



2015年09月07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.....	15

后市展望

上周，橡胶期价震荡走低，周中最高在 11665 元/吨，最低下探至 11165 元/吨，最终收在 11220 元/吨。

天胶 橡胶基本面暂无明显改善。主产区处于割胶旺季，橡胶供应量持续增加；与此同时，青岛保税区橡胶库存继续回升，上期所天胶库存持续增加，橡胶市场供应仍显充裕。而从下游需求端来看，下游企业开工下滑，汽车产销颓势尽显。

整体来看，橡胶期价仍将延续震荡偏弱走势，操作上空单谨慎持有，下方关注期价在 11000 一线支撑。

上周，PTA 期价延续反弹走势。周中最高上探至 4686 元/吨，最终收在 4576 元/吨。

PTA 近期，国际油价从低位回升，PTA 成本支撑较前期略有增强。目前多套 PTA 装置停车检修，9 月份仍有多套装置计划检修，PTA 工厂负荷下降至 5 成附近，市场供应偏紧，提振 PTA 期价。从下游需求端，随着原料价格的走跌，聚酯生产利润得到修复，下游聚酯及终端纺织企业开工率有所提升，对 PTA 需求将逐渐增加。

从技术上看，TA1601 合约反弹至 4650 一线受阻回落，短期继续关注期价在此位置附近表现，下方支撑参考 4400 附近。

LL: 石化库存不高，销售压力较小，部分商家报价上调。截至 9 月 2 日，7042 主流报价在 8850-9300 元/吨。市场交投冷清，商家随行就市出货居多。终端需求延续疲态，谨慎观望为主，实盘成交欠佳，其中华东地区 LLDPE 价格在 9100-9300 元/吨。装置方面，沈阳化工 10 万吨装置 9 月 3 日开启，蒲城能源 30 万吨装置重启不详，整体看检修装置偏少。

塑料 **PP:** 石化报价整体维稳，部分报价上调。截止 9 月 2 日，T30S 主流报价在 7950-8250 元/吨。贸易商观望心态较浓，随行出货为主。下游企业采购积极性一般，实盘成交多刚需，华东市场实际成交价在 8150-8300 元/吨。目前国内聚丙烯下游平均开工由 62%增加至 64%，其中塑编增加至 58%，共聚增加至 59%，BOPP 维持在 75%。装置方面，福建联合 33 万吨停车、九江石化 11 万吨停车，另外大唐多伦 46 万吨及呼和浩特 15 万吨、宁波富德 40 万吨及石家庄炼化 20 万吨装置仍处于检修状态。

整体看，目前原油供需矛盾未实质性改变，反弹幅度或受限制，预计短期 45 一线震荡。塑料自身基本面变化不大，短期跟随原油走势，由于价格变动幅度剧烈，短期建议日内操作或观望，本周 L1601 运行区间在 8850-8350，PP1601 运行区间在 7800-7300。

上周，甲醇主力期价整体区间震荡，周中期价最高报在 1987 吨，最低报在 1882 元/吨，最终收在 1925 元/吨。受假期影响，主力合约成交量报收 1059.76 万手，持仓量报收 58.72 万手。

MA

近期甲醇现货市场价多数小幅回落，截至 9 月 6 日，江苏报价降至 1875 元/吨，内蒙报价增加至 1665 元/吨，山东南部报价降至 1920 元/吨，港口库存小幅减少，目前包括华东、华南和宁波港总库存为 63.7 万吨。需求方面，近期传统下游需求有下降，主要是大阅兵导致河北地区甲醛装置关停较多，影响了传统需求；且新兴需求有一定下降，宁波富德 40 万吨装置已进入检修，为期 1 个月。供应方面，8 月份国内约 500 万吨装置检修，8 月初至今国内甲醇平均开工均维持下降状态，为期货带来小幅支撑。

整体看，甲醇自身基本面维持偏空状态，原油方面短期方向不明朗，预计围绕 45 美元一线震荡，甲醇短期震荡思路对待，震荡区间在 1850-2050。

天胶

一、行情回顾：

图表 1. 天胶合约周行情

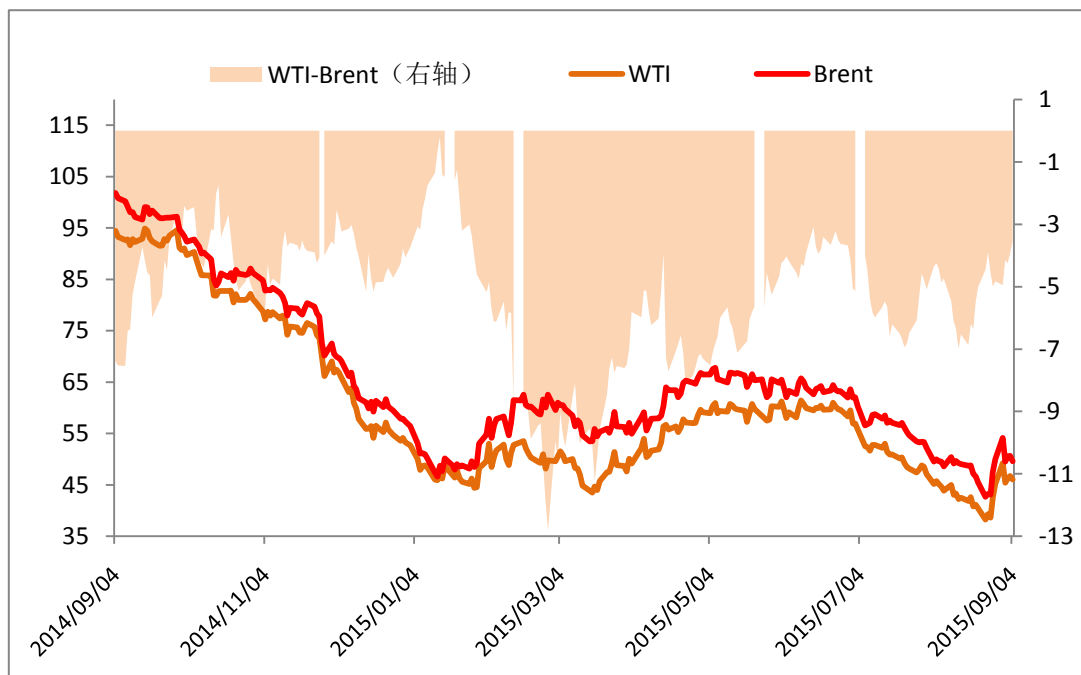
合约代码	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	成交量	持仓量
RU1601	11495	11665	11165	11220	11315	-345	1351840	169340
RU1605	11815	12000	11420	11470	11570	-405	84552	28396

