



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

外盘市场反弹企稳

2020 年 3 月 18 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：外围市场反弹，隔夜原油震荡。PX 最新至 572 美元/吨，PXN 在 308 美元/吨，PTA 基差至贴水 80-90，均价在 3600 元/吨，加工差在 600 元/吨上下，长丝跌 105、短纤跌 40、瓶片跌 50。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，外围市场暂时企稳，TA 预计继续震荡，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 3778 元/吨，外盘在 451 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，本周预报到港口日均接近 3 万吨；装置方面，内蒙古 40 万吨 EG 提负至 9 成。操作建议，外围市场暂时企稳，预计 EG 转向震荡，目前终端出口订单有限，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	3710	-110	-2.90%
PTA2009	3808	-104	-2.66%
EG2005	3838	-107	-2.71%
EG2009	3984	-116	-2.83%

数据来源：Wind，兴证期货研发中心

品种	2020/3/16	2020/3/17	涨跌幅
石脑油（美元）	263	264	+1
PX（美元）	581	572	-9
内盘 PTA	3700	3600	-100
内盘 MEG	3885	3778	-107
半光切片	5200	5150	-50
华东水瓶片	5600	5550	-50
POY150D/48F	6165	6060	-105
1.4D 直纺涤短	6090	6050	-40

数据来源：Wind，兴证期货研发中心

2. 原油市场行情

WTI 4 月原油期货收跌 1.75 美元，跌幅 6.10%，报 26.95 美元/桶；布伦特 5 月原油期货收跌 1.32 美元，跌幅 4.39%，报 28.73 美元/桶。API 公布的数据显示，美国截至 3 月 13 日当周 API 原油库存意外减少 42.1 万桶，预期增加 293.3 万桶；汽油库存减少 780 万桶；精炼油库存减少 360 万桶

3. PX 市场行情

早盘 PX 市场基本稳定，纸货 4 月报盘 580-582 附近，6 月报盘 590,7 月报 597 美元/吨 CFR 附近。但递盘稀少，市场商谈气氛不足。下午 PX 市场走弱，目前实货 5 月递盘 560~562，报盘在 576~572 美元/吨 CFR 附近。纸货 9 月递盘 589 附近；PXN5 月在 304~313 附近商谈。

4. PTA&MEG 现货市场行情

周二，日内 PTA 成交氛围一般，3 月现货主港主流基差在 05 贴水 90-95 附近成交，成交价格区间在 3585-3660 元/吨附近，其中 3590-3600 元/吨成交较为集中，3 月底货源成交在 05 贴水 85 附近成交，主港货源现货基差

参考 2005-90。贸易商成交为主，个别聚酯工厂买盘。

乙二醇价格重心回落明显，市场商谈尚可。隔夜外盘走弱明显，乙二醇盘面低开下行，现货低位回落至 3730-3740 元/吨附近，早间低位买气尚可，部分存合约缺口的贸易商补货积极。午后乙二醇价格重心小幅回升，市场商谈一般。美金方面，MEG 外盘重心回落明显，市场买盘跟进偏淡，日内近期船货 450-455 美元/吨展开商谈，个别到港船货 450 美元/吨下方成交。

5. 聚酯市场行情

周二，聚酯切片工厂报价多稳，但商谈重心多下有移，半光主流工厂报 5250-5350 元/吨现款；有光报 5250-5350 元/吨现款。

江浙涤丝重心多跌 100，刚需有所增加，但后续新接订单明显不足，难以支撑涤丝库存去化。江浙涤丝产销整体偏弱，至下午 3 点附近平均估算在 3 成附近。

聚酯瓶片工厂报价下调 50-100 元/吨不等，主流商谈成交区间至 5550-5600 元/吨出厂不等。出口市场，华东主流商谈区间至 725-735 美元/吨 FOB 上海港附近，华南商谈区间跟跌至 715-730 美元/吨 FOB 主港不等。

短纤方面，直纺涤短部分工厂报价下调百元，部分维持商谈操作，半光 1.4D 主流成交重心下移至 6000-6200 元/吨出厂或送到。走货依旧平淡，下游刚需补货。

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。