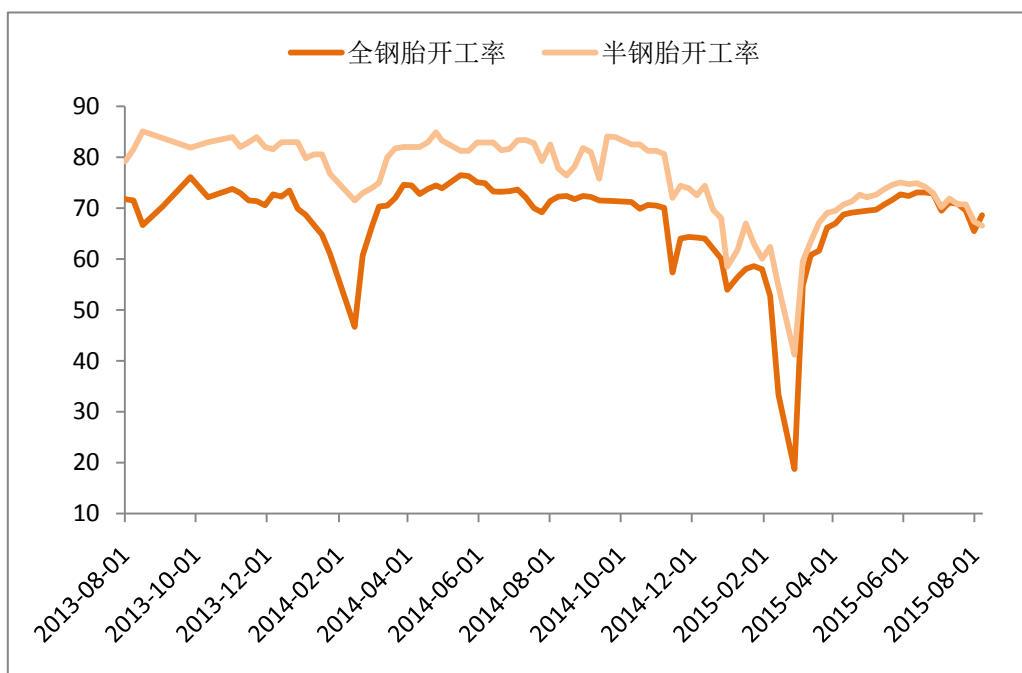
青岛保税区橡胶库存止跌回升。数据显示,截止至7月31日,青岛保税区橡胶库存较7月中旬增加0.41万吨至11.08万吨,环比增长3.84%。其中,天然橡胶库存增加0.65万吨至8.28万吨,环比增长8.52%;合成橡胶库存下降0.12万吨至1.39万吨,环比下降7.95%;复合橡胶库存下降0.1万吨至1.41万吨,环比下降7.84%。

四、下游市场

橡胶下游需求仍较为偏弱,国内7月经销商库存预警指数为53.4%,环比下降11.2%,同比上升1.6%,仍然高于预警线,这也是汽车经销商库存预警连续第10个月超预警线。

上周,山东地区轮胎厂开工率涨跌不一。截止至8月7日,全钢胎开工率回升至68.63%,较此前一周环比上涨3.13%;半钢胎开工率跌至66.58%,较此前一周环比下降0.82%。

图表 6. 轮胎开工率



来源: Wind 资讯、铜冠金源期货

五、后市展望

上周，橡胶期价震荡走低，周中最低下探至 11800 元/吨，最终收在 12110 元/吨。

橡胶基本面整体偏空。主产区处于割胶季，新胶供应量不断增加。青岛保税区橡胶库存止跌回升，截止至 7 月 31 日，青岛保税区橡胶库存较 7 月中旬增加 0.41 万吨至 11.08 万吨，环比增长 3.84%。

与此同时，橡胶下游需求端仍较为疲弱。国内 7 月经销商库存预警指数为 53.4%，为连续第 10 个月超预警线。

短期继续关注 RU1601 合约在 12000 一线支撑；若有效下破，仍有下行空间；否则仍将延续弱势震荡走势。

PTA

一、行情回顾：

图表 1. PTA 合约周行情

合约代码	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	成交量	持仓量
TA1601	4670	4754	4516	4672	4610	-20	5647644	546752
TA1509	4560	4616	4422	4556	4512	-20	2622626	373182

