

2020年2月26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：隔夜原油继续回调。PX 最新至 740 美元/吨，PXN 在 265 美元/吨，PTA 基差贴水 05 合约 150-160 上下，均价在 4290 元/吨，长丝跌 105、短纤持稳、瓶片跌 25。装置方面，华东短停 120 万吨 TA 重启；四川能投重启继续延后。操作建议，原油回调，成本端走弱 TA 继续维持弱势，聚酯、织造负荷提升中，但利好有限，TA 库存继续积累，3 月中旬或开始去化，TA 单边仍建议观望，跨期可考虑轻仓介入正套。

兴证 EG：EG 现货交投尚可，均价在 4367 元/吨，外盘在 522 美元/吨。装置方面，华中 20 万吨 EG 检修一个月。港口方面，最新港口库存在 73.8 万吨，本周日均到港预报在 3 万吨以上。操作建议，原油回调，成本端走弱 EG 预计继续维持弱势，聚酯、织造负荷提升中，但利好有限，EG 库存继续积累，3 月中旬或开始去化，EG 单边仍建议观望，跨期可考虑轻仓介入正套。

## 1. 市场回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
PTA2005	4482	-18	-0.40%
PTA2009	4580	-14	-0.30%
EG2005	4483	+10	+0.22%
EG2009	4574	+12	+0.26%

数据来源：Wind，兴证期货研发中心

品种	2020/2/24	2020/2/25	涨跌幅
石脑油（美元）	475	475	0
PX（美元）	739	740	+1
内盘 PTA	4330	4290	-40
内盘 MEG	4395	4367	-28
半光切片	5850	5800	-50
华东水瓶片	6225	6200	-25
POY150D/48F	7100	6995	-105
1.4D 直纺涤短	6550	6550	0

数据来源：Wind，兴证期货研发中心

## 2. 原油市场行情

WTI 原油收跌 1.53 美元，跌幅 2.97%，收于 50 美元/桶关口下方，收报 49.90 美元/桶。布伦特原油收跌 1.35 美元，跌幅 2.4%，收报 54.95 美元/桶。API 公布的数据显示，原油库存增加 130 万桶；汽油库存增加 7.4 万桶；精炼油库存减少 70.6 万桶。

## 3. PX 市场行情

早盘 PX 市场价格略弱，市场商谈气氛一般，纸货 3 月报 738，4 月报 741，9 月在 941-950 附近商谈。尾盘 PX 价格略有走强，但成交一般，4 月 PX 递盘 730~740，报盘 750~744；5 月货源递 730~737.5，报盘 756~751，均无成交。日内估价 740 美元/吨 CFR，较昨日小涨 1 美元。

## 4. PTA&MEG 现货市场行情

周二，日内 PTA 成交氛围尚可，主港现货成交在 05 贴水 155-165 附近，主流成交价格在 4285-4300 元/吨，仓单货源在 03 贴水 30 附近或者 05 贴水 90 附近成交，3 月中旬货源在 05 贴水 140-150 附近有成交。贸易商出货为

主，聚酯和贸易商买盘，主港货源现货基差 2005-160。。

乙二醇价格重心低位回升，市场交投尚可。早盘现货低位成交至 4325-4330 元/吨附近。午后化工品反弹明显，乙二醇价格重心震荡回升，市场买盘跟进积极，尾盘现货价格成交至 4405-4410 元/吨附近。美金方面，MEG 外盘重心小幅回落，场内 3 月船货成交为主，商谈成交多围绕 525 美元/吨展开，到港船货贴水 6-8 美元/吨附近。

## 5. 聚酯市场行情

周二，聚酯切片稳中偏弱，半光主流报 5800-5900 元/吨现款，有光 5950-6050 元/吨现款，局部略低，实盘商谈为主。

江浙涤丝工厂陆续恢复正常销售，销量略有改观，但整体交投气氛清淡，下游复工速度相对较慢，长丝工厂库存持续累积中。江浙涤丝产销依旧清淡，至下午 3 点附近平均估算在 2-3 成。

聚酯瓶片工厂报价多下调 50 元/吨。主流瓶片工厂商谈至 6200-6250 元/吨出厂附近。出口市场，华东主流商谈至 800-830 美元/吨 FOB 上海港不等。华南商谈至 800-830 美元/吨 FOB 主港不等。

短纤方面，直纺涤短维持平稳走货，工厂方面库存偏低，下游上周补货后进入观望期，买卖双方意愿不强，整体成交清淡。

## 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。