【核心观点及操作建议】

聚烯烃： 聚烯烃石化库存回落，PE 销售略有好转，PP 装置降幅缓解市场压力，短期市场成交乏力，市场有考验上方 7000 区压力，建议反弹沽空。

聚酯：当前下游聚酯低负荷的局面短期难以改变，但聚酯成本支撑力度相对较强，叠加乙二醇港口库存超预期下滑，短期深跌的概率相对偏小，乙二醇窄幅震荡上行的概率偏大，上方压力 4500。PTA 市场缺乏重大利好支撑，关注上方 4500 区压力，不破窄幅震荡的概率偏大。

天胶：随着各地复工政策的推出，下游市场有一定的好转，但是大幅改善的概率相对偏低，短期关注期货市场是否能有效站稳 11500 一线，若能有效站稳，上方目标位 12000。若前期在盘中轻仓参与反弹多单，则之上继续持有，否则止盈离场。

【信息资讯】

【聚烯烃料资讯】

1、经隆众资讯调研，截止 17 日塑料生产省份内短途运输处于恢复状态，货源可通过汽运运输至下游厂区，因此企业异地库货源成交情况有所改善，虽然部分企业表示厂区车辆也在呈现缓慢增多的情况，但当前长途运输依旧以船运及火车运输为主。仓库方面虽已复工，但目前仓容紧张，基本处于可出不可进的状态。

2、2 月 18 日“两油”石化库存节后首次回落，报 152.5 万吨，较上一日减少 7.5 万吨，下滑 4.68 个百分点。

3、本周聚乙烯市场行情有所好转，PE 销售企业销售政策环比上周部分有所调整，其中，神华宁煤、久泰能源、中石化华北销售公司、中石化华南销售公司、中石化华中销售公司部分取消保价政策和批量优惠；宁夏宝丰、浙江石化、中油东北的销售政策略微调整。

4、当前各大生产企业在高库存的影响下，纷纷下调开工负荷，整体平均开工率已降至不到 8 成，以缓解库存增长速度。截止 2 月 17 日，国内聚丙烯企业平均开工率在 77.08%，较上周同期下降 5.99%。

【聚酯资讯】

1、昨日 PX 尾盘成交 3 手，4 月成交价格为 743 美元/吨，5 月商谈范围在 742-746 美元/吨。

2、昨日 PTA 市场高开低走，现货基差维持稳定，市场成交活跃性一般。主流供应商递盘 2005-155。主港货源报 2005-160，递盘 05-170，非主港货源报盘 05-165。2 月底前主港货报 05-150，递盘 05-165。3 月 15 日前主港货报 05-80；4 月 15 日前主港货报 05-50。全天市场成交范围在 4310-4345 附近，上午个单成交在 05-155 至 165 附近,仓单递盘 03-40 附近,下午主流供应商 05-110 出下周仓单；目前听闻 4330、4345 现货成交。

3、PTA 开工率在 81.48% ，主要是因为上海石化 40 万吨 PTA 装置于 2 月 17 日降至 9 成，目前负荷为 6 成，天津石化 34 万吨 PTA 装置维持 7 成。下游聚酯企业开工在 59.12%左右，下游织造行业开机率未见起色。

4、乙二醇总开工率 69.33%（下调 1.24%）；非煤负荷 69.07%（下调 2.01%）；煤制 69.75%（稳定）。

5、受大风天气影响周末码头封航到货普遍后移，周内库存超预期之外出现下跌，周一统计码头库存总量 55.54 万吨，下周到货预期在 20 万附近。

【天胶资讯】

1、受国内突发事件的影响，下游工厂终端工厂如发泡厂，气球厂，鞋材厂等大多处于停工阶段，仅有部分医用手套厂出现复工的情况，但乳胶整体用量占比较为稀少，交通运输等还未畅通，工厂工人受各地区封路的影响暂时无法到位，导致整体复工缓慢。

2、 运输方面，青岛市内运输逐渐增多，山东省内高速免费，自有物流轮胎厂原料和成品可运输，预计到本周末恢复到 50-60%左右。

3、截至春节后第一周青岛地区进口天胶库存 61.94 万吨，较节前 1 月 17 日增加 2.1 万吨，涨幅 3.51%，能满足全国约 1.4 个月或者山东省 3.2 个月需求，库存压力较大。

4、据隆众资讯统计，上周半钢胎厂家开工率为 12.1%，环比上上周上涨 1.92%，同比下跌 21.53%；全钢胎厂家开工率为 15.4%，环比上上周上涨 3.34%，同比下跌 18.1%。

5、供应方面，泰国原料价格小涨，南部原料依旧少量产出，杯胶交割上涨至 34.2 泰铢/公斤（+0.2），临近 2 月末停割期，工厂原料库存 2-3 个月。

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

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

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

上海分公司

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室

电话：021-68400292

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

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

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

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

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

电话：021-68400292