来源：博易大师、铜冠金源期货

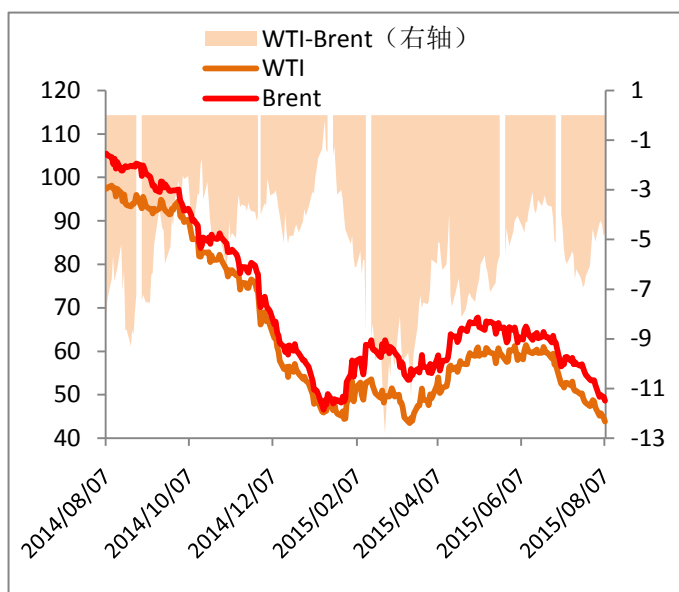
上周，PTA 成功移仓换月，新主力合约 TA1601 低位盘整，周中最高上探至 4754 元/吨，最低触及 4516 元/吨，最终收在 4672 元/吨。周成交量增至 564.76 万手，持仓流入 22.22 万手至 54.68 万手。

二、上游市场

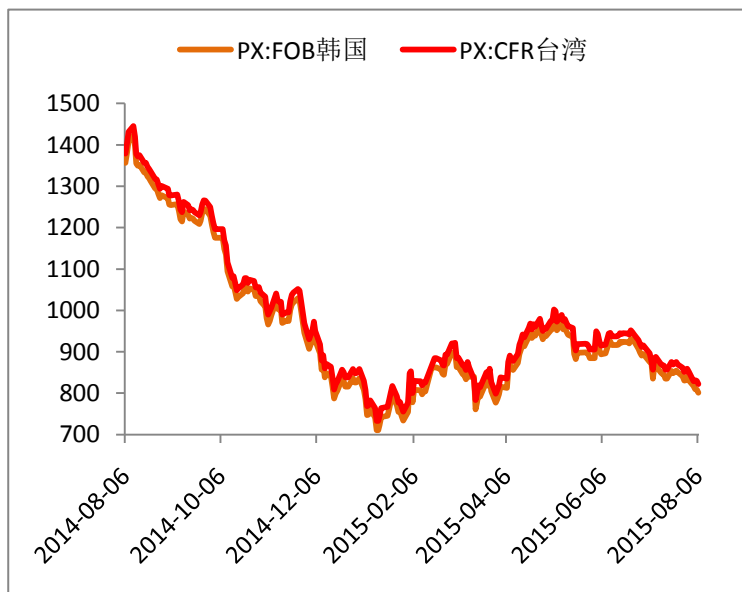
国际油价延续弱势表现，接近今年 3 月中旬以来的最低水平。当前，全球原油市场供应充裕。有消息称，伊朗宣布将在新的核协议允许其出口石油之际将产量增加一倍；与此同时，OPEC 产量不断创新高。OPEC 当前并无减产意向，OPEC 官员认为原油需求将增长，2016 年石油市场将更加平衡，而增长的需求能够吸收伊朗将出口更多的原油。

