兴证期货有限公司
CHINA INDUSTRIAL SECURITIES FUTURES CO.,LTD.

日度报告

全球商品研究·PTA&MEG

兴证期货.研发产品系列

外盘原油继续大幅回调

2020 年 3 月 17 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：外围市场再度转弱，隔夜原油走低。PX 最新至 581 美元/吨，PXN 在 318 美元/吨，PTA 基差至贴水 80-90，均价在 3700 元/吨，加工差在 600 元/吨上下，长丝跌 55、短纤跌 10、瓶片持稳。装置方面，华东 220 万吨 TA 意外停车，检修时长 2 周；华南 125 万吨 TA 开启检修 2 周。操作建议，市场情绪再起变化，TA 随市场走低而走低，单边仍建议观望；TA 跨期临近无风险套利下限左右，可考虑正套；PTA 期权波动率预计再度升高，建议继续逢高沽空。

兴证 EG：EG 现货均价在 3885 元/吨，外盘在 463 美元/吨，原油大跌后，石脑油制路线毛利回升，煤制毛利走低。港口方面，最新港口库存至 105 万吨，本周预报到港日均接近 3 万吨；装置方面，内蒙古 40 万吨 EG 提负至 9 成。操作建议，市场情绪再起变化，预计 EG 随市场走弱而走低，目前终端出口订单有限，但预计需求难有显著利多，EG 仍处于累库进程中，建议单边观望。

1. 市场回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
PTA2005	3764	-38	-1.00%
PTA2009	3880	-44	-1.12%
EG2005	3895	-72	-1.81%
EG2009	4050	-66	-1.60%

数据来源：Wind，兴证期货研发中心

品种	2020/3/13	2020/3/16	涨跌幅
石脑油（美元）	307	263	-44
PX（美元）	611	581	-30
内盘 PTA	3730	3700	-30
内盘 MEG	3920	3885	-35
半光切片	5200	5200	0
华东水瓶片	5600	5600	0
POY150D/48F	6220	6165	-55
1.4D 直纺涤短	6100	6090	-10

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一(3 月 16 日)收盘下跌 3.04 美元，跌幅 9.58%，报 28.69 美元/桶。ICE 布伦特 5 月原油期货电子盘价格收盘下跌 4.15 美元，跌幅 12.26%，报 29.70 美元/桶。

3. PX 市场行情

PX 市场观望情绪较浓，特别是部分 PTA 工厂意外或者计划内检修，PTA 负荷大幅度降至 7 成以内水平，对 PX 的需求明显下滑，而国内 PX 的供应仍在增加。叠加成本下滑,以及 PXN 恢复到 300 美元/吨附近相对较高水平的情况下，PX 的价格快速下跌，市场交易气氛低迷。5 月货源报盘 605-588 美元/吨 CFR，在 564 附近有递盘，无成交。一单 6 月货源在 581 美元成交。

4. PTA&MEG 现货市场行情

周一，市场商谈氛围一般，3 月主港货源在 05 贴水 90-100 附近商谈。日内 PTA 成交氛围尚可，聚酯工厂买盘，3 月主港基差在 05 贴水 90-100

附近成交。主港货源现货基差参考 2005-90。贸易商出货，聚酯工厂和贸易商买盘。4 月货源中下在 05 贴水 70 附近成交。

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窄幅整理，现货价差维持在-（55-75）元/吨附近。至中午受马油装置消息影响，期现货价格短暂冲高，现货高位成交至 3940 元/吨附近，午后乙二醇盘面走弱明显。美金方面，MEG 外盘重心走弱明显，市场商谈偏弱，市场买盘跟进较为谨慎，近期船货 460-466 美元/吨商谈成交。

5. 聚酯市场行情

周一，聚酯切片工厂报价多稳，但交投气氛偏淡，半光主流工厂报 5250-5350 元/吨现款；有光报 5300-5400 元/吨现款，略低 5300 元/吨偏下，实盘商谈为主。

江浙涤丝 POY 局部优惠扩大，FDY、DTY 多稳商谈，终端开工继续回升，刚需有所增加，但难以支撑涤丝库存去化。江浙涤丝产销整体一般，至下午 3 点半附近平均估算在 5 成附近。

聚酯瓶片工厂报价多稳，主流商谈区间至 5500-5700 元/吨出厂不等。出口市场，聚酯瓶片出口价格暂稳，华东主流商谈区间至 735-745 美元/吨 FOB 上海港附近，华南商谈至 725-740 美元/吨 FOB 主港不等。

短纤方面，直纺涤短工厂报价大多维稳，个别适度下调。成交重心适度小幅下移，但目前大多工厂坚守 6000 一线。下游大多手上仍有原料，大量囤货意愿不强，成交刚需为主。

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。