【核心观点及操作建议】

聚烯烃：当下部分石化价格下调价格，成本端继续松动。对于采购意愿偏低的下游终端企业更加迷茫，市场多延续刚需补仓，贸易商随行就市让利出货。L2005 合约震荡收阳，短期走势偏弱，压力 60 日线，关注压力的有效性参与；PP2005 合约震荡收星，短期维持窄幅震荡格局，反弹试空为主；若盘中在压力区轻仓试空空单，则之下继续持有，否则止盈离场。

聚酯：恒力石化 4 期以及新疆中泰新装置投放预期日渐临近，叠加 PTA 自身装置检修力度不足，整体供应趋稳。而下游聚酯市场释放减产计划，但大幅度减产尚未实质性落实，刚需仍存。当前乙二醇库存偏低情况下，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 合约震荡收阳线，伴随增仓，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 合约震荡收星，日内维持高位震荡，回调参与反弹。

天胶：目前青岛地区进口胶库存增速不及预期，但是主产区泰国南部天气好转情况下原料释放较快，产量存增长预期，对后期市场压力仍存，谨慎操作。NR2003 合约震荡收阴线，短期走势维持高位震荡，市场有考验下方 11000 区支撑，回调参与反弹。天胶 2005 合约反弹下挫震荡收阴线，短期市场维持高位震荡，未入场者关注 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 7185，持仓量 62.9 万吨：PP2005 收盘 7552，持仓量 57.6 万手。

2、京津冀鲁豫地区，2019 年 12 月 6 日 20 时 0 分发布重污染天气预警，2019 年 12 月 7 日 12 时 0 分启动 II 级应急响应，预计 2019 年 12 月 10 日 12 时 0 分解除 II 级应急响应，具体解除时间需看当日天气情况。

3、截至 12 月 10 日，石化库存较上一日下降 4.5 万吨至 66 万吨，跌幅达到 6.38%。截止 12 月 6 日，聚烯烃港口库存总量在 21.54 万吨，较上周环比下降 0.3 万吨，跌幅达到 1.37%。较去年同期同比减少 6.06 万吨，跌幅达到 21.96%。

4、2019 年国内聚乙烯投产装置产能在 208 万吨，其中已投产能为 93 万吨，计划投产装置为 115 万吨。已投装置中，久泰能源和中安联合产出产品都为 LLDPE;宁夏宝丰二期产出产品为 HDPE。计划投产装置中，恒力石化和浙石化 HDPE 产能在 70 万吨，FDPE 装置产能在 45 万吨，计划投产装置中，低压产品占比较大。

2020 年国内聚乙烯投产装置产能在 465 万吨，计划投产装置中，HDPE 装置产能在 225 万吨，分别为辽宁宝来化工、中科炼化、大庆联谊、中化泉州石化有限公司、烟台万华、卫星石化；LLDPE 装置产能在 140 万吨，分别为辽宁宝来化工、烟台万华、卫星石化；LDPE 装置产能在 30 万吨，为陕西延长中煤榆

林能化公司；FDPE 装置产能在 70 万吨，分别为华泰盛富聚合材料有限公司、青海大美。2020 年计划投产装置较 2019 年装置产能增幅较大，其中 HDPE 产能增幅在 125%， LLDPE 增幅在 122%，LDPE 产能增幅在 100%，FDPE 增幅在 55.6%。

【聚酯资讯】

1、昨日 PTA 主港现货报 2001+10，递盘 01 平水，非主港货源报 01-35。12 月底主港货报 2001 平水；非主港货报 2001-50。全天市场商谈范围在 4760-4800 附近，目前暂未有成交听闻。

2、昨日 PX 市场供应持续紧张，尾盘买气较强，价格止跌上扬。PX 尾盘成交 5 手，1 月成交价格为 807 美元/吨和 808 美元/吨，2 月成交价格为 805 和 808 美元/吨。PX 收于 808 美元/吨，较上一交易日涨 4.5 美元/吨。

