

2020年2月12日 星期三

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: 隔夜原油小幅反弹, PX 在 730 美元/吨, PXN 在 246 美元/吨, PTA 现货成交仍然清淡, 2 月货源基差贴水 05 合约 120 上下, 均价在 4310 元/吨, PTA 加工差在 400 元/吨上下波动。装置方面, 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, TA 降负, 2 月供应减少量约在 20 万吨上下, 2 月累库压力或下修至 80 万吨; 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, 均价在 4380 元/吨, 外盘在 526 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。本周预报到港日均在 2.5 万吨。装置方面, 宁波 50 万吨 EG 检修 15-20 天; 沙特 70 万吨 EG 检修 20 天。操作建议, 2 月供应量缩减 4 万吨左右, 但累库力度仍有 40 万吨。需求目前目前仍未明显恢复, 聚酯原料反弹缺乏基本面支撑, 建议观望。

## 1. 市场回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
PTA2005	4454	+24	+0.54%
PTA2009	4566	+24	+0.53%
EG2005	4407	-2	-0.05%
EG2009	4502	+3	+0.07%

数据来源：Wind，兴证期货研发中心

品种	2020/2/10	2020/2/11	涨跌幅
石脑油（美元）	481	484	+3
PX（美元）	733	730	-3
内盘 PTA	4315	4310	-5
内盘 MEG	4387	4380	-7
半光切片	5950	5950	0
华东水瓶片	6175	6150	-25
POY150D/48F	7170	7145	-25
1.4D 直纺涤短	6700	6600	-100

数据来源：Wind，兴证期货研发中心

## 2. 原油市场行情

WTI 3月原油期货上涨 0.37 美元，涨幅 0.75%，报 49.94 美元/桶；布伦特 4 月原油期货价格上涨 0.74 美元，涨幅 1.39%，报 54.01 美元。美国石油协会(API)公布的数据显示，美国截至 2 月 7 日当周 API 原油库存增加 600 万桶；汽油库存增加 110 万桶；精炼油库存减少 230 万桶。

## 3. PX 市场行情

上午 PX 报盘略有走强，实货 3 月报盘在 745 美元/吨，4 月货源报盘在 4 月均价-1.5 附近，纸货方面 3 月报盘 747 美元/吨 CFR。日内 PX 价格收跌，一单 3 月现货在 729 美元/吨 CFR 成交；4 月货源无成交，报盘在 746-732，递盘在 725-728；3/4 月换月递盘在-3.5~-5，无报价；日内估价 730 美元/吨 CFR，较昨日下跌 3 美元。

## 4. PTA&MEG 现货市场行情

周二，日内 PTA 供应商报盘，远月货源成交为主，主港货源成交在 05 贴水 140 附近，成交价格在区间 4300-4330 元/吨附近，供应商出货，贸易

商采购为主，零星聚酯工厂买盘。主港货源现货基差参考 2005-140。

乙二醇价格重心震荡回落，市场商谈一般。上午乙二醇价格重心震荡坚挺，但是市场出货意向偏浓。午后乙二醇价格重心震荡回落，收盘后现货商谈至 4355-4360 元/吨附近，3 月下旬期货商谈至 4390 元/吨附近，现货基差进一步走弱。美金方面，MEG 外盘重心小幅回落，日内近期船货主流商谈在 525-530 美元/吨水平，个别融资商参与询盘。

## 5. 聚酯市场行情

周二，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。

江浙涤丝方面，部分工厂仍未恢复销售，局部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，江浙地区直纺涤短工厂报价多维持或无报价，下游恢复迟缓，短纤工厂重启时间继续推迟。福建地区有少量成交，半光 1.4D 成交商谈重心在 6500-6600 元/吨。

## 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。