最终，截止至 8 月 7 日，WTI 原油下跌 3.25 美元至 43.87 美元/桶；Brent 原油下跌 3.6 美元至 48.61 美元/桶

图表 2. 国际原油走势



图表 3. 亚洲 PX 走势



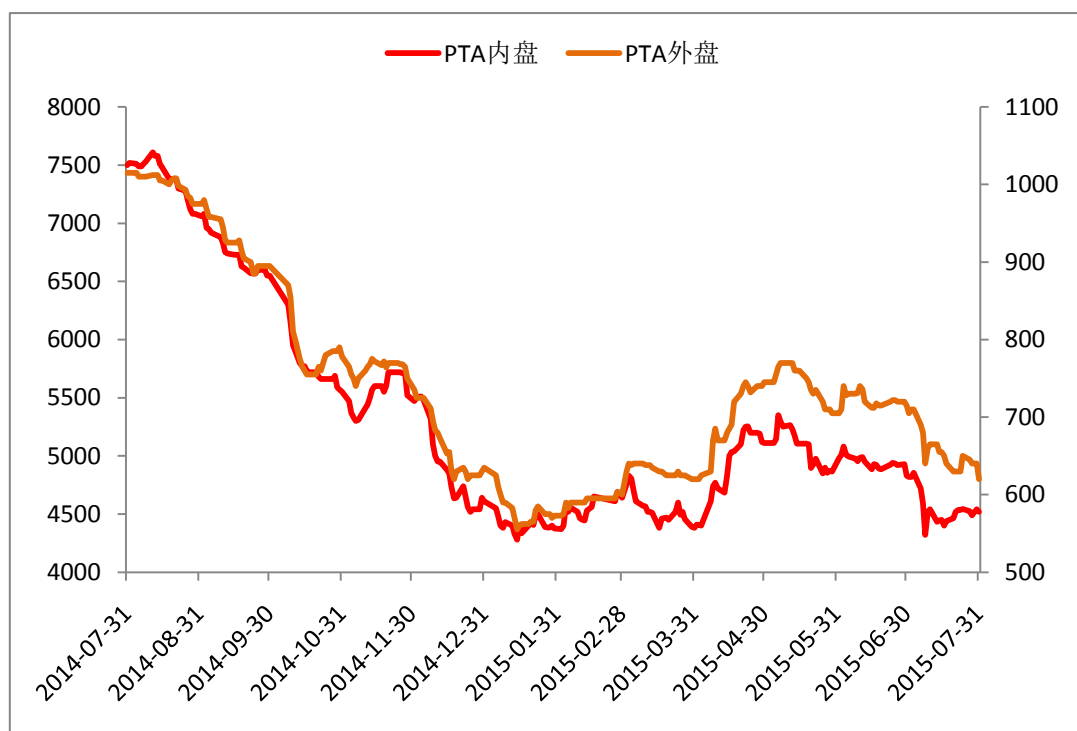
来源：Wind 资讯、铜冠金源期货

8 月份亚洲 ACP 谈判再度破裂，仅日本出光兴产与逸盛石化达成一单 820 美元/吨 CFR 协议。截止至 8 月 6 日，FOB 韩国 PX 下跌 30.5 美元至 801 美元/吨；CFR 台湾 PX 下跌 30.5 美元至 822 美元/吨。

三、现货市场

8 月份有多套 PTA 装置停车检修。恒力石化 3 套 220 万吨/年 PTA 装置原计划 9 月起检修，现提前至 8 月 6 日起两套 220 万吨/年 PTA 装置停车检修，9 月初检修第三套 220 万吨/年 PTA 装置，具体开车时间待定；亚东石化 75 万吨/年 PTA 装置 8 月 7 日-8 月 27 日停车检修；另外，仪征化纤、BP 珠海 8 月中下旬均有检修计划。预计 PTA 工厂负荷将下滑至 54%，提振 PTA 期价。

