

【核心观点及操作建议】

聚烯烃：当下聚烯烃开工率仍处于相对高位，叠加上游原油前期大幅下挫拖累，市场整体成交气氛偏弱。虽然下游市场于2月9日恢复生产，但实际的开工情况还有待于提升，短期低位震荡为主。塑料和PP短期压力区在7000，未入场者关注压力的有效性参与。

聚酯：当前受疫情以及上游成本原油低位震荡影响，PTA和乙二醇市场价维持震荡。PTA价格逼近于成本边界，而乙二醇已下破至成本之下，短期继续深跌的概率相对较小，低位震荡为主。未入场者可回调至4200区分别参与PTA和乙二醇短期多单。或反弹至4500区关注压力的有效性参与。

天胶：随着各地复工政策的推出，下游市场有一定的好转，但是立竿见影的效果短期内很难达到，后续还有待观察。短期市场有继续考验上方11500区压力，若有效上破上方仍有向上控制，否则窄幅震荡的概率相对偏大。

【信息资讯】

【聚烯烃料资讯】

1、企业复工必须经过政府审批，但仅有少数规范化单位可以通过审批，多数工厂准备工作做好后继续等通知。

2、物流方面：局限性明显，生产企业产品外放困难，下游企业原料采购受限。即使办理了通行证也只是区域内的，同市区可以勉强送达，但跨市跨省难度仍大。

3、人工方面，工人返岗受限，部分严格地区返岗后需自行隔离 14 天，因此即使企业复工，仍有一半以上工人未到岗。

4、近期聚烯烃石化库存创历史新高，最高值达到 145 万吨左右。较去年同期高 42 万吨，同比涨幅 40.78%。

5、农膜：当前大部分工厂处于停工状态，极个别地膜企业维持一定生产，小部分规模企业正在向政府申报审批中。其中华北地区，个别地膜企业今日正式恢复生产，少量开机，开工率 2 成左右。

包装膜：包装膜企业基本上未复工，华南地区个别企业恢复生产，开工低位。青岛一企业原定 2 月 14 号开工，但仍需根据管控情况，开工需要报备审批。安徽桐城，华东地区最大的包装膜生产基地，当地政府部门没有要求开工，企业按政府要求停工中。当地企业表示，可能延迟到下周开工。

管材：目前已知山东宏管业开工，开工率在 15%左右，沧州明珠管业今天计划复工，浙江中财开工仍在商议中，华南地区个别小企业开工，联塑管业计划 3 月 1 日开工，其他工厂暂无开工消息。

【聚酯资讯】

1、昨日 PX 尾盘成交 3 手，3 月成交价格为 731 美元/吨，4 月成交价格为 736 美元/吨和 737 美元/吨。

2、昨日 PTA 市场上涨后回落，现货基差继续走弱，整体市场交投活跃性较好。主流供应商出货。目前主港货源报 2005-150 至-170，递盘稀少；主流供应商出先付款 3 月交货报盘 05-140，下周非主港货源递盘 05-150。4 月中付款 4 月底

交货报盘 05-50；全天市场成交范围在 4270-4320 附近，目前听闻 05-140 多单、05-170 一单现货成交。

3、PTA 开工率在 82.67%，聚酯负荷在 58.23%，下周下游织造复工陆续重启。

4、乙二醇总开工率达到 71.16%(上调 0.05%)；非煤负荷 74.48%(上调 0.08%)；煤制 65.73%（稳定）。

5、截止 2 月 10 日，华东主港地区 MEG 港口库存约 62.6 万吨，较上周四增加 2.8 万吨，较上周一增加 5.45 万吨。其中张家港 29.7 万吨，较上周四增加 3.8 万吨，太仓 9.6 万吨，较上周四降低 0.2 吨，宁波 11.3 万吨，较上周四增加 0.8 万吨；上海及常熟 7.7 万吨，较上周四增加 0.3 万；江阴 4.3 万吨，较上周四降低 1.9 万吨。

6、根据最新的消息，部分原定于 2 月 10 日开工的地区已经出现推迟情况。2 月 3 日浙江发布的企业复工和疫情防控 17 条规定。该规定明确了企业复工前需经批准。也就是说，浙江企业在 2 月 10 日不是想复工就可以马上复工，需要在做好防控方案后报当地管理部门备案审批同意后方可开工。而以浙江为参考，其他地方、如河南、湖南、江苏等地，那些”等待通知“企业开工可能也是在等类似的指导性规定。

【天胶资讯】

1、据中国轮胎商务网获悉，2020 年 1 月中国轮胎企业全钢胎平均开工负荷为 49.03%，较上月开工下滑 24.90 个百分点。2020 年 1 月份中国半钢轮胎生产企业月均开工负荷为 46.07%，较上月下滑 21.47 个百分点。

2、据外电2月11日消息，日本本田汽车周二表示，公司目标是在中国的多数整车和零部件生产工厂从2月17日开始复工，此前因为新型冠状病毒疫情，公司延长了春节假期。

该公司还称，五座在中国的工厂已经有部分员工返回，公司正在采取措施确保员工安全，以便从2月17日开始恢复生产。

该公司还表示，公司位于武汉的三家工厂在2月17日当周重新开工的计划没有变化。

3、据越南海关2月12日公布的初步数据显示，2020年1月越南橡胶出口量为9万吨，同比降42.8%，环比降54.8%；出口额为1.31亿美元。

本月出口中国6.7万吨，同比降36%，环比降55%；出口额为1亿美元。

中国、印度和韩国是越南三大橡胶出口市场。

4、青岛、海南及云南天胶仓库恢复营业，个别仓库出入库左右依旧受限。

5、目前青岛地区有通行证存在少量运输情况，预计到2月17号左右恢复的差不多普遍能到50-60%左右，到月底差不多会全部完成。

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