来源：博易大师、铜冠金源期货

上周，橡胶期价震荡走低，周中最高在 11665 元/吨，最低下探至 11165 元/吨，最终收在 11220 元/吨。因只有三个交易日，主力合约成交量缩减至 135.18 万手，持仓流出 6810 手至 16.93 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

国际油价暴涨暴跌。受到 OPEC 发布的报告中称准备与其他产油国讨论产量问题的消息刺激，周中 WTI 原油一度上探至 49 美元/桶上方，Brent 原油上探至 54 美元/桶上方。然而，当前国际原油市场供应仍显充裕，EIA 上周原油库存大增 466.7 万桶，增幅远超预期；与此同时，中国经济数据表现疲弱，制造业 PMI 创 3 年新低，打压国际油价。最终，截止至 9

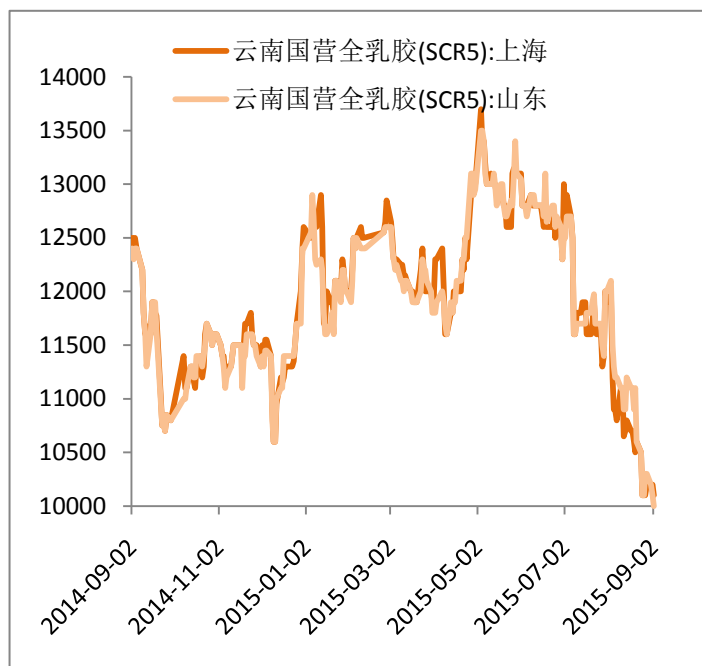
月 4 日，WTI 原油上涨 0.83 美元至 46.05 美元/桶，涨幅为 1.84%；Brent 原油一周则下跌 0.44 美元至 49.61 美元/桶，跌幅为 0.88%。

三、现货市场

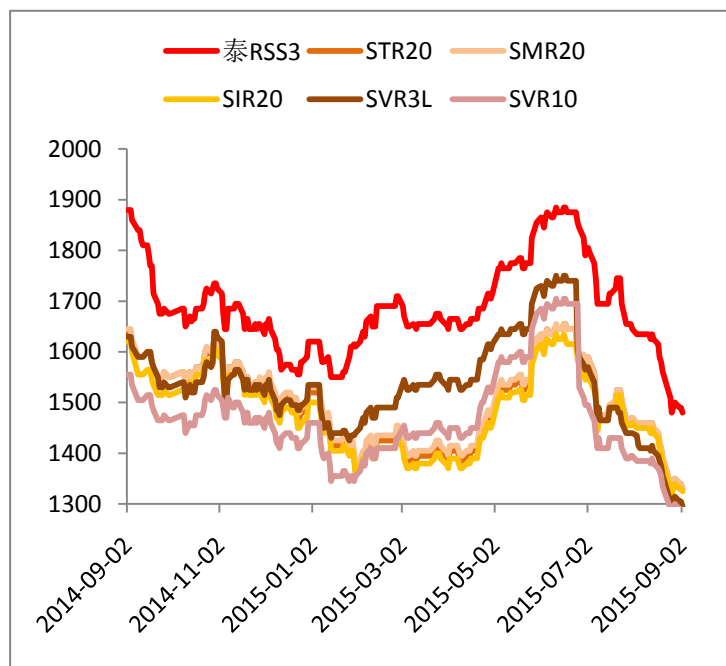
目前橡胶主产区处于割胶季，新胶供应量不断增加，泰国原料价格继续下滑。

ANRPC 公布的数据显示，7 月 ANRPC 成员国产量 97.22 万吨，同比增长 2.95%，环比增长 14.54%。1-7 月，ANRPC 成员国累计产量达 589.52 万吨，同比下降 2%。其中，中国 7 月天胶产量 9.7 万吨，环比增长 6.59%，环比增长 3.19%。

图表 3. 国内天胶现货



图表 4. 青岛保税区天胶现货



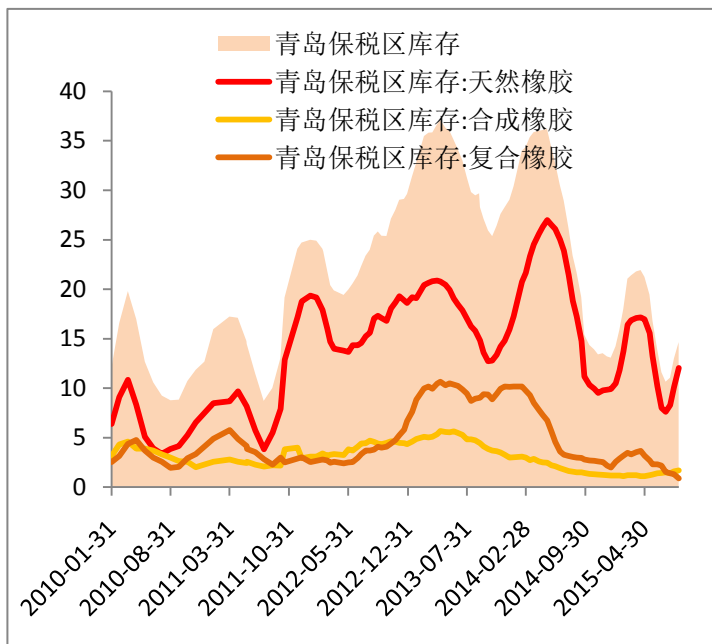
来源：Wind 资讯、铜冠金源期货

上周，国内天然橡胶现货市场报价延续跌势。截止至 9 月 6 日，上海地区云南国营全乳胶（SCR5）下跌 100 元至 10100 元/吨；山东地区国营全乳胶下跌 100 元至 10200 元/吨。