图表 4. PTA 现货走势图

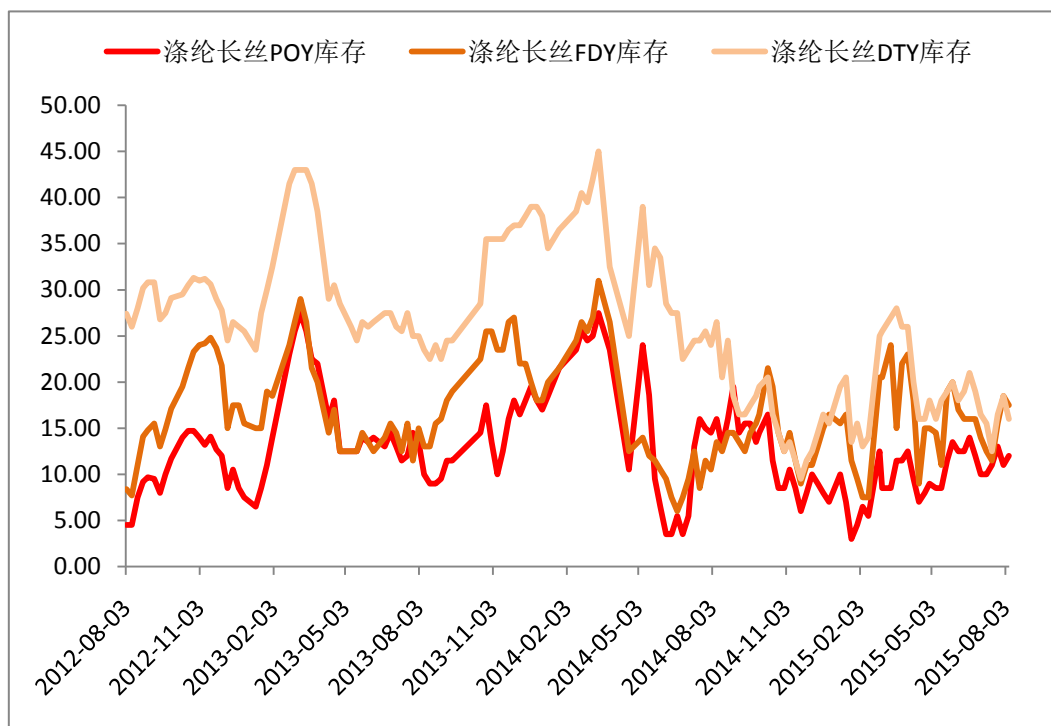


来源：Wind 资讯、铜冠金源期货

现合约货方面，翔鹭石化出台 7 月 PTA 合约货结算价，执行 4800 元/吨，较 6 月结价下调 400 元/吨；8 月合约货挂牌价持平于 5000 元/吨。恒力石化出台 7 月 PTA 合约货结算价，执行 4800 元/吨，较 6 月结价下调 400 元/吨；8 月合约货挂牌价执行 5000 元/吨，与 7 月持平。中石化出台 7 月 PTA 合约货结算价，执行 4800 元/吨，较 6 月结价下跌 375 元/吨；8 月挂牌价执行 5000 元/吨，与 7 月挂牌价持平。BP 珠海 7 月 PTA 合约货结算价为 4773 元/吨，较 6 月结价下调 419 元/吨；8 月挂牌价执行 5000 元/吨，较 7 月下调 100 元/吨。

四、下游市场

图表 5. 涤纶长丝库存



来源：Wind 资讯、铜冠金源期货

当前下游仍处于淡季，聚酯工厂开工率进一步下滑至 71.9%；江浙织机负荷下降至 61%，较此前一周下降 2 个百分点。

聚酯工厂继续采取降价促销措施，产销表现整体尚可，涤纶库存下滑。数据显示，截止至 8 月 7 日，江浙涤纶长丝 POY 库存增至 12 天，FDY 库存下降至 17.5 天，DTY 库存下降至 16 天。

五、后市展望与操作建议

上周，PTA 成功移仓换月，新主力合约 TA1601 低位盘整，周中最高上探至 4754 元/吨，最低触及 4516 元/吨，最终收在 4672 元/吨。

PTA 基本面多空因素交织。8 月份有多套 PTA 装置停车检修。恒力石化两套 220 万吨/年 PTA 装置、亚东石化 75 万吨/年 PTA 装置上周起停车检修，而仪征化纤 65 万吨/年 PTA 装置、BP 珠海 110 万吨/年 PTA 装置 8 月中下旬也有检修计划，提振 PTA 期价。

然而，当前下游仍处于淡季，聚酯工厂开工率进一步下滑至 71.9%；同时上游国际油价大幅走低，逼近今年 3 月中旬以来的最低水平，打压 PTA 期价。

短期预计 PTA 期价将延续震荡盘整态势，下方支撑 4500 一线，上方压力位在 4800 附近。

塑料

一、行情回顾

图表 1. 合约周行情

合约代码	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	成交量	持仓量
L1601	8380	8510	8085	8495	8365	25	3709690	397508
PP1509	7500	7620	7286	7607	7505	42	1242152	218532

来源：大连商品交易所、铜冠金源期货

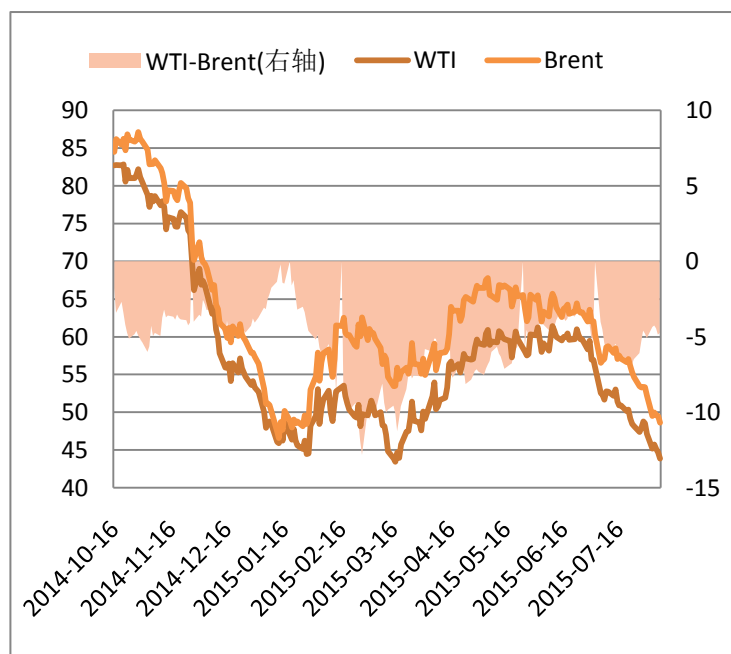
上周，塑料主力换月至 1601 合约，期价触底企稳。

LL 主力期价周中最高报 8510 元/吨，最低报在 8085 元/吨，最终收于 8495 元/吨。成交量增加至 370.97 万手，持仓量增加至 39.75 万手。

