

2020年2月11日 星期二

兴证期货·研发中心  
能化研究团队

刘倡

从业资格号：F3024149

投资咨询号：Z0013691

林玲

从业资格号：F3067533

投资咨询号：Z0014903

赵奕

从业资格号：F3057989

孙振宇

从业资格号：F3068628

联系人

刘倡

电话：021-20370975

邮箱：

liuchang@xzfutures.com

## 内容提要

兴证 TA：隔夜原油再度走弱，PTA 现货成交仍然清淡，2月货源基差贴水 05 合约 130 上下，均价在 4315 元/吨，PTA 加工差在 400 元/吨上下波动。装置方面，降负预报增多，恒力 4 号线 TA 降负至 50%；福海创 TA 降负至 6 成；蓬威 TA 降负至 7 成。操作建议，部分装置降负，2 月供应量减少约 20 万吨，但 2 月累库绝对值仍在 80 万吨上下；TA 毛利偏低，与原油比价处历史低位，下方空间有限，但反弹需要聚酯及终端复工刺激，短期暂无，建议继续观望。期权波动率仍处偏高位置，可继续双卖期权。

兴证 EG：EG 现货成交不多，内盘基差在贴水 05 合约 20 元/吨上下，均价在 4387 元/吨，外盘在 528 美元/吨。最新港口库存在 71.6 万吨，过去一周港口发货日均仍不足 1 万吨。装置方面，浙石化 75 万吨 EG 目前 6 成负荷运行；恒力 90 万吨 EG 一号线 7 成；二号线本周试车。操作建议，EG 新装置继续顺利运行，EG 毛利及与原油比价均处于较低位置，下方空间有限，但反弹需要聚酯及终端复工刺激，建议继续观望复工情况。

## 1. 市场回顾

| 合约名称    | 收盘价  | 涨跌  | 涨跌幅    |
|---------|------|-----|--------|
| PTA2005 | 4428 | +4  | +0.09% |
| PTA2009 | 4536 | +0  | +0.00% |
| EG2005  | 4401 | +11 | +0.25% |
| EG2009  | 4492 | -3  | -0.07% |

数据来源：Wind，兴证期货研发中心

| 品种          | 2020/2/9 | 2020/2/10 | 涨跌幅  |
|-------------|----------|-----------|------|
| 石脑油（美元）     | 481      | 481       | 0    |
| PX（美元）      | 738      | 733       | -5   |
| 内盘 PTA      | 4300     | 4315      | +15  |
| 内盘 MEG      | 4370     | 4387      | +17  |
| 半光切片        | 6000     | 5950      | -50  |
| 华东水瓶片       | 6200     | 6175      | -25  |
| POY150D/48F | 7170     | 7170      | 0    |
| 1.4D 直纺涤短   | 6800     | 6700      | -100 |

数据来源：Wind，兴证期货研发中心

## 2. 原油市场行情

美国 WTI 3 月原油期货电子盘价格周一(2 月 10 日)收盘下跌 0.67 美元，跌幅 1.33%，报 49.65 美元/桶。ICE 布伦特 4 月原油期货电子盘价格收盘下跌 1.10 美元，跌幅 2.02%，报 53.37 美元/桶。

## 3. PX 市场行情

早盘 PX 市场基本稳定，纸货 Q2 递盘 733 附近，5 月纸货在 736~739 附近商谈。尾盘一单 3 月货源、一单 4 月货源均在 733 美元成交，日内估价 733 美元/吨 CFR，较上周五下跌 5 美元。

## 4. PTA&MEG 现货市场行情

周一，日内 PTA 报盘居多，部分供应商报盘，递盘在 130 附近，成交量一般，2 月主港现货货源在 05 贴水 130 附近有成交，成交价格在区间 4300-4325 元/吨附近，月底货源在 05 贴水 120 附近成交。供应商和贸易商出货，聚酯和贸易商采购。今日主港货源现货基差 2005-130。

乙二醇价格重心窄幅整理，市场商谈一般，日内主流成交围绕

4375-4400 元/吨展开，现货基差多在-20 元/吨附近，3 月下期货升水 20-30 元/吨附近。场内适量贸易商参与交投，聚酯工厂观望为主。美金方面，MEG 外盘重心小幅上行，2 月船货商谈多围绕 528-530 美元/吨展开，融资商参与询盘为主。

## 5. 聚酯市场行情

周一，聚酯切片多不报价，工厂按实单商谈为主，个别报盘至 6000 元/吨附近，实单或偏下，但市场询盘稀少。

大多工厂仍未复工，部分正常销售工厂丝价暂稳为主，市场交投气氛清淡，几无成交。

聚酯瓶片工厂价格持稳，主流商谈至 6150-6250 元/吨出厂附近。出口市场，华东主流商谈区间至 805-835 美元/吨 FOB 上海港不等。华南商谈至 795-830 美元/吨 FOB 主港不等。

短纤方面，直纺涤短工厂大多仍维持前期报价或暂无明确报价，等待下游恢复。纱厂方面除福建地区开工尚可，在 3-4 成附近，其他地区多零星开工，工人及物流依旧是大问题。短纤工厂部分开车继续推迟。

## 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。