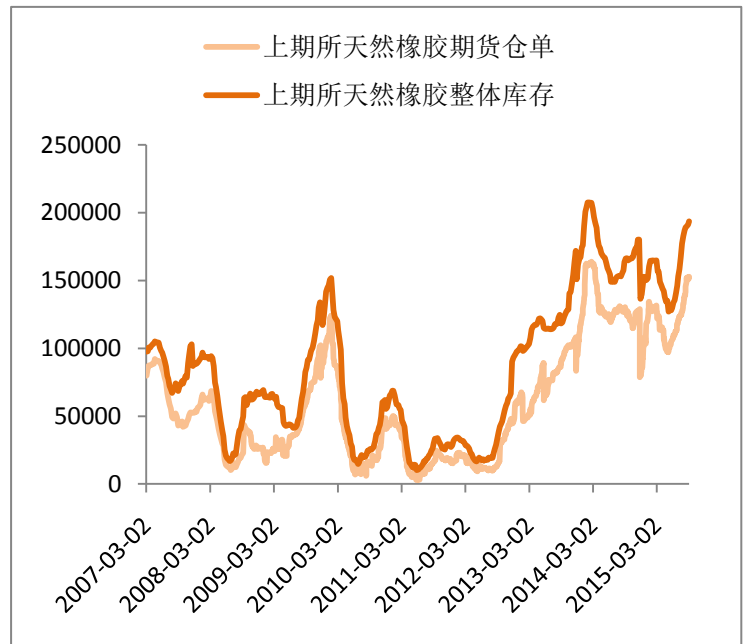
外盘船货继续走跌。截止至 9 月 2 日，泰三烟片下跌 50 美元至 1400 美元/吨，STR20 下跌 30 美元至 1340 美元/吨，SMR20 下跌 30 美元至 1330 美元/吨，SIR20 下跌 30 美元至 1300 美元/吨。

青岛保税区现货则维持阴跌格局。泰三烟片下跌 20 美元至 1480 美元/吨，泰国 STR20 下跌 20 美元至 1330 美元/吨；马来西亚 SMR2 下跌 20 美元至 1330 美元/吨，印尼 SIR20 下跌 15 美元至 1325 美元/吨，越南 3L 下跌 20 美元至 1295 美元/吨。

图表 5. 青岛保税区橡胶库存



图表 6. 上期所橡胶库存



来源：Wind 资讯、铜冠金源期货

青岛保税区橡胶库存继续回升。截至 2015 年 8 月 31 日，青岛保税区橡胶库存较 8 月中旬增长 12.76%至 14.67 万吨。具体品种来看，天然胶入库增多依然是库存增加的主要推动力量，天然橡胶库存增加 19.17%至 12.06 万吨；合成胶库存增加 7.55%至 1.71 万吨；而复合橡胶库存环比则大降 30.77%至 0.9 万吨。

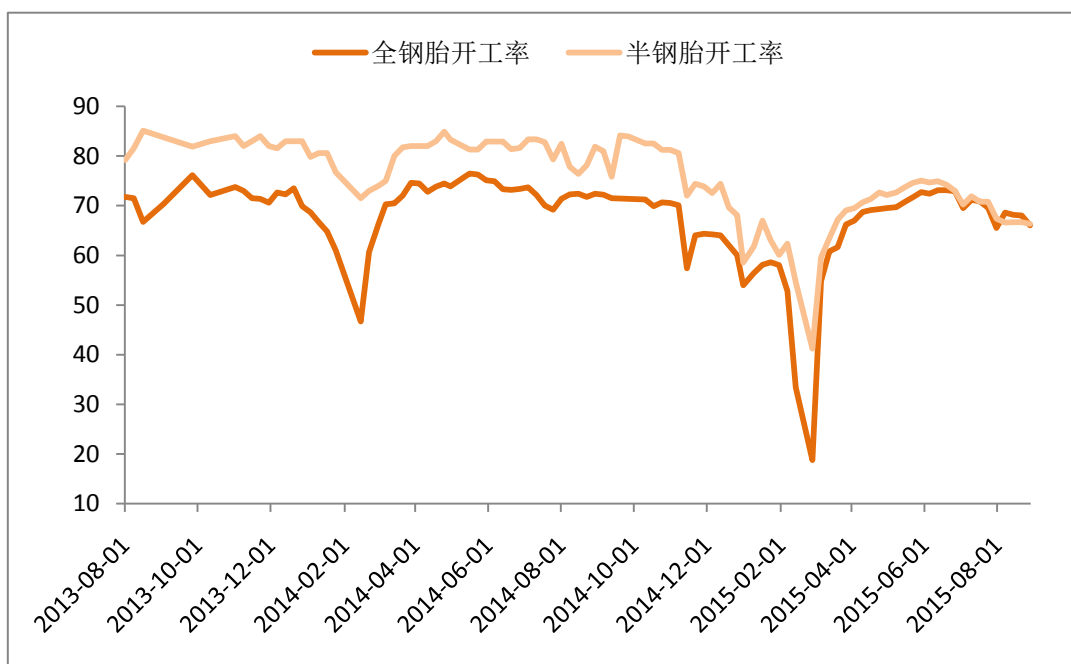
上期所天胶库存继续走高。至 9 月 2 日，上期所天然橡胶期货仓单较此前一周增加 110 吨至 15.28 万吨；上期所天然橡胶整体库存增加 2430 吨至 19.3666 万吨。

四、下游市场

橡胶下游需求表现疲弱，尚无明显起色。受到阅兵影响，山东地区轮胎企业开工继续走弱。

中国轮胎产能过剩严重，大约 40%的比重用于出口，其中美国是中国的第一大出口国。美国国际贸易委员会 7 月 27 日发布终裁结果，对原产于中国的乘用车和轻型卡车轮胎反倾销反补贴调查做出损害终裁。受双反影响，7 月份中国轮胎出口数量明显下降。数据显示，7 月份我国轮胎出口量 4,092.4276 万条，同比大幅下降 11.7%，环比下降 4.8%。其中出口美国数量 681.1080 万条，同比下降 34.9%，环比下降 20.7%。

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，周中最高在 11665 元/吨，最低下探至 11165 元/吨，最终收在 11220 元/吨。

橡胶基本面暂无明显改善。主产区处于割胶旺季，橡胶供应量持续增加；与此同时，青岛保税区橡胶库存继续回升，上期所天胶库存持续增加，橡胶市场供应仍显充裕。而从下游需求端来看，下游企业开工下滑，汽车产销颓势尽显。

整体来看，橡胶期价仍将延续震荡偏弱走势，操作上空单谨慎持有，下方关注期价在 11000 一线支撑。

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	4510	4686	4438	4576	4550	108	5510474	655666
TA1509	4312	4430	4198	4330	4308	62	71382	98980

