

## 【核心观点及操作建议】

**聚烯烃：**目前石化库存持续低位，市场涨跌两难，多数维稳为主，窄幅震荡的概率偏大。L2005 合约大幅增仓上行收中阳，60 日线之上表现相当偏强，日内操作；PP2005 合约震荡收中阳，日内走势相对偏强，继续关注 7750 区压力的预期，未入场者关注压力的有效性参与或者回调参与反弹多单。

**聚酯：**近期成本端 PX 的支撑下价格跌势有所放缓，供应面恒力石化 2 号线 220 万吨/年装置上周末重启，下游聚酯工厂继续降价促销来避免库存积压，但近期终端织机开工负荷持续下降，仅刚需补货，产销清淡。当前乙二醇库存绝对偏低情况下，叠加码头作业方面受天气影响时有封航，后期库存继续累库的延续性不强，乙二醇短期偏强整理。TA2005 合约增仓上行震荡收阳线，短期市场有考验上方 5000 区压力预期，未入场者关注压力的有效性参与。EG2005 合约增仓上行收大阳线，日内处于领涨，短期走势偏强，回调参与反弹。

**天胶：**近期泰国内阁批准削减橡胶种植面积，叠加国内期货市场库存大幅骤减，市场受炒作影响气氛略有好转，但下游市场实际需求不佳，谨慎操作。NR2003 合约高开震荡收阴，短期市场走势较天胶相比较强，支撑 11000，回调参与反弹。天胶 2005 合约震荡收阴，短期市场维持高位震荡，关注 13000 区支撑的有效性参与。

## 【信息资讯】

### 【聚烯烃料资讯】

1、期货市场：L2005 收盘 7340，持仓量 54.8 万吨；PP2005 收盘 7760，持仓量 46.6 万手。

2、上周聚乙烯企业平均开工率在 93.84%，与上上周期数据相比增加 3.36 个百分点。国内企业聚乙烯总产量在 37.66 万吨，环比增加 1.35 万吨。市场供应有所增加。

3、截止 12 月 6 日，两桶油库存 61.5 万吨，较昨日降 0.5 万吨，周环比增 1.5 万吨，石化以降库存为主。

4、12 月份农膜生产将有所减少，主要是北方地区棚膜需求进一步减弱，部分中小型棚膜企业少量或零星生产为主，开工率一般在 3 成左右。南方市场棚膜需求仍存，但周期有限。部分中大型棚膜企业开工维持中高位，预计开工率一般在 4-6 成，个别大型棚膜企业开工较高。

12 月份地膜订单将少量释放，个别企业启动生产，开工有小幅增加预期。南方烟草膜展开招标，释放部分需求，主要以西北、西南地区规模地膜企业生产为主，开工情况相对较好，开工率一般在 5-7 成。

### 【聚酯资讯】

1、上周五主港 PTA 现货报 2001+10，递盘 01+5。12 月中主港货报 2001+5，递盘平水附近。全天市场商谈范围在 4770-4810 附近，目前听闻有 4794 自提成交。

2、上周五 PX 尾盘成交 1 手，1 月成交价格为 813 美元/吨，2 月商谈范围在 804-807 美元/吨。PX 收于 808.17 美元/吨，较上一交易日降 0.5 美元/吨。

3、乙二醇总开工 61.45%（上升），非煤负荷 61.7%（上升）；煤制 61.1%（稳定）。

4、乙二醇：受上周末天气影响，部分码头又有封航，预计本周到货低于预期；库存累积的概率有限。

5、PTA 开工率下调至 83.81%，PTA 加工费 500 元/吨附近。

6、乙二醇装置：恒力石化乙二醇预计 12 月 20 日投料；荣信 MEG 装置近期计划投料试车；浙石化乙烯装置预计 12 月中旬开始投料试车。

### 【天胶资讯】

1、据泰国 12 月 4 日消息，泰国政府女发言人 Rachada Dhnadirek 周三称，泰国内阁已经批准一项为期 20 年的计划，按照该计划，期间该国削减橡胶树种植面积 21%，以将橡胶出口额提升逾两倍。泰国是全球最大的天然橡胶生产国和出口国，该国的橡胶产出大约占全球总量的 40%，但是泰国胶农近年来抑制深受需求下滑导致的胶价低迷之苦。Rachada Dhnadirek 称，未来提升橡胶价格，泰国政府已经指定了一个至 2036 年的橡胶目标价格的规划。这些目标包括到 2036 年，将国内橡胶树种植面积削减 21%，自 2016 年的 2330 万莱（373 万公顷）削减至 1840 万莱；并将天然橡胶和橡胶产品的出口额自 2500 亿泰铢（82.8 亿美元）提升至 8000 亿泰铢（265.0 亿美元）。泰国政府还希望在上述 20 年内将每莱

橡胶园的平均收入提升 65%，将每莱橡胶单产提升 60%，同时还增加国内橡胶消费量占比至 35%，目前约为 13.6%。

2、国际三方橡胶理事会(ITRC)周四在份声明中称，该组织成员(泰国、印尼和马来西亚)正在考虑采取更多出口限制措施，以稳定橡胶价格。该组织称，或将采取一项名为“同意吨位出口计划”(AETS)的橡胶出口限制措施，因预计未来一段时间橡胶市场环境不佳。在今年早期，ITRC 通过该 AETS 计划，成功削减 441,648 吨橡胶出口量，而其削减产出目标为 240,000 吨。泰国、印尼和马来西亚的天然橡胶产量占全球天然橡胶产量的 70%。印尼橡胶协会主席 oenarji Soedargo 称，在该组织 8 月举行的会议上并没有讨论 AETS 计划，因预计病害因素料导致印尼部分地区橡胶产出受到不利影响。ITRC 称，因爆发病害、天公不作美和割胶作业放缓等因素影响，预计橡胶产出料减少 80 万吨。

3、下游轮胎厂家开工国内一线品牌及合资品牌厂家开工基本平稳，仅山东地区个别工厂受环保及终端需求影响，开工微调，拖拽样本开工小幅走低，市场走货一般，外销市场出货稳定，成品库存相对高位。本周半钢胎厂家开工率为 67.4%，环比下跌 0.53%，同比上涨 0.60%；本周全钢胎厂家开工率为 68.22%，环比下跌 0.27%，同比下跌 4.85%。

4、中汽协：预测 2020 年汽车市场将继续下行探底，年底有望回暖。预计 2019 年内汽车销量 2500 万辆左右，2020 年销量 2250 万辆左右，同比下滑 10%。2020 年，汽车市场下行压力或将向上游转移，厂家压力大于经销商。

## 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

### 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

电话：0475-6380818

### 大连分公司

地址：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

### 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

### 郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386892/53386809

### 西安分公司

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

### 深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）

电话：0755-82891269

### 唐山营业部

地址：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

### 杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室

电话：0571-87686300

### 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

### 合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115906、0551-68115888

### 上海分公司

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室

电话：021-68400292