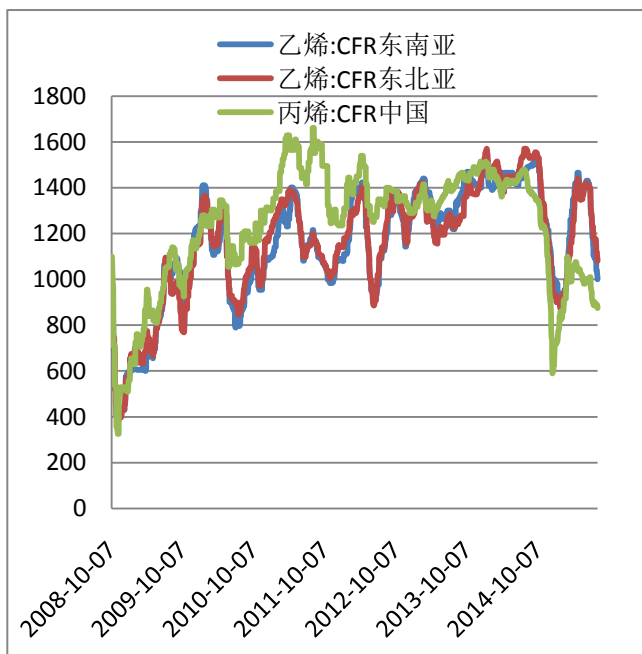
PP 主力期价周中最高报收 7620 元/吨，最低报收 7286 元/吨，盘终收于 7607 元/吨，成交量增加至 124.22 万手，持仓量增加至 21.85 万手。

二、连塑上游原料低位运行

图表 2. 国际原油走势



图表 3. 亚洲单体走势



来源：Wind 资讯、铜冠金源期货

上游原油方面，EIA 公布的数据显示，7 月 29 日当周原油库存大降 441 万桶。其中，WTI 原油交割地库欣地区的 EIA 原油库存减少 54.2 万桶。汽油库存增加 81.1 万桶，精炼油库存增加 70.9 万桶。上周 EIA 精炼厂设备利用率 96.1%，大幅高于上上周的 95.1%。

受压于全球供应充裕，美元汇率增强以及中国股票下跌等因素，原油弱势下跌。截至8月7日，WTI 收于 43.87 美元/桶，Brent 收于 48.61 美元/桶。

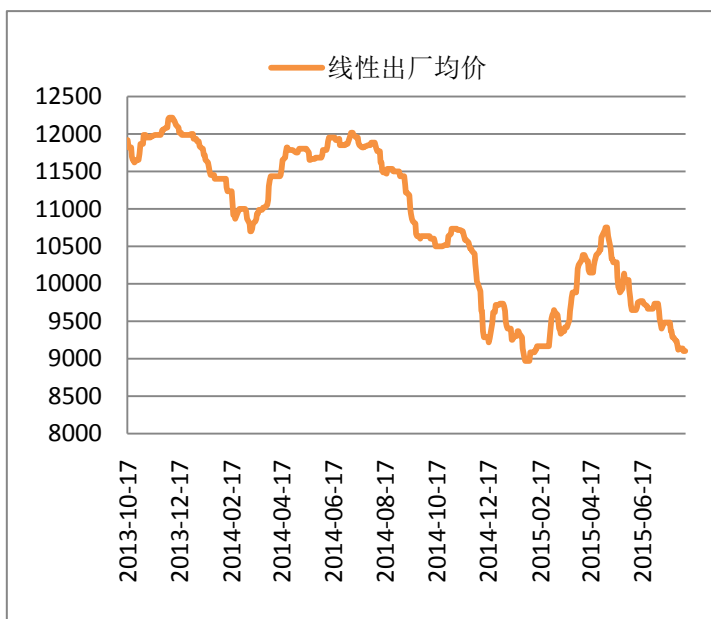
前一周单体价格相应承压下行，对下游成本支撑转弱。截止到8月6日，亚洲乙烯 CFR 东北亚降至 1000 美元/吨，CFR 东南亚降至 1080 美元/吨；CFR 中国丙烯降至 875 美元/吨。

三、石化库存小幅增加

石化库存小幅增加，压力可控，出厂价止跌维稳，市场氛围小幅好转。截至8月7日，7042 市场主流报价在 8950-9350 元/吨。市场交投暂稳，商家多数随行就市出货。终端需求跟进不足，采购谨慎。其中华东地区市场实际成交价在 9000-9150 元/吨，华南市场价在 9250-9350 元/吨，华北市场价在 9000-9100 元/吨。

装置方面：1、福建联合 45 万吨全密度装置 7 月 29 日临车，8 月 6 日开车后故障继续停车。2、镇海炼化 45 万吨全密度装置 8 月 5 日 7050H 转产 7042。3、茂名石化 22 万吨全密度装置 8 月 1 日起检修一周。

图表 4. LLDPE 出厂价



图表 5. PP 拉丝出厂价



来源：中塑资讯、Wind 资讯、铜冠金源期货

PP 方面，多数石化维持挂牌销售策略，截至8月7日，T30S 主流报价在 7900-8200 元/吨。部分石化报价小涨，加大货源成本支撑。但受市场空头氛围打压，工厂订单刚需为主。其中华东地区实际成交价 7950-8100 元/吨，华南市场价在 8150-8300 元/吨，华北市场价在 7700-7950 元/吨。