来源: 博易大师、铜冠金源期货

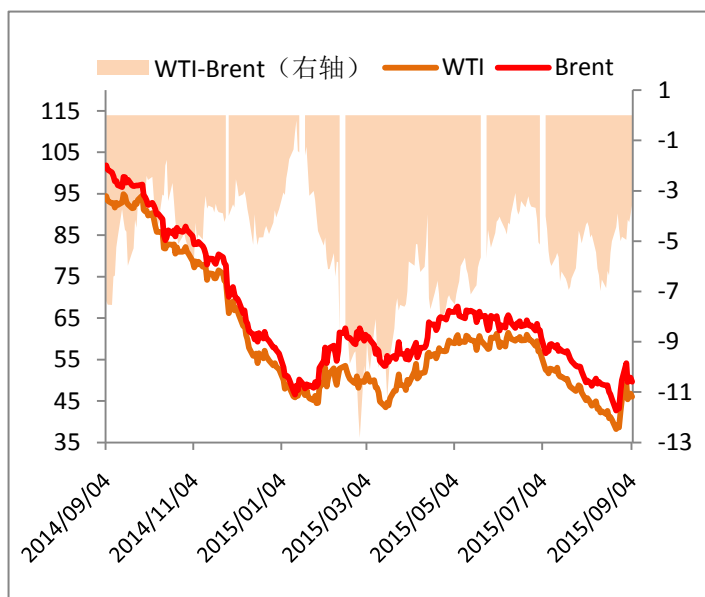
上周, PTA 期价延续反弹走势。周中最高上探至 4686 元/吨, 最终收在 4576 元/吨。主力合约周成交量缩减至 551.05 万手, 持仓流出 7.77 万手至 65.57 万手。

二、上游市场

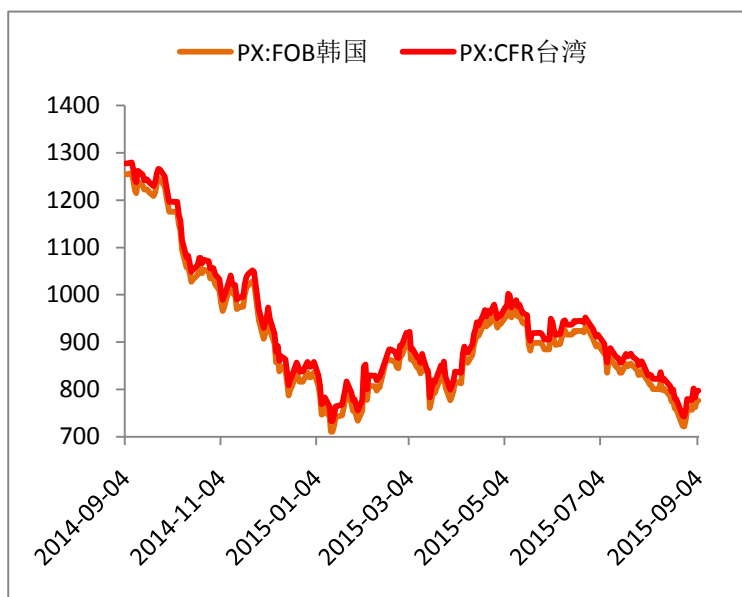
国际油价暴涨暴跌。受到 OPEC 发布的报告中称准备与其他产油国讨论产量问题的消息刺激, 周中 WTI 原油一度上探至 49 美元/桶上方, Brent 原油上探至 54 美元/桶上方。然而, 当前国际原油市场供应仍显充裕, EIA 上周原油库存大增 466.7 万桶, 增幅远超预期; 与此同时, 中国经济数据表现疲弱, 制造业 PMI 创 3 年新低, 打压国际油价。

最终, 截止至 9 月 4 日, WTI 原油上涨 0.83 美元至 46.05 美元/桶, 涨幅为 1.84%; Brent 原油一周则下跌 0.44 美元至 49.61 美元/桶, 跌幅为 0.88%。

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

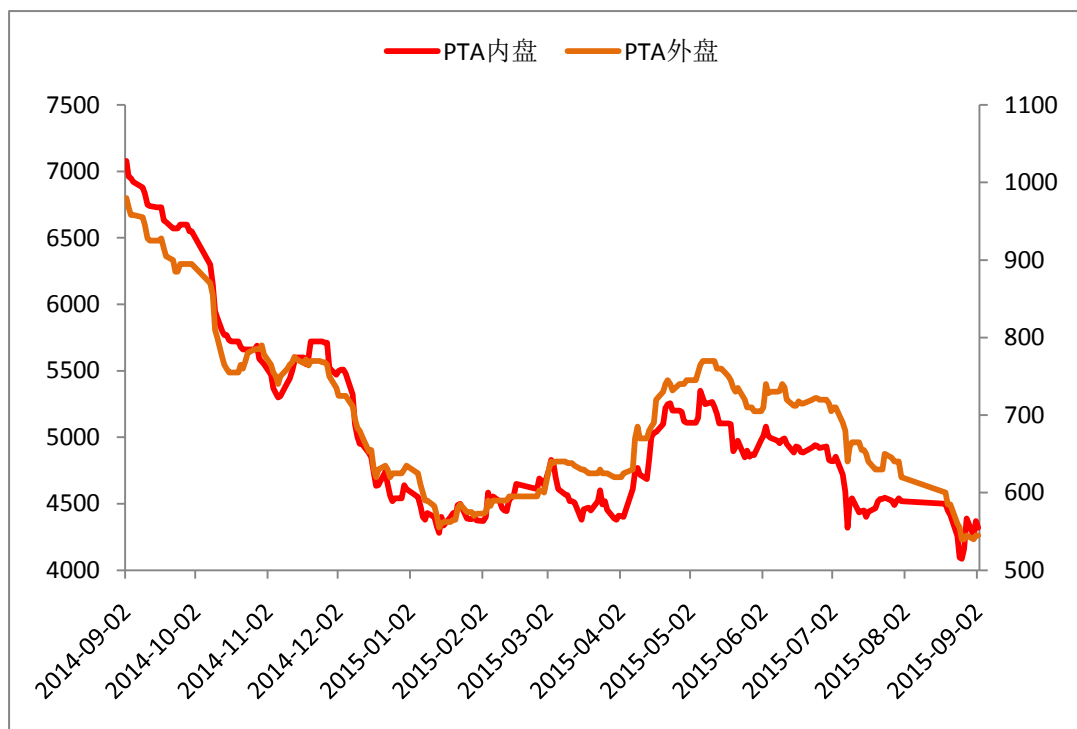
9 月亚洲 ACP 谈判再度破裂。亚洲 PX 报价略有走高, 截止至 9 月 4 日, FOB 韩国 PX 收

