

## 【核心观点及操作建议】

**聚烯烃：**临近年底石化企业库存压力不大，但节前维持低库存及去库存状态。而下游多数工厂仍按需采购，对于原料不会形成集中性的消化，聚烯烃窄幅震荡为主。L2005 合约震荡收星，日内维持窄幅震荡，未入场者仍可反弹试空为主，压力 7500；PP2005 合约震荡收阴，伴随增仓，短期市场走势符合预期。若盘中在压力区轻仓试空空单，之下继续持有；否则止盈离场。

**聚酯：**当下乙二醇供应累库幅度不及预期，下游产品节前备货的需求尚存，现货偏强震荡。而 PTA 进行检修装置对短期市场有一点的缓解，压力相对偏低，震荡思路参与。TA2005 合约震荡收星，短期在 5000 一线震荡，观望为主。EG2005 合约震荡收阴，短期市场维持宽幅震荡的概率偏大。支撑日线级别 60 日均线，压力 4700。若盘中在 60 日线轻仓参与反弹多单，则之上继续持有，否则止盈离场。

**天胶：**近期泰国南部原料逐渐释放拖累价格下行，但是继续回落空间较小。而产量存增长预期，叠加中国市场因穿插春节假期，下游市场整体采购乏力，窄幅震荡为主。NR2003 合约低开高走震荡收大阳线，短期市场有试探上方 11000 一线压力的预期，关注压力的有效性参与。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；天胶 2005 合约低开高走震荡收阳线，短期市场维持窄幅震荡，仍有试探 13000 一线压力的预期，日内操作。

## 【信息资讯】

### 【聚烯烃料资讯】

1、期货市场：L2005 收盘 7355，持仓量 36.3 万手；PP2005 收盘 7509，持仓量 33.5 万手。

2、备受瞩目的浙江石化 4000 万吨/年炼化一体化项目一期工程，将迈出全面投产的重要一步。据悉，浙江石化一期裂解装置目前正在处于升温中，预计 12 月 28 日开车成功，随着上游烯烃裂解装置的投产，其配套下游聚合装置也将随之启动。

3、重污染天气预警再次启动，山东、河南等地区下游厂家停工较多，终端需求弱势。

4、截至 1 月 2 日，两油库存在 68.5 万吨，环比上周四增加 22.32%，同比去年略增 0.74%，库存逐渐累库。

5、2019 年 12 月 30 日，中化泉州乙烯项目历时 26 个月建成中交，正式从建设阶段进入试车阶段！

### 【聚酯资讯】

1、上周五 PTA 主港报 2005-110，递盘 05-120，非主港货报 05-160，递盘 05-170。全天现货市场商谈范围在 4830-4900 附近。

2、上周五PX尾盘无成交，2月PX商谈范围844-845美元/吨，3月商谈范围为842-850美元/吨，今日2月估价843.5美元/吨，3月估价841.5美元/吨。预计今日PX收于842.17美元/吨，涨7.5美元/吨。

3、2020年1月份PTA挂牌价在5200元/吨。PX挂牌价6900元；MEG挂牌价至5200元。目前PTA开机率调整在83.59%，下游聚酯产销平均在80%附近。

4、国内总乙二醇总开工67.36%（下降0.24%），非煤负荷63.35%（稳定）；煤制73.02%（下降0.58%）。

5、截止30日，华东主港地区MEG港口库存约43.6万吨，较上周四增加0.95万吨（较上周一增加8.1万吨）。其中张家港18.7万吨，较上周四降低1.2万吨，太仓7.3万吨，较上周四增加2.85万吨，宁波9.3万吨，与上周四降低0.2万吨；上海及常熟4.6万吨，较上周四降低0.5万；江阴3.7万吨，较上周四持平。上周主港发货方面：张家港主港日均发货9709吨；太仓码头日均发货2257吨。

6、新疆中泰库尔勒石化有限公司采用中国昆仑工程有限公司第三代国产化PTA技术的装置于2020年1月2日23点58分一次开车成功，生产出合格的PTA产品。恒力石化乙二醇目前试车顺利结束，目前装置停车等待配套乙烯环节的开车进程；荣信MEG装置试车顺利，目前已经有优等品产出；浙石化乙烯已经有产品产出，预计1月中上旬乙二醇试车。

### 【天胶资讯】

1、中国市场因穿插春节假期，下游制品企业将陆续于1月10日前后放假。本周半钢胎厂家开工率为59.42%，环比持平，同比下跌5.58%；全钢胎厂家开工率为59.07%，环比下跌1.13%，同比下跌9.93%。

2、日前，巴西外贸委员会（CAMEX）发布2019年第18号决议，对原产于中国大陆、泰国和越南的摩托车轮胎作出第一次反倾销日落复审肯定性终裁，决定继续对涉案产品（子午线轮胎除外）征收反倾销税。

税率为中国大陆企业2.18美元/公斤、泰国企业1.10美元/公斤、越南企业2.18美元/公斤。有效期为5年。涉案产品的南共市税号为4011.40.00。

2012年6月25日，巴西对中国大陆、台湾地区、泰国和越南的摩托车轮胎启动反倾销立案调查。

2013年12月18日，巴西对中国大陆、泰国和越南的摩托车轮胎作出反倾销肯定性终裁，对台湾地区涉案产品作出终止调查的裁定。

2018年12月19日，巴西对原产于中国大陆、泰国和越南的摩托车轮胎启动第一次反倾销日落复审立案调查。

3、据中国汽车流通协会最新发布数据显示，2019年12月汽车经销商库存预警指数为59.0%，环比下降3.5个百分点，同比下降7.1个百分点，库存预警指数位于警戒线之上。至此，受车市下滑态势影响，经销商库存预警指数已连续2年高于50%。

4、1月2日，中国汽车流通协会发布最新一期“汽车消费指数”，2019年12月汽车消费指数为58.0，预计今年1月份销量较去年12月份略有下降。但车市寒冬未退，整个汽车市场仍然低迷。

中国汽车流通协会认为，2020年初汽车消费市场仍不明朗。2020年1月下旬，消费者活动以返乡和旅游为主，进店看车以及购买意愿降低。临近春节，物流时间较长，部分消费者会选择持币等待年后购买。节前消费者购车高潮已过，但预期在春节前经销商促销降价意愿较高，消费者年末集中消费，购车意愿稍有提升。此外今年1月较多品牌推出新款车型上市，可能会促进部分需求释放。

综合上述因素，预计2020年1月份销量比去年12月份略有下降。

## 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：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）

电话：0551-62895501

### 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