

2020年2月28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：隔夜原油继续大幅回调。PX 最新至 705 美元/吨，PXN 在 267 美元/吨，PTA 基差贴水 05 合约 140-150 上下，均价在 4200 元/吨，长丝大幅回落 195、短纤持稳、瓶片跌 25。装置方面，华东 120 万吨 TA 重启；华东 140 万吨 TA 重启推迟；汉邦 220 万吨 TA 重启推迟。操作建议，原油继续回调，成本端走弱 TA 继续维持弱势，聚酯、织造负荷提升中，但产销变化有限，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 4312 元/吨，外盘在 518 美元/吨。装置方面，宁波 50 万吨 EG 重启。港口方面，周内日均到港预报在 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，但产销变化有限，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	4332	-100	-2.26%
PTA2009	4440	-94	-2.07%
EG2005	4391	-68	-1.53%
EG2009	4493	-55	-1.21%

数据来源：Wind，兴证期货研发中心

品种	2020/2/26	2020/2/27	涨跌幅
石脑油（美元）	454	438	-16
PX（美元）	723	705	-18
内盘 PTA	4270	4200	-70
内盘 MEG	4375	4312	-63
半光切片	5800	5750	-50
华东水瓶片	6200	6175	-25
POY150D/48F	6995	6800	-195
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

美国 WTI 4 月原油期货电子盘价格周四(2 月 27 日)收盘下跌 2.39 美元，跌幅 4.90%，报 46.34 美元/桶。ICE 布伦特 4 月原油期货电子盘价格收盘下跌 1.90 美元，跌幅 3.60%，报 50.91 美元/桶。

3. PX 市场行情

早盘 PX 价格继续下跌，实货 4 月货源递盘 700-710 附近，报盘在 715-712 美元/吨 CFR；3/4 月换月报盘在-2 附近；纸货 3 月货源报盘 713 元/吨 CFR。午后 PX 市场价格弱势震荡，5 月实货递盘 705~707 美元/吨 CFR 附近，纸货 5 月递盘 710 附近，Q4 在 710~720 美元/吨 CFR 附近商谈。尾盘 PX 价格大幅收跌，一单 4 月货源在 705 成交，5 月货源递盘 692~706，报盘 718~712，无成交。

4. PTA&MEG 现货市场行情

周四，日内 PTA 成交氛围尚可，主港现货主流成交在 05 贴水 140-150 附近，非主港货源在 05 贴水 180 附近，主流成交价格在 4185-4220 元/吨，

3 月中货源在 05 贴水 140-145 附近有成交，仓单货源在 03-18 附近有成交。贸易商出货为主，聚酯和贸易商买盘，今日主港货源现货基差 2005-140。

乙二醇价格重心低位调整，近期货源交投尚可。上午乙二醇低位小幅回升，个别聚酯工厂参与询盘，近期货源成交为主。午后市场买盘跟进积极，低位贸易商买气良好，现货追高至 4340-4345 元/吨附近。美金方面，MEG 外盘重心小幅回落，日内整体买气一般，到港船货 513-515 美元/吨成交，3 月下船货 522 美元/吨附近存大单成交，贸易商报盘积极。

5. 聚酯市场行情

周四，聚酯切片报价稳中偏弱，半光主流报 5800-5850 元/吨现款，局部略低报 5700-5750 元/吨现款，有光报 5900-6000 元/吨现款，局部略低，实盘商谈为主。

江浙涤丝工厂大多已恢复销售，下游开工负荷缓慢提升中，今日涤丝工厂局部跌价，虽局部交投略有好转，但销量整体上依然比较有限。江浙涤丝产销整体清淡，至下午 3 点附近平均估算在 2-3 成。

聚酯瓶片工厂报价多稳。主流瓶片工厂商谈至 6150-6250 元/吨出厂附近。出口市场，华东主流商谈至 800-815 美元/吨 FOB 上海港附近。华南主流商谈至 795-805 美元/吨 FOB 主港附近。

短纤方面，直纺涤短大多报价维稳，成交商谈。因原料持续疲软，直纺涤短成本支撑弱，部分优惠让利。下游采购意愿一般，大多按需为主，成交偏淡，工厂产销大多在 2-6 成附近，个别较高 100-150%。

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。