于 776 美元/吨，CFR 台湾 PX 收于 797 美元/吨，较此前一周上涨 17 美元。石脑油-PX 价差明显收窄，PTA 企业生产亏损幅度再度加大。

三、现货市场

亚东石化 75 万吨/年 PTA 装置 8 月 7 日停车检修，8 月 27 日重启；而恒力石化、仪征化纤 PTA 装置仍处于检修中。9 月份仍有多套装置有检修计划：虹港石化 150 万吨/年 PTA 装置计划 9 月 7 日开始停车检修至 9 月 23 日；BP 珠海 2#110 万吨/年 PTA 装置计划 9 月 10 日开始停车检修 15 天左右；上海石化 40 万吨/年 PTA 装置计划推迟至 9 月初开始停车检修，重启时间未定；江阴汉邦 60 万吨/年 PTA 装置初步计划在 9 月份停车检修，计划检修 12-16 天。PTA 工厂负荷将进一步下滑，市场供应过剩压力有所缓解，提振 PTA 期价。

图表 4. PTA 现货报价



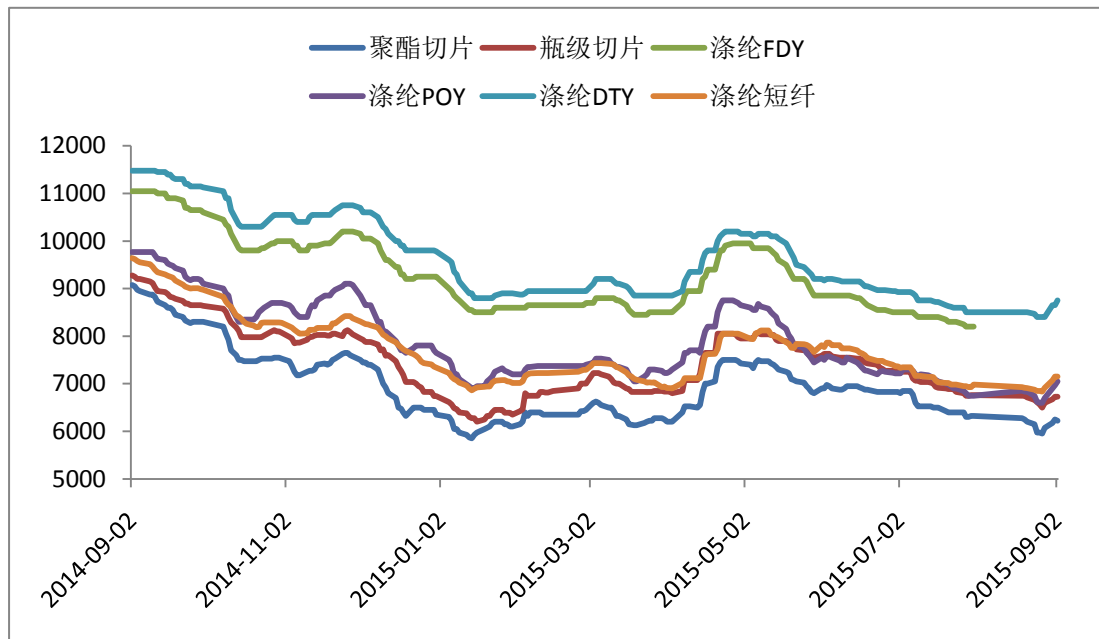
来源：CCF、铜冠金源期货

PTA 现货报价整体有所回落。截止至 9 月 2 日，PTA 华东主流报价在 4320 元/吨，较此前一周下跌 70 元/吨；PTA 外盘报价则持稳在 545 美元/吨。

合约货方面，部分工厂出台 8 月份 PTA 合约货结算价，多数集中在 4700-4720 元/吨，较 7 月结价下调 80-100 元/吨；9 月 PTA 合约货挂牌价集中在 4700 元/吨。

四、下游市场

图表 5. 聚酯产品报价



来源: Wind 资讯、铜冠金源期货

下游需求端, 聚酯产品报价全线回升, 截止至 9 月 2 日, 聚酯切片上涨 150 元至 6225 元/吨, 瓶级切片上涨 125 元至 6725 元/吨, 涤纶长丝上涨 350 元, 涤纶短纤则上涨 233.33 元至 7150 元/吨。

随着原料价格的走跌, 聚酯生产利润得到修复, 下游聚酯及终端纺织企业开工率有所提升, 目前聚酯工厂负荷抬升至 74%, 江浙织机负荷提升至 69%。进入 9 月后, 预计下游企业开工有望继续抬升, 对 PTA 需求将逐渐增加。

五、后市展望与操作建议

上周, PTA 期价延续反弹走势。周中最高上探至 4686 元/吨, 最终收在 4576 元/吨。

近期, 国际油价从低位回升, PTA 成本支撑较前期略有增强。目前多套 PTA 装置停车检修, 9 月份仍有多套装置计划检修, PTA 工厂负荷下降至 5 成附近, 市场供应偏紧, 提振 PTA 期价。从下游需求端, 随着原料价格的走跌, 聚酯生产利润得到修复, 下游聚酯及终端纺织企业开工率有所提升, 对 PTA 需求将逐渐增加。

从技术上看, TA1601 合约反弹至 4650 一线受阻回落, 短期继续关注期价在此位置附近表现, 下方支撑参考 4400 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
LL1601	8655	8735	8475	8610	8540	-85	1932272	407536
PP1509	7655	7720	7531	7632	7610	-33	1279732	218276

来源：大连商品交易所、铜冠金源期货

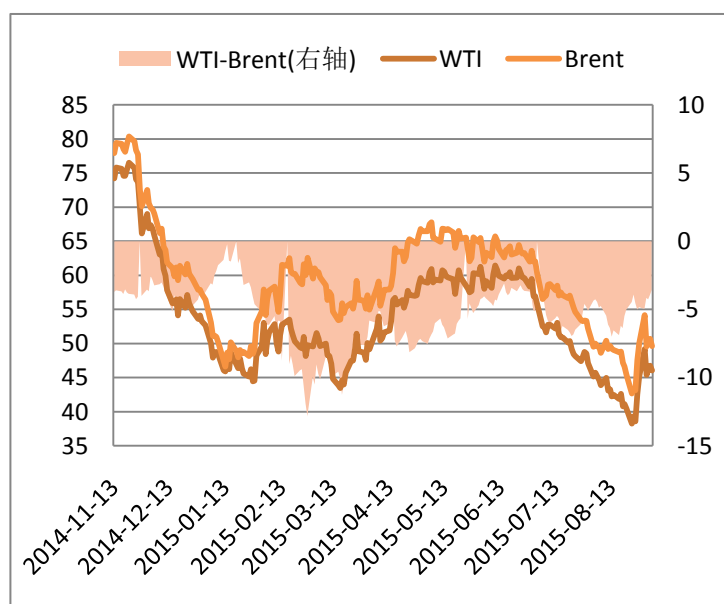
上周，塑料期价冲高回落。

LL 主力期价周中最高报 8735 元/吨，最低报在 8475 元/吨，最终收于 8610 元/吨。受假期影响，成交量报收 193.23 手，持仓量报收 40.75 万手。