PP 装置方面，1、茂名石化 3#20 万吨 8 月 5 日停车。2、大唐多伦 40 万吨装置 8 月 5 日晚间开始停车一周。3、青岛大炼油 20 万吨 PP 装置 6 月 18 日开始停车 2 个月。4、浦城能源 40 万吨装置 8 月 1 日起检修一周，8 月 6 日已重启。5、东华扬子江 40 万吨装置 7 月 2

日停车，PHD 装置 8 月 4 日已开车，PP 装置本周末出料。6、大庆炼化 30 万吨新装置因丙烯单体不足停车。7、徐州海天石化 20 万吨装置 7 月 12 日停车，计划 8 月中旬开车。

四、后市展望与操作建议

图表 6. L1601 日 k 线图



图表 7. PP1601 日 k 线图



来源：博易大师、铜冠金源期货

LL: 国内供应方面，石化库存压力不大，出厂价止跌维稳，市场氛围小幅好转。截至 8 月 7 日报价多在 8950-9350 元/吨。市场交投暂稳，商家多数随行就市出货，华东地区市场实际成交价在 9000-9150 元/吨。下游刚性需求好转，前一周包装膜开机率需继续小幅降至 52%，但农膜和管材开机率分别回升至 42%和 51%。从近期公布的社会库存数据能看出，下游补库缓慢进行中，近期期价底部震荡，补库力度尚可，截至 7 月 31 日，国内 PP、PE 社会总库存回升，环比增加 3.25%，同比增加 11.66%。其中，PE 环比增加 4.71%，同比 9.32%。PP 库存环比减少 0.68%，同比增加 18.89%。另外，目前 PE 边角料和一级造粒价格分别在 8250 和 7700-7950 元/吨，目前期价仅高于边角料价格 200 元/吨左右，限制期价下行空间。

PP: 石化报价维持挂牌销售，部分小幅上涨，截至 8 月 7 日，T30S 报价在 7900-8200 元/吨，现货支撑增强。需求方面，编织刚需维持低谷，8 月份后将陆续恢复，但短期还未启动。目前，PP 边角料和一级造粒分别为 7400 和 6900-7300 元/吨，期价也仅高出 200 元/吨左右，回料价格继续限制期价下跌空间。

但上游原油价格跌至年内低点附近，短期价格跌势或放缓。塑料自身基本面略有好转，但上游仍有破位下行风险，综合看短期期价以震荡思路对待，L1601 区间在 8000-8800，PP1601 在 7100-7800。

甲醇

一、行情回顾

图表 1. MA 合约周行情

合约代码	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	成交量	持仓量
MA1601	2156	2185	1984	2024	2033	-138	8882522	473406

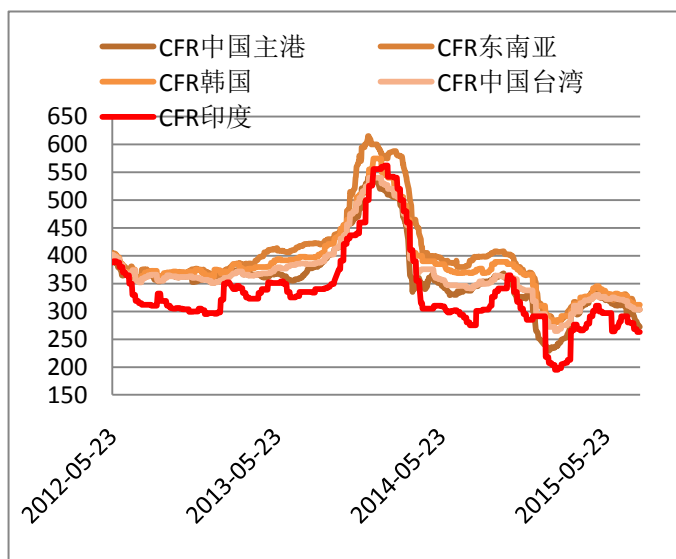
来源：郑州商品交易所、铜冠金源期货

上周，甲醇主力期价，周中期价最高报在 2185 元/吨，最低报在 1984 元/吨，最终收在 2024 元/吨。主力合约成交量增加至 888.25 万手，持仓量增加至 47.34 万手。

