

隔夜原油重挫 3%

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

2019年2月26日 星期二

内容提要

● 行情回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
PTA1905	6334	-144	-2.22%
PTA1909	6150	-136	-2.16%
EG1906	5135	-10	-0.19%
EG1909	5202	-7	-0.13%

品种	2019/2/22	2019/2/25	涨跌幅
石脑油 (美元)	542	538	-4
PX (美元)	1117	1117	0
内盘 PTA	6410	6455	+45
内盘 MEG	4980	4990	+10
半光切片	7750	7725	-25
华东水瓶片	8250	8325	+75
POY150D/48F	8500	8355	-145
1.4D 直纺涤短	8855	8855	0

联系人

刘倡

电话: 021-20370975

邮箱:

liuchang@xzfutures.com

● 后市展望及策略建议

隔夜原油大幅下挫。PX 在 1117 美元/吨, PX-石脑油在 579 美元/吨; TA 现货均价在 6455 元/吨, 加工差在 600 元/吨上下; 长丝、短纤优惠扩大, 瓶片报稳。装置方面, 华彬 140 万吨计划 3.5 重启。操作建议, 节后聚酯及终端负荷回升速度一般, 产成品库存季节性上升, 且终端节前备货多于往年, 需求短期较难放量, TA3-5 月开启年检后有望去库, 同时将打压 PX 需求, 进而带动成本下行, TA 单边暂观望, 但今年期初库存不高, 供需仍预期紧平衡, 因此可在回调后考虑积极入多; 5-9 跨期暂观望, 可在回调后考虑正套。仅供参考。

隔夜华西村电子盘走弱, EG 现货均价在 4990 元/吨, 外盘在 612 美元/吨。装置方面, 台湾 20 万吨 EG 开启检修; 富德 EG 装置意外停车, MTO 正常。上周港口库存至 119 万吨, 本周到港有所减小在 14 万吨。EG 随装置停车和发货延后库存增速放缓, 但整体仍维持高位, 观望或逢高沽空。仅供参考。

1. 原油市场行情

WTI 4 月原油期货收跌 3.11%，报 55.48 美元/桶。布伦特 4 月原油期货收跌 3.52%，报 64.76 美元/桶。EIA 数据显示，截至 2 月 15 日当周美国除却战略储备的商业原油库存增加 367.2 万桶；库欣地区原油库存增加 341.3 万桶；上周汽油库存减少 145.4 万桶，精炼油库存减少 151.7 万桶。

2. PX 市场行情

上午 PX 市场气氛安静，实货个别 4 月递盘 1110 美元/吨 CFR。下午 PX 市场波动有限，实货 3 月均价+13 美元/吨报盘；纸货持稳为主，3 月递盘 1116 美元/吨 CFR，4 月递盘 1109 美元/吨 CFR。尾盘 PX 价格基本持稳，5 月一单 1115 美元/吨 CFR 成交，4 月未闻。3 月 ACP 方面，部分供应商报 1200 美元/吨 CFR。

3. 现货市场行情

周一，TA 现货市场总体买气仍然较为低迷，贸易商和个别供应商出货为主，市场 2 月货源主流成交在 1905 贴水 30 附近，个别在贴水 20-25 附近，成交区间在 6430-6460 元/吨现款自提附近；3 月货源成交一般，市场主流成交在 1905 贴水 30，个别非主流货源在贴水 75 附近有成交，成交价在 6410-6480 元/吨现款自提。

EG 价格重心窄幅震荡为主，期现货价差维持在 50-60 元/吨附近。上午乙二醇盘面走弱明显，场内成交较为僵持，午后市场窄幅调整，3 月下期货商谈尚可，个别聚酯工厂低价参与询盘。美金方面，MEG 外盘重心小幅上行，融资商参与询盘，近期船货商谈围绕 608-612 美元/吨，远月船货升水 5 美元/吨附近。

4. 下游市场行情

周一，聚酯切片工厂报价多稳，但商谈重心仍有下移，局部贸易商低价出货，半光、有光主流工厂报 7800-7900 元/吨现款。

江浙涤丝多跌或优惠扩大，当前聚酯产品都还有利润，但部分工厂库存已经较高，而且下游的年前备货使得涤丝产销短时间内无法回暖。江浙涤丝产销整体一般，至下午 3 点附近平均估算 6 成左右。

瓶片方面，工厂报价持稳，市场刚需补货为主，不过整体成交重心有一定抬升。部分瓶片工厂出货在 8300-8400 元/吨出厂附近。出口报价多稳，华东主流商谈区间 1070-1090 美元/吨 FOB 上海港不等。

短纤方面，直纺涤短维持平稳走货，下游询盘增加，部分成交适度好转，产销大多在 5-7 成附近，较高做平。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。