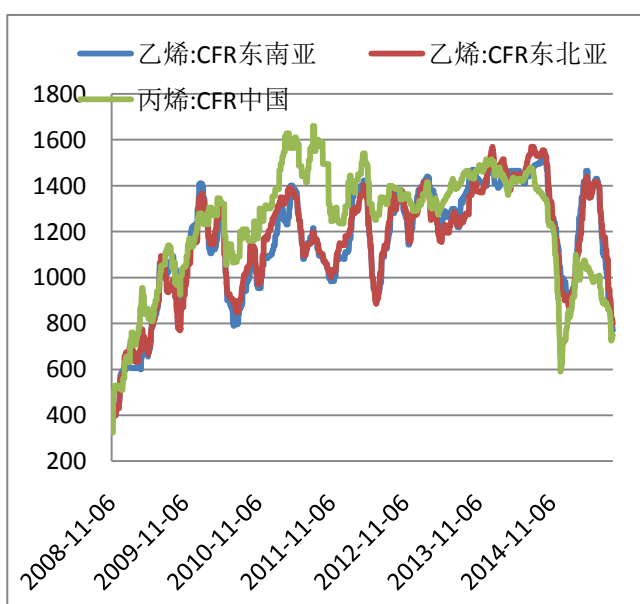
PP 主力期价周中最高报收 7720 元/吨，最低报收 7531 元/吨，最终收于 7632 元/吨，成交量报收 127.97 万手，持仓量报收 21.83 万手。

二、连塑上游冲高回落走势

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 上周三公布的数据显示，美国上周原油库存意外增加，因炼厂产能

连续第四周下滑且进口量增加。截至8月28日当周,美国原油库存增加466.7万桶至4.55428亿桶,单周增幅为4月以来最大。俄克拉荷马州库欣原油库存减少38.8万桶。汽油库存减少27.1万桶,包括柴油和取暖油在内的馏分油库存增加11.5万桶。EIA数据显示,炼厂产能利用率下滑1.7个百分点,至92.8%。

另外,油服公司贝克休斯周五公布的报告显示,截至9月4日当周美国石油钻井平台减少13座至662座,为七周来首现,因今夏油价新一轮跌势促使产油商再度减产。尽管美国钻井平台数减少,但整体库存维持增加状态,外加美股下跌也令油价承压下行。截至9月4日,WTI收于46.05美元/桶,Brent收于49.61美元/桶。

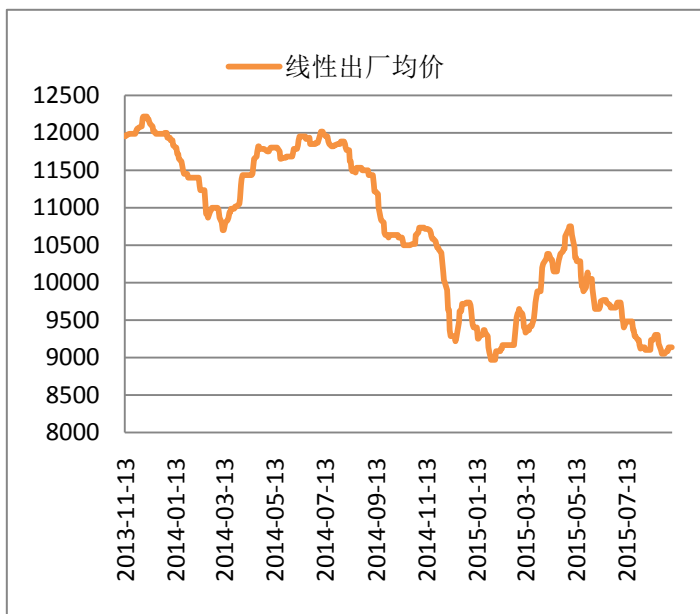
前一周单体价格相应承压下行,对下游成本支撑转弱。截止到9月4日,亚洲乙烯CFR东北亚降至799美元/吨,CFR东南亚降至770美元/吨;CFR中国丙烯降至750美元/吨。

三、石化库存压力不大,石化有挺价意愿

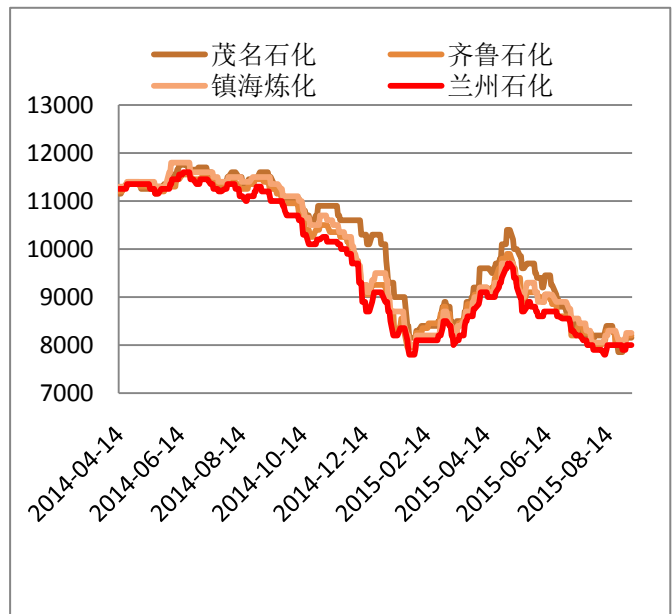
石化库存不高,销售压力较小,部分商家报价上调。截至9月2日,7042主流报价在8850-9300元/吨。市场交投冷清,商家随行就市出货居多。终端需求延续疲态,谨慎观望为主,实盘成交欠佳。华北地区LLDPE价格在9050-9200元/吨,华东地区LLDPE价格在9100-9300元/吨,华南地区LLDPE价格在9300-9450元/吨。

装置方面:1、沈阳化工10万吨装置8月11日停车,计划9月3日开车。2、蒲城能源甲醇装置于8月25日故障停车,下游MTO及聚合装置同步停车,重启时间不详。

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,石化报价整体维稳,部分报价上调。截止9月2日,T30S 主流报价在7950-8250

元/吨。贸易商观望心态较浓，随行出货为主。下游企业采购积极性一般，实盘成交多刚需。华北市场实际成交价在 8000-8050 元/吨，华东市场实际成交价在 8150-8300 元/吨，华南市场实际成交价在 8200-8350 元/吨。