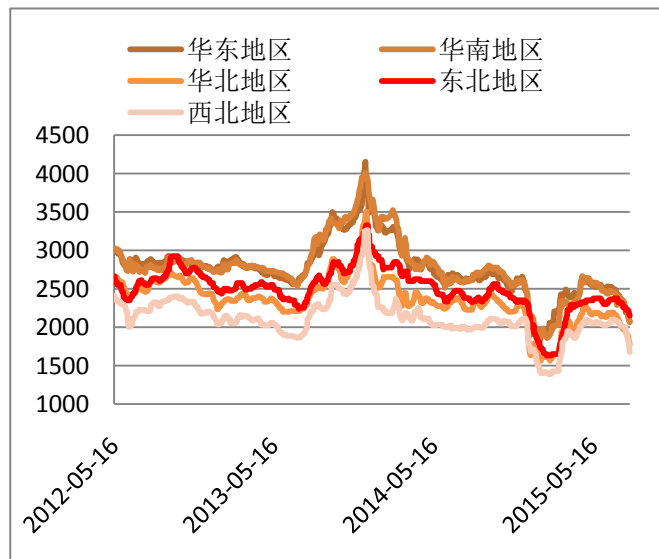
二、甲醇现货报价小幅下跌

上周，外盘甲醇现货报价整体维持小幅下跌。截止 8 月 7 日，CFR 中国主港降至 272 美元/吨，CFR 东南亚甲醇降至 303 美元/吨，而 CFR 韩国稳定在 312 美元/吨，CFR 台湾降至 303 美元/吨，CFR 印度降至 263 美元/吨。

图表 2. 甲醇外盘报价



图表 3. 甲醇内盘报价

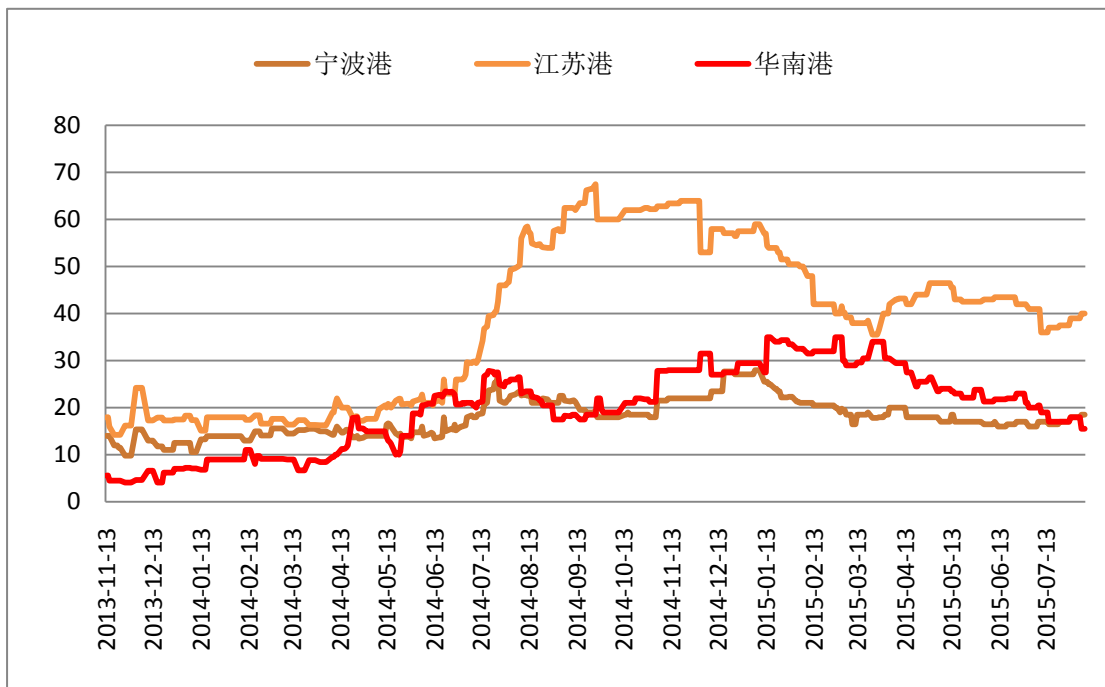


来源：Wind 资讯、铜冠金源期货

内盘方面，各地区价格多数小幅下调。截止至 8 月 7 日，华东地区较前一周同期降至 2080 元/吨，华南地区较前一周同期降至 2065 元/吨，华北地区较前一周同期降至 1775 元/吨，东北地区较前一周同期维持在 2150 元/吨，西北地区较前一周同期降至 1675 元/吨。

