【核心观点及操作建议】

聚烯烃：上周五美原油震荡收阳，临近春节聚烯烃下游需求几近停滞，市场低报情绪加重，商家因担忧后市，多为低仓甩货，实盘成交不多。L1905合约反弹下挫收星，短期压力8830，未入场者仍可反弹试空为主；PP1905合约反弹下挫震荡收阴，支撑60日均线，回调参与反弹，压力9000，回调参与反弹。

天胶：市场多数下游工厂已放假，物流亦开始停运，商家操盘情绪明显不高。天胶1905合约低开震荡收小阳线，短期压力12000，支撑60日均线，区间参与。

聚酯：聚酯原料PTA市场和乙二醇开工率企稳，但下游聚酯及终端纺织开工率出现大幅下滑，市场成交氛围偏差。TA1905合约低开高走收阳，市场维持震荡，支撑60日均线，回调参与反弹；EG1906合约反弹下挫震荡收阴线，回调参与反弹。

信息资讯

【聚烯烃料资讯】

1、L 现货价格，华东市场主流报 9100 元/吨，持平；华北市场主流报 9000—9050 元/吨，持平；华南市场主流报 9050—9200 元/吨，持平。

2、PP 市场，华东拉丝主流报 9050-9150 元/吨，-50—-100 元/吨；华北拉丝主流报 9000—9150 元/吨，-100—-150 元/吨；华南拉丝主流报 9200-9450 元/吨，-50 元/吨。

3、装置方面：武汉石化（原武汉凤凰）PP 装置产粉料。该装置设计产能 12 万吨。燕山石化 PP 装置一聚 24 日起转产 B4808;二聚产 4220;三聚产 K9829H。一聚产能 12 万吨/年，二聚产能 6 万吨/年，三聚产能 26 万吨/年。兰州石化新装置(30W 吨）转产 EP533N；老装置(4W 吨)停车中。

【聚酯资讯】

1、当前华东 PTA 主港货报盘执行 1905 合约加 100-120 元/吨自提，商谈偏 6570-6620 元/吨自提。

2、华东乙二醇现货报盘 5080 元/吨，递盘 5050 元/吨。

3、华东地区乙二醇港口库存约 89 万吨左右，预期短期华东港口抵达船货 25.1 万吨左右，其中张家港预期到货 16.8 万吨。

4、开工率：

产品类别	产品名称	1月25日	1月24日	涨跌
上游原料	PX开工率	81.5%	81.5%	0%
	PTA开工率	79.13%	79.13%	0%
	乙二醇综合开工率	72.50%	72.50%	0%
	石油制乙二醇	79.68%	79.68%	0%
	煤制乙二醇	68.02%	68.02%	0%
	甲醇制乙二醇	51.16%	51.16%	0%
聚酯产品	聚酯开工率	76.88%	79.02%	-2.14%
终端纺织	织造业开工率	40%	50%	-10%

【天胶资讯】

1、国内天胶全乳现货价格 11000—11250 元/吨，150 元/吨；越南 3L 现货价格 10800—10850 元/吨， 50 元/吨。

2、泰国天胶管理局代表一行已于 22 日飞赴中国山东青岛，并将与阿里代表进一步讨论搭建中泰橡胶网络交易平台合作的事宜。中国是泰国橡胶最大的出口国，双方合作正朝着积极的方向推进。

泰国天胶管理局代理局长乃岩为首的一行官员已于 22 日飞赴中国山东青岛，此行的一个重要行程安排就是与阿里巴巴集团代表就中泰橡胶网络交易平台合作进行深度探讨。作为对阿里去年底访问天胶局的一次回访，相信双方在项目合作方面会是一次愉快而积极的会谈。

泰国是全球最大的天然橡胶生产国和出口国，全国从事橡胶产业的人超过 600 万。橡胶种植面积多大 200 万公顷，产品主要以烟胶片、20 号标准胶以及浓乳胶等。其国内深加工利用率不足 10%，过度依赖出口导致近年来泰国橡胶产业走持续下坡路。

按照双方预计，平台搭建并投入运营后，每年至少能达成 20 万吨橡胶的交易量。这对于提升泰国橡胶价格，增加胶农收入产生积极影响。

与此同时，天胶局还会持续鼓励地方橡胶合作社积极推动橡胶深加工产业发展，提高国内利用率。从而减少对出口的过度依赖。比如，扶持建浓乳胶加工厂，预计投资额 1 亿铢，日产能 500 吨。浓缩乳胶产品价格相比胶片有至少 20-30%的溢价空间。

官方数据显示，泰国每年橡胶总产量在 440 万吨，其中加工胶片 70 万吨，加工胶块 170 万吨。其他的主要以乳胶、碗胶以及复合橡胶的形式进行销售。

天然乳胶和浓缩乳胶的浓缩比为 3:2，也就是说，3 份等比例的天然乳胶可以浓缩得到 2 份等比例的浓缩乳胶。而浓缩乳胶目前的市场需求仍很大，因此，增加这部分橡胶产品将能够获得不错的经济收益。

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

宝鸡营业部
地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼 9 层 920-921 室
电话：0917-3859933

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