

PX 的 3 月 APC 谈成

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 3 月 1 日 星期五

内容提要

● 行情回顾

| 合约名称 | 收盘价 | 涨跌 | 涨跌幅 |
|---------|------|-----|--------|
| PTA1905 | 6372 | +12 | +0.19% |
| PTA1909 | 6164 | +2 | +0.03% |
| EG1906 | 5175 | +11 | +0.21% |
| EG1909 | 5262 | +21 | +0.40% |

| 品种 | 2019/2/27 | 2019/2/28 | 涨跌幅 |
|-------------|-----------|-----------|-----|
| 石脑油 (美元) | 536 | 545 | +9 |
| PX (美元) | 1107 | 1101 | -6 |
| 内盘 PTA | 6320 | 6320 | 0 |
| 内盘 MEG | 5000 | 5010 | +10 |
| 半光切片 | 7650 | 7650 | 0 |
| 华东水瓶片 | 8275 | 8275 | 0 |
| POY150D/48F | 8270 | 8270 | 0 |
| 1.4D 直纺涤短 | 8730 | 8720 | -10 |

● 后市展望及策略建议

隔夜原油震荡走低。PX 在 1101 美元/吨，3 月 ACP 谈成在 1080 美元/吨，PX-石脑油在 556 美元/吨；TA 现货均价在 6320 元/吨，加工差在 600 元/吨上下；长丝、短纤、瓶片报稳。装置方面，华彬 140 万吨计划 3.5 重启。操作建议，聚酯产销维持低迷，价格优惠扩大，产业链情绪谨慎，PX 利润仍有压缩空间，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。

隔夜华西村电子盘震荡，EG 现货均价在 5010 元/吨，外盘在 616 美元/吨。装置方面，台湾 20 万吨 EG 开启检修；富德 EG 重启；内蒙古 30 万吨煤制降负至 8 成；马来西亚 75 万吨近期试车。上周港口库存至 120 万吨。EG 随装置停车和发货延后库存增速放缓，但负荷及库存整体仍维持高位，单边暂观望。仅供参考。

联系人

刘倡

电话: 021-20370975

邮箱:

liuchang@xzfutures.com

1. 原油市场行情

WTI 4 月原油期货收涨 0.28 美元，涨幅 0.49%，报 57.22 美元/桶。布伦特 4 月原油期货收跌 0.36 美元，跌幅 0.54%，报 66.03 美元/桶。美中贸易紧张局势持续，中国和印度经济均出现放缓迹象，以及有消息称美国石油产量急升等因素，削弱了石油输出国组织(OPEC)牵头的减产行动带来的提振。

2. PX 市场行情

上午 PX 实货浮动商谈，纸货商谈略回升，4 月商谈 1103-1105 美元/吨 CFR，5 月商谈 1095-1100 美元/吨 CFR。下午 PX 市场商谈不多，重心略有回落；纸货 5 月商谈 1092-1096 美元/吨 CFR 附近。尾盘 PX 下跌，实货 4 月 1103 美元/吨、5 月 1100 美元/吨 CFR 几单成交，4/5 月贴水 0.5 成交。

3 月 PX 亚洲合同价 (ACP) 达成在 1080 美元/吨 CFR。

3. 现货市场行情

周四，PTA 现货价格基本持稳，市场买气回暖，基差走强。近期现货和 3 月份货源日内主流成交基差在 1905 贴水 30-40 附近，成交价在 6290-6340 元/吨附近，贸易商出货为主，聚酯工厂有采购动作。个别供应商夜盘有出货动作，日盘多无出货。

EG 价格冲高回落，市场商谈尚可，现货市场成交至 5030-5040 元/吨附近，午后盘面趋于稳定，期现货价格小幅回落。美金方面，MEG 外盘重心小幅上行，近期船货成交为主，成交围绕 615-617 美元/吨展开。

4. 下游市场行情

周四，聚酯切片工厂报价多稳，交投气氛一般，半光、有光主流工厂报 7750-7800 元/吨现款，个别工厂或贸易商略低报 7650-7700 元/吨附近，实盘商谈为主，成交重心偏低位。

江浙涤丝价格重心多稳，个别调整，下游多消耗备货为主，对原料采购意愿暂不明显，聚酯厂在经过前期小幅跌价但收效甚微之后转变为稳定为主。江浙涤丝产销基本维持，至下午 3 点附近平均估算 5 成左右。

瓶片方面，聚酯瓶片工厂报价维持平稳，市场刚需补货为主，不过前期低价位陆续有所减少，个别新品牌限量在 8150-8200 元/吨出厂附近适度促销。华东主流商谈区间 1070-1090 美元/吨 FOB 上海港不等。

短纤方面，直纺涤短报价多维稳，成交商谈为主，部分优惠适度扩大。销售依旧平淡，大多产销在 4-6 成附近。工厂成品库存累积至 8-12 天附近，部分较低在一周以内。半光 1.4D 江苏地区商谈多在 8600-8700 出厂或短送，较高 8800-9000 元/吨附近。

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。