三、甲醇港口库存情况

图表 4 甲醇港口库存情况



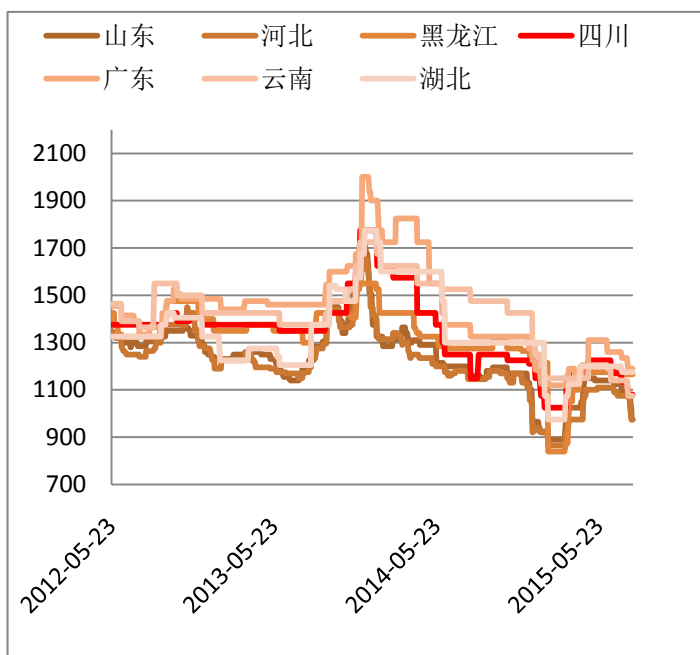
上周国内港口库存整体小幅下跌，截止 8 月 7 日，宁波港库存较前一周同期略增至 18.5 万吨，江苏港库存较前一周同期略增至 40 万吨，华南港口库存较前一周同期降至 15.5 万吨。

四、甲醇下游需求较平稳

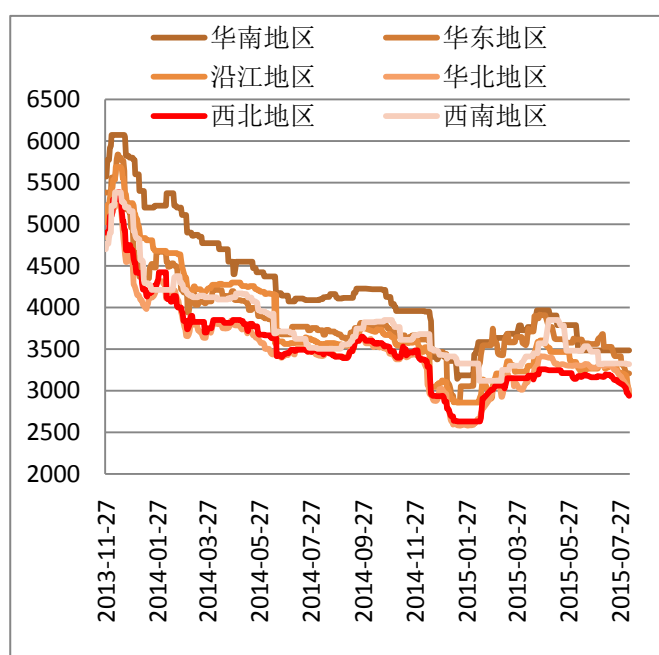
1、传统下游需求延续平淡

甲醛市场维持偏淡迹象，前一周各地区报价维持小数下跌。截止 8 月 7 日，山东、河北、黑龙江报价分别降至 975 元/吨、975 元/吨和 1165 元/吨，四川、广东、云南和湖北报价分别稳定在 1080 元/吨、1190 元/吨、1075 元/吨和 1175 元/吨。

图表 4 甲醛



图表 5. 二甲醚



来源：Wind 资讯、铜冠金源期货

二甲醚方面，各地区报价小幅下跌。截止 8 月 7 日，华南地区报价维稳在 3485 元/吨，华北地区报价降至 3208 元/吨，沿江地区报价降至 2961 元/吨，华北期价报价降至 2997 元/吨，西南地区报价降至 3321 元/吨。

五、后市展望与操作建议

上周，甲醇主力期价，周中期价最高报在 2185 元/吨，最低报在 1984 元/吨，最终收在 2024 元/吨。主力合约成交量增加至 888.25 万手，持仓量增加至 47.34 万手。

下游方面，传统下游需求无起色，由于板材消费需求不佳，导致甲醛厂家装置维持低负荷水平，甚至出现停车现象，上周甲醛装置开机率继续降至 35.38%；醋酸和二甲醚装置开机率分别小幅升至 60.35%和 46.35%，二甲醚补货结束，整体传统需求难言支撑。新兴需求增长有所好转，一方面烯烃价格企稳回升，采购利润出现好转，外采力度或有回升。但油价持续走低，煤炭和天然气价格也纷纷跟随回落，成本支撑继续下移，加之需求低迷影响，预计未来甲醇还将继续走低，本周 MA1601 合约运行区间在 1900-2100。

洞彻风云 共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号
2603、2904 室
电话：021-68400688



深圳营业部

深圳市福田区福华一路卓越大厦
1706A
电话：0755-82874655

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201
电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 67 号
百年汇 D 座 705 室
电话：0411-84803386

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A2506 室
电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货研发中心授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货研发中心力求准确可靠，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。