

基差转负，终端复工速度加快

兴证期货·研发中心

能化研究团队

林惠

从业资格编号: F0306148

投资咨询编号: Z0012671

刘倡

从业资格编号: F3024149

投资咨询编号: Z0013691

黄韵之

从业资格编号: F3048897

联系人

刘倡

电话: 021-20370975

邮箱:

liuchang@xzfutures.com

2019年2月20日 星期三

内容提要

● 行情回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
PTA1905	6456	-4	-0.06%
PTA1909	6228	0	0.00%
EG1906	5064	-32	-0.63%
EG1909	5132	-33	-0.64%

品种	2019/2/15	2019/2/18	涨跌幅
石脑油(美元)	535	534	-1
PX(美元)	1113	1111	-2
内盘 PTA	6485	6450	-35
内盘 MEG	4955	4910	-45
半光切片	7875	7875	0
华东水瓶片	8300	8300	0
POY150D/48F	8500	8500	0
1.4D 直纺涤短	8890	8875	-15

● 后市展望及策略建议

隔夜原油平。PX 在 1111 美元/吨，PX-石脑油在 577 美元/吨；TA 现货均价在 6450 元/吨，加工差在 650 元/吨上下；聚酯及终端逐步恢复，长丝、短纤、瓶片报稳。装置方面，福海创负荷至 450 万吨的 80%；华彬开启检修 30 天。操作建议，元宵后终端复工速度预计加快，但仍需 15-30 天的消化前期备货，终端普遍反应接单同比 18 年偏弱，需求短期预计较难放量，未来 TA 及聚酯累库压力较大，其中 TA2 月预计累 50~60 万吨上下，价格上行存在压力，TA 暂观望，但今年同样期初库存基数较低，后期 TA 年检增多后紧平衡去库可能，可在回调后积极入多；TA5-9 暂观望。仅供参考。

隔夜华西村电子盘震荡，EG 现货均价在 4910 元/吨，外盘在 606 美元/吨。上周港口库存至 113 万吨，本周预报到港 18.1 万吨，依旧维持高位，液体化工胀库明显。EG 仍显宽松，观望或逢高沽空。仅供参考。

1. 原油市场行情

WTI 3 月原油期货收涨 0.50 美元，涨幅 0.90%，报 56.09 美元/桶，创最近三个月收盘新高。布伦特 3 月原油期货收跌 0.05 美元，跌幅 0.08%，报 66.45 美元/桶。2019 年石油日需求可能增加不到 100 万桶--JBC Energy。根据油轮数据和业内消息，伊朗 1 月原油出口高于预期，本月至少保持稳定，原因是部分客户因美国制裁豁免而增加购买。

2. PX 市场行情

上午 PX 市场略显走弱，4 月报 1105 美元/吨 CFR，5 月商谈 1078-1084 美元/吨 CFR，6 月报 1078 美元/吨 CFR。午后 PX 实货仍较少，个别 4 月报 1115 美元/吨 CFR；纸货偏弱，3 月报 1101 美元/吨 CFR，4 月报 1096 美元/吨 CFR，5 月贴水较大。尾盘 PX 略回落，4 月 1112-1114 美元/吨 CFR 几单成交，5 月 1107 美元/吨 CFR 成交。

3. 现货市场行情

周二，日内 PTA 现货市场气氛尚可，2 月份货源成交相对低迷，日内 2 月份货源成交基差在 1905 贴水 10-20，日盘成交区间在 6410-6460 元/吨现款自提附近，贸易商交易为主；3 月份交割货源成交较好，个别主流供应商出货为主，贸易商和个别工厂采购为主，成交价多在 1905 平水附近。

EG 价格重心窄幅震荡为主，市场交投一般。上午乙二醇价格重心弱势震荡，市场商谈尚可，午后期货盘面走强，乙二醇现货价格震荡上行，现货市场成交至 4940 元/吨附近。美金方面，MEG 外盘重心小幅走弱，市场商谈偏弱，场内报盘较为积极，成交围绕 595-600 美元/吨展开。

4. 下游市场行情

周二，切片报价多稳，局部大厂报价下调，半光主流工厂报 7900-7950 元/吨现款；有光主流报 7850-7900 元/吨现款附近，个别略低。

江浙涤丝价格多稳，零星调整，下游开工恢复速度加快，但仍以消耗前期备货为主，涤丝产销整体依旧偏低。江浙涤丝今日产销整体依旧偏低，至下午 3 点附近平均估算 4 成左右。

瓶片方面，报价多持稳，市场刚需补货为主。主流聚酯瓶片工厂 2-3 月订单多出在 8300-8350 元/吨出厂附近。出口报价多稳，华东主流商谈区间 1080-1100 美元/吨 FOB 上海港不等。

短纤方面，直纺涤短报价多维持平稳，成交商谈为主，部分让利适度扩大，销售依旧平淡。近期涤短工厂恢复较快，已提升至八成以上。半光 1.4D 江苏

地区商谈多在 8750-8850 出厂或短送。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。