PP 装置方面，1、福建联合 PP 新装置一线 33 万吨/年因上游反应器故障，30 日起停车检修，开车时间待定。2、九江石化 11 万吨 PP 装置 8 月 30 日起造粒故障停车，开车时间待定。3、大唐多伦 46 万吨装置 8 月 24 日起故障停车 10 天。4、呼和浩特 15 万吨装置 8 月 8 日开始检修 45 天。5、宁波富德 40 万吨装置 8 月 26 日开始检修 1 个月。6、石家庄炼化公司 20 万吨/年的 PP 装置因故障 8 月 27 日停车，预计检修 10-15 天。

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: 石化库存不高，销售压力较小，部分商家报价上调。截至 9 月 2 日，7042 主流报价在 8850-9300 元/吨。市场交投冷清，商家随行就市出货居多。终端需求延续疲态，谨慎观望为主，实盘成交欠佳，其中华东地区 LLDPE 价格在 9100-9300 元/吨。装置方面，沈阳化工 10 万吨装置 9 月 3 日开启，蒲城能源 30 万吨装置重启不详，整体看检修装置偏少。

PP: 石化报价整体维稳，部分报价上调。截止 9 月 2 日，T30S 主流报价在 7950-8250 元/吨。贸易商观望心态较浓，随行出货为主。下游企业采购积极性一般，实盘成交多刚需，华东市场实际成交价在 8150-8300 元/吨。目前国内聚丙烯下游平均开工由 62%增加至 64%，其中塑编增加至 58%，共聚增加至 59%，BOPP 维持在 75%。装置方面，福建联合 33 万吨停车、九江石化 11 万吨停车，另外大唐多伦 46 万吨及呼和浩特 15 万吨、宁波富德 40 万吨及石家庄炼化 20 万吨装置仍处于检修状态。

整体看，目前原油供需矛盾未实质性改变，反弹幅度或受限制，预计短期 45 一线震荡。塑料自身基本面变化不大，短期跟随原油走势，由于价格变动幅度剧烈，短期建议日内操作或观望，本周 L1601 运行区间在 8850-8350，PP1601 运行区间在 7800-7300。

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	1975	1987	1882	1925	1913	-55	10597612	587164

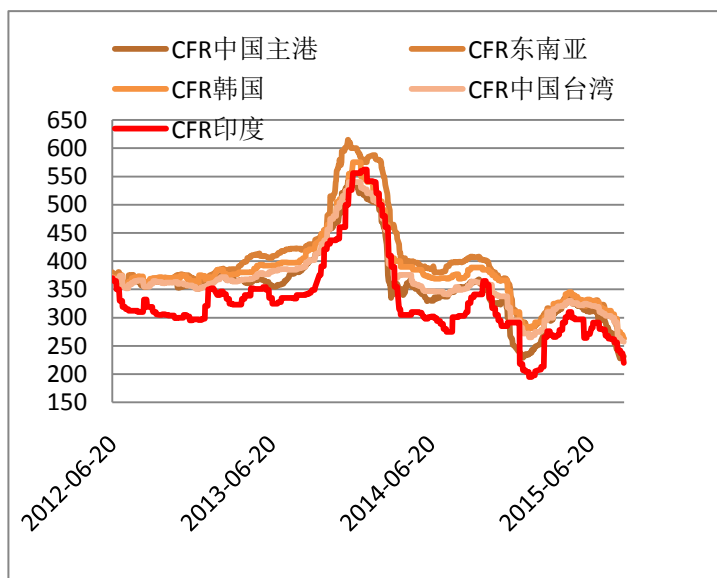
来源：郑州商品交易所、铜冠金源期货

上周，甲醇主力期价整体区间震荡，周中期价最高报在 1987 元/吨，最低报在 1882 元/吨，最终收在 1925 元/吨。受假期影响，主力合约成交量报收 1059.76 万手，持仓量报收 58.72 万手。

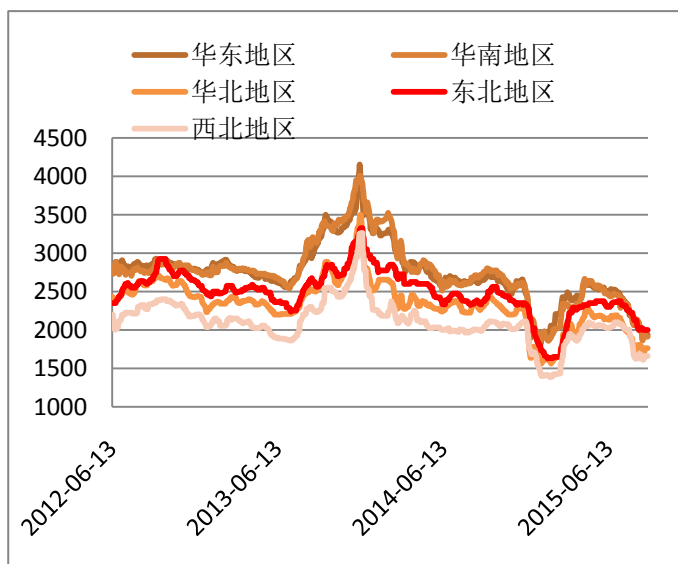
二、甲醇现货报价小幅下跌

上周，外盘甲醇现货报价小幅下跌。截止 9 月 4 日，CFR 中国主港降至 231 美元/吨，CFR 东南亚甲醇降至 263 美元/吨，而 CFR 韩国降至 263 美元/吨，CFR 台湾降至 257 美元/吨，CFR 印度降至 220 美元/吨。

