

原料上涨，终端采购跟进积极

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7日 星期四

内容提要

● 行情回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
PTA1905	6766	+102	+1.53%
PTA1909	6442	+52	+0.81%
EG1906	5432	+105	+1.97%
EG1909	5480	+89	+1.65%

品种	2019/3/5	2019/3/6	涨跌幅
石脑油（美元）	533	538	+5
PX（美元）	1125	1132	+7
内盘 PTA	6545	6725	+180
内盘 MEG	5225	5320	+95
半光切片	7800	7850	+50
华东水瓶片	8450	8530	+80
POY150D/48F	8345	8530	+185
1.4D 直纺涤短	8810	8850	+40

● 后市展望及策略建议

隔夜原油走平。PX 在 1132 美元/吨，PX-石脑油在 594 美元/吨；TA 现货均价在 6725 元/吨，加工差在 800 元/吨上下；长丝上涨 200，现金流压缩、短纤及瓶片上涨 50。装置方面，华东 220 万吨 TA 和 70 万吨 TA 意外故障；恒力下旬检修 15 天；华彬 140 万吨 3.10 重启。操作建议，聚酯原料价格上涨刺激终端备货，涤丝产销放量，但节前备货尚未完全消化下，持续性预计不长，TA 暂观望，等待回调入多；5-9 跨期暂观望，基差偏弱下，有回调空间。仅供参考。

隔夜华西村电子盘高开走平，EG 现货均价在 5320 元/吨，外盘在 662 美元/吨。装置方面，华南 40 万吨意外故障，检修 10 天；内蒙古 30 万吨煤制今日检修；韩国 12.5 万吨装置开启检修 20 天；华东 30 万吨装置计划 3 月中旬检修 7-10 天。港口库存至 120 万吨，本周到港预报回升至 18.3 万吨。EG 供应仍充裕，单边暂观望或考虑逢高沽空。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 月原油期货收跌 0.60%，报 56.22 美元/桶。布伦特 5 月原油期货收涨 0.20%，报 65.99 美元/桶。EIA 公布的数据显示，截至 3 月 1 日当周美国商业原油库存增加 706.9 万桶；俄克拉荷马州库欣地区原油库存增加 87.3 万桶；汽油库存减少 422.7 万桶；精炼油库存减少 239.3 万桶。

2. PX 市场行情

上午 PX 市场较为安静，明确商谈稀少；纸货个别 3 季度递盘 1050 美元/吨 CFR，预计总体持稳附近。下午 PX 价格回升，5 月实货递盘升至 1135 美元/吨 CFR，报盘暂无；纸货 5 月递盘 1105 美元/吨 CFR，商谈不多。尾盘 PX 上涨，5 月 1132-1133 美元/吨 CFR，4 月 1132 美元/吨 CFR 几单成交。

3. 现货市场行情

周三，PTA 现货成交活跃，午后成交放量明显。基差走高回落，上午主流报盘在 1905 升水 30-50 附近，个别最高甚至报在升水 70；少部分成交基差在 1905 升水 30-45 附近成交。午后，市场基差走弱，市场报盘多在 1905 升水 30 附近，个别较低 20 附近，但成交稀少。

EG 价格重心大幅上行，市场成交尚可。日内商品走势偏强，乙二醇市场信心提振明显，盘面价格跟进上行。同时减税消息影响下，近期货源买盘跟进积极，日内期现货价差缩窄至 30 元/吨附近。美金方面，MEG 外盘重心大幅上行，市场成交僵持，融资商参与买盘为主，成交围绕 660-665 美元/吨展开。

4. 下游市场行情

周三，市场交投气氛良好，聚酯切片主流工厂报价相继上调，上午半光主流报 7800-7850 元/吨现款，有光报至 7850-7900 元/吨现款，午后半光主流工厂报价上调至 7900 元/吨附近，有光多报至 7900-7950 元/吨。

江浙涤丝价格重心延续上涨，涤丝产销火爆，不少工厂在产销推动下午后多有补涨行为，当前成本下聚酯产品现金流表现不佳，大多仍处于亏本中。江浙涤丝产销火爆，至下午 3 点附近平均估算在 210%左右。

瓶片方面，聚酯原料成本大幅抬升，瓶片工厂报价跟涨，3-4 月发货订单主流商谈至 8450-8550 元/吨出厂附近，实单实谈。出口市场，聚酯瓶片工厂出口报价多上调，华东主流商谈区间至 1100-1120 美元/吨 FOB 上海港附近。

短纤方面，直纺涤短工厂大多维稳，下午受原料大涨带动，直纺涤短成交好转，部分工厂报价上调或优惠缩小 50-100 元/吨。市场跟涨、补货心态积极，工厂产销大多在 100-200%。半光 1.4D 江苏地区商谈多在 8700-8800 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。