3、乙二醇总开工 63.92%（上升），非煤负荷 61.07%（稳定）；煤制 67.96%（上升）。

4、截止 12 月 9 日，华东主港地区 MEG 港口库存约 32.9 万吨，较上周四降低 3.54 万吨，较上周一下降 0.97 万吨。其中张家港 14.5 万吨，较上周四下降 2.74 万吨，某主流库日均发货约 10700 吨附近；宁波 3.3 万吨，较上周四下降 0.7 万吨；上海及常熟 5.5 万吨，较上周四降低 2.2 万吨；太仓 6.6 万吨，较上周四增加 2.1 万吨；主流库区日均发货 5700-5800 吨；江阴 3 万吨，较上周四持平。

5、PTA 开工率至 85.06%。主要是汉邦 220 万吨/年 PTA 装置 10 日开始检修 10 天左右。涤纶长丝开工率至 152.44%；涤纶短纤开工率至 57.59%；聚酯切片开工率至 131.1%。

6、乙二醇装置：恒力石化乙二醇预计 12 月 20 日投料；荣信 MEG 装置投料试车推迟至 12 月底；浙石化乙烯装置预计 12 月中旬开始投料试车。贵州黔西 30 万吨乙二醇重启延迟， 预计乙二醇一周后出料；新杭能源重启，上周日开始满产；远东联石化 12.3-12.27 停车检修；安徽红四方预计中旬开始降负荷检修。华鲁恒升 55 万吨乙二醇装置负荷提升。

【天胶资讯】

1、QinRex 据马来西亚 12 月 9 日消息，该国 2019 年季风季节援助计划将向 274,639 名橡胶小农主拨款 1.64 亿令吉，其中包括 255,997 名企业经营者和 18,642 名割胶者。

据经济事务部长 Datuk Seri Mohamed Azmin Ali 称，橡胶工业小农发展局（RISDA）将于 2019 年 12 月和 2020 年 1 月分两次向小农场主账户直接支付每人 600 令吉的援助。

2、乘联会 11 月月度分析报告显示，11 月全国乘用车市场零售 193.7 万台，同比下降 4.1%；11 月零售环比增长 5.1%，相近于 2018 年的 11 月环比 3%增速，今年 11 月的走势稍有改善。

今年1-11月狭义乘用车零售同比下降7.9%,降幅较1-10月收窄1个百分点。11月的零售虽有季节性回暖，但仍属偏弱走势，主要因素是消费需求不足，应有的冬季回暖走势未达正常水平。

3、海关总署网站8日消息，11月，我国进出口总值2.86万亿元人民币，同比(下同)增长1.8%。其中，出口1.57万亿元，增长1.3%；进口1.29万亿元，增长2.5%；贸易顺差2742.1亿元，收窄4.1%。

4、最新消息，目前真菌病持续蔓延破坏着印度尼西亚，泰国和马来西亚的橡胶种植区。迄今为止，该病已在印度尼西亚影响了380,000公顷，泰国影响了52,000公顷，马来西亚影响了5,000公顷。

据估计，在最坏的情况下，在真菌病暴发严重的地区，降低了70%-90%的生产力，而中度受影响的地区则降低了约30%-50%。

另外，因爆发病害、天气条件不稳定和割胶作业放缓等因素影响，预计2019年橡胶产出料减少80万吨。

5、泰国南部天气逐渐好转，原料胶水价格持稳，杯胶价格上涨0.2泰铢/公斤，原料供应能够满足加工厂生产需求。国内云南产区停割，海南产区无降雨，预计12月末停割。

5、据外电12月8日消息，海关总署周日公布的数据显示，中国11月天然及合成橡胶（包括胶乳）进口量为63.6万吨，较10月50万吨增加27.2%，较上

年同期的 67.4 万吨则下滑 5.6%。1-11 月天然及合成橡胶(包括胶乳)进口量为 5,848,000 吨，较上年同期下滑 7.8%。

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