

2020 年 2 月 21 日 星期五

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: 隔夜原油震荡, 昨日 PX 在 754 美元/吨, PXN 在 254 美元/吨, PTA 现货成交一般, 2 月货源基差贴水 05 合约 150-160 上下, 均价在 4345 元/吨, PTA 加工差在 400 元/吨上下波动, 长丝、短纤、瓶片报稳。装置方面, 恒力 4 号线提负; 能投重启延后五天。操作建议, 近期原油反弹显著, 轻纺城复工、涤丝零星有售, 需求边际好转, 但 TA 库存维持积累态势, 建议继续关注复工情况, PTA 毛利偏低, 有望随原油反弹而震荡偏强。TA5-9 近期窄幅波动, 累库趋势不变, 跨期难有反弹。

兴证 EG: EG 现货交投一般, 基差在贴水 70-90, 均价在 4385 元/吨, 外盘在 530 美元/吨。装置方面, 恒力 2 号线 EG 实现量产, 目前负荷 6 成; 华东 50 万吨 EG 昨日开启 15 天检修; 操作建议, 近期原油反弹显著, 轻纺城复工、涤丝零星有售, 需求边际好转, EG 新装置投产顺利, 社库继续积累, 建议继续关注复工情况, MEG 各工艺毛利均不高, 有望随原油反弹偏强。EG5-9 近期窄幅波动, 累库趋势不变, 跨期难有反弹。

1. 市场回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
PTA2005	4528	+44	+0.98%
PTA2009	4628	+38	+0.83%
EG2005	4489	+36	+0.81%
EG2009	4583	+38	+0.84%

数据来源：Wind，兴证期货研发中心

品种	2020/2/19	2020/2/20	涨跌幅
石脑油（美元）	493	500	+7
PX（美元）	752	754	+2
内盘 PTA	4315	4345	+30
内盘 MEG	4370	4385	+15
半光切片	5900	5900	0
华东水瓶片	6175	6200	+25
POY150D/48F	7140	7160	+20
1.4D 直纺涤短	6550	6500	-50

数据来源：Wind，兴证期货研发中心

2. 原油市场行情

美国 WTI 4 月原油期货电子盘价格 2 月 20 日收盘上涨 0.24 美元，涨幅 0.45%，报 53.73 美元/桶。ICE 布伦特 4 月原油期货电子盘价格收盘下跌 0.06 美元，跌幅 0.1%，报 59.06 美元/桶。美国截至 2 月 14 日当周 EIA 原油库存变动实际公布增加 41.5 万桶。汽油库存实际公布减少 197.1 万桶。精炼油库存实际公布减少 63.5 万桶。

3. PX 市场行情

PX 价格坚挺，4 月实货递盘 750-751 美元/吨 CFR，部分浮动递盘在 4 月均价-2.5~2.25；5 月浮动底递盘在 5 月均价-2.5~-2.25；4/5 换月递盘在 -2~-1.5，报盘在平水。日内估价 754 美元/吨 CFR，较昨日上涨 2 美元。

4. PTA&MEG 现货市场行情

周四，日日内 PTA 成交氛围一般，2 月主港货源主流成交在 05 贴水 150-160 附近，个别偏低在 175 附近成交，成交价格在 4320-4370 元/吨，贸易商出货，供应商采购为主，个别聚酯工厂买盘。主港货源现货基差

2005-155。

乙二醇价格重心坚挺上行，市场买盘跟进尚可。上午乙二醇开盘小幅冲高回落，近期货源交投为主，现货基差围绕-（70-95）美元/吨附近。下午乙二醇坚挺上行，市场买盘跟进尚可，部分贸易商补货意向尚可。美金方面，MEG 外盘重心坚挺上行，日内商谈多围绕 527-532 美元/吨展开，融资商参与询盘为主。

5. 聚酯市场行情

周四，聚酯切片多维持，主流工厂暂未报价，实单商谈为主，半光局部在 5850-5950 元/吨现款，有光局部 6000-6050 元/吨现款，个别略低。

江浙涤丝工厂陆续恢复正常销售，局部工厂开始下跌，长丝工厂库存压力明显较大，下游复工速度则相对较慢。江浙涤丝产销整体清淡，零星放量，至下午 3 点半附近平均估算在 1 成。

聚酯瓶片工厂价格持稳，局部上调 50 元/吨，主流商谈至 6200-6300 元/吨出厂附近。出口市场，华东主流商谈区间至 800-825 美元/吨 FOB 上海港不等。华南商谈至 795-820 美元/吨 FOB 主港不等。

短纤方面，直纺涤短维持商谈走货，下游纱厂部分补仓，成交情况好坏不一，较高产销 200-300%，较低 5 成以内，工厂负荷继续提升，目前到 46%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。