图表 2. 甲醇外盘报价



图表 3. 甲醇内盘报价

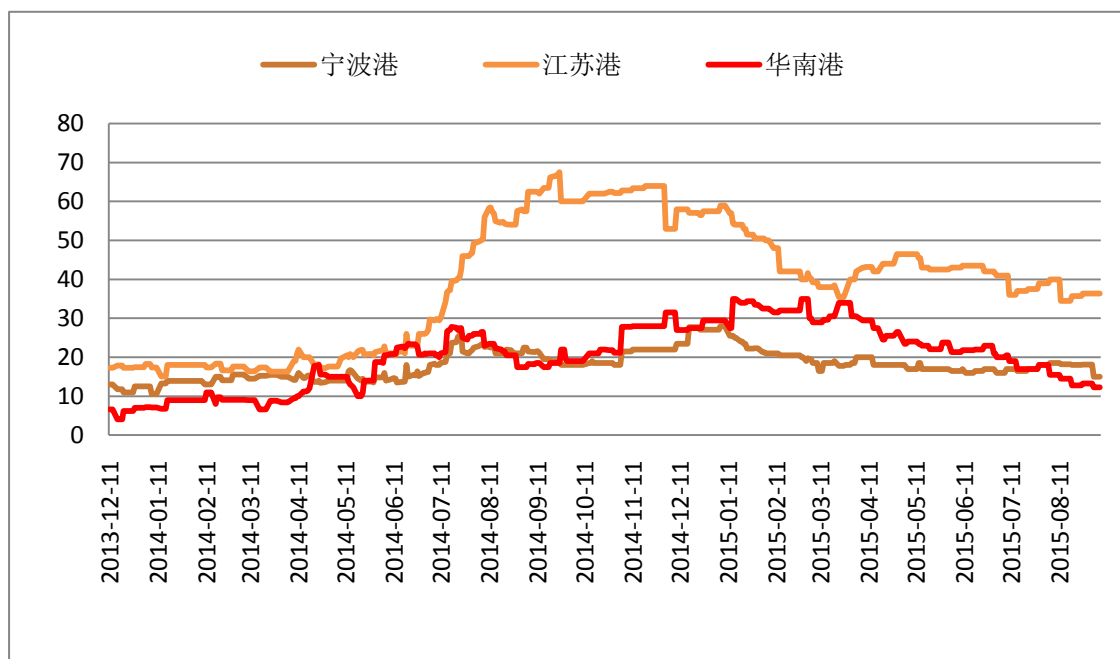


来源：Wind 资讯、铜冠金源期货

内盘方面，各地区价格涨跌互现。截止至 9 月 6 日，华东地区较前一周同期降至 1940 元/吨，华南地区较前一周同期降至 1915 元/吨，华北地区较前一周同期降至 1765 元/吨，东北地区较前一周同期稳定在 2000 元/吨，西北地区较前一周同期增加至 1665 元/吨。

三、甲醇港口库存情况

图表 4 甲醇港口库存情况



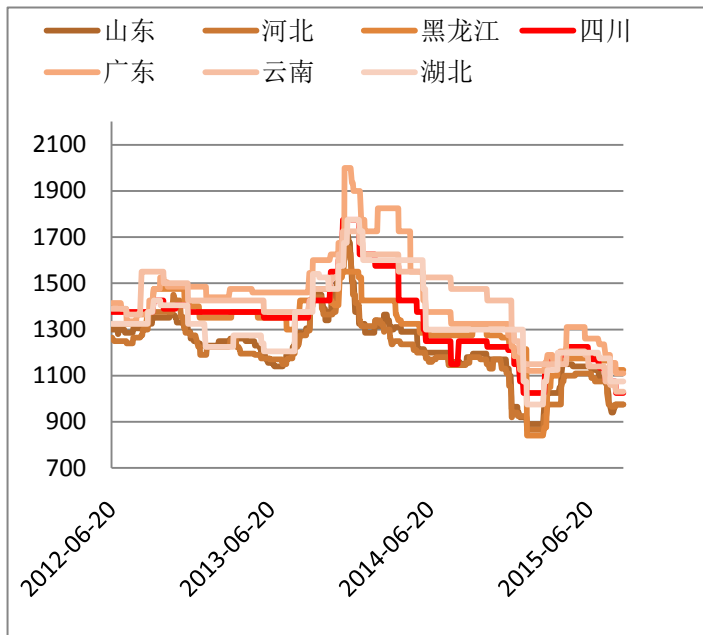
上周国内港口库存整体小幅减少，截止 9 月 6 日，宁波港库存较前一周同期降至 15 万吨，江苏港库存较前一周同期稳定在 36.4 万吨，华南港口库存较前一周同期降至 12.3 万吨。

四、甲醇下游需求较平稳

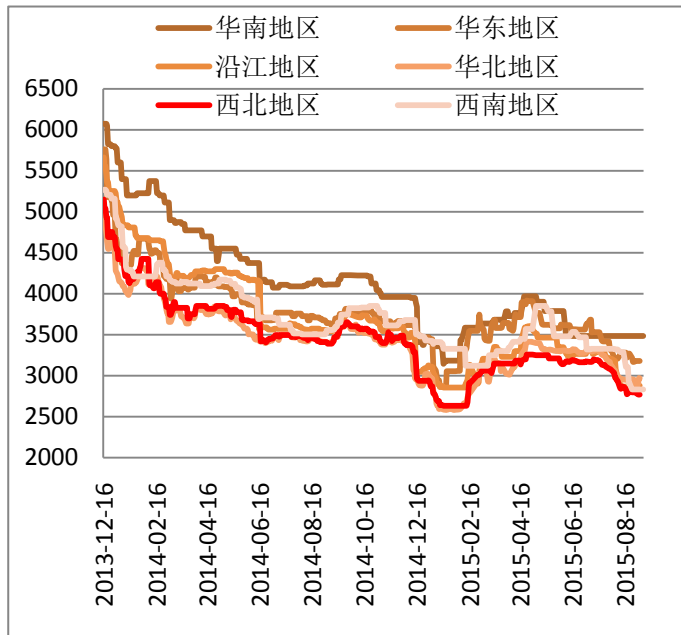
1、传统下游需求延续平淡

甲醛市场维持偏淡迹象，前一周各地区报价多数维稳。截止 9 月 6 日，山东、河北、黑龙江报价分别报收 975 元/吨、975 元/吨和 1125 元/吨，四川、广东、云南和湖北报价分别稳定在 1025 元/吨、1100 元/吨、1030 元/吨和 1075 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，各地区报价涨跌互现。截止 9 月 6 日，华南地区报价维稳在 3485 元/吨，华北地区报价稳定在 3180 元/吨，沿江地区报价增加至 2878 元/吨，华北期价报价增至 2967 元/吨，西南地区报价稳定在 2831 元/吨。

五、后市展望与操作建议

上周，甲醇主力期价整体区间震荡，周中期价最高报在 1987 元/吨，最低报在 1882 元/吨，最终收在 1925 元/吨。受假期影响，主力合约成交量报收 1059.76 万手，持仓量报收 58.72 万手。

近期甲醇现货市场价多数小幅回落，截至 9 月 6 日，江苏报价降至 1875 元/吨，内蒙报价增加至 1665 元/吨，山东南部报价降至 1920 元/吨，港口库存小幅减少，目前包括华东、华南和宁波港总库存为 63.7 万吨。需求方面，近期传统下游需求有下降，主要是大阅兵导致河北地区甲醛装置关停较多，影响了传统需求；且新兴需求有一定下降，宁波富德 40 万吨装置已进入检修，为期 1 个月。供应方面，8 月份国内约 500 万吨装置检修，8 月初至今国内甲醇平均开工均维持下降状态，为期货带来小幅支撑。

整体看，甲醇自身基本面维持偏空状态，原油方面短期方向不明朗，预计围绕 45 美元一线震荡，甲醇短期震荡思路对待，震荡区间在 1850-2050。

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。