

2020 年 3 月 19 日 星期四

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: 外围市场继续走弱。PX 最新至 544 美元/吨, PXN 在 303 美元/吨, PTA 基差至贴水 90-100, 均价在 3515 元/吨, 加工差在 600 元/吨上下, 长丝跌 30、短纤跌 35、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, 外围市场继续走弱, TA 预计继续走低, 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 3690 元/吨, 外盘在 443 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, 华东 45 万吨 EG 计划 5 月上旬检修, 预计 45 天; 内蒙古 40 万吨 EG 提负至 9 成。操作建议, 外围市场继续走弱, EG 继续走弱, 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	3576	-134	-3.61%
PTA2009	3704	-126	-3.29%
EG2005	3700	-130	-3.39%
EG2009	3840	-145	-3.64%

数据来源：Wind，兴证期货研发中心

品种	2020/3/17	2020/3/18	涨跌幅
石脑油（美元）	264	241	-23
PX（美元）	572	544	-28
内盘 PTA	3600	3515	-85
内盘 MEG	3778	3690	-88
半光切片	5150	5100	-50
华东水瓶片	5550	5550	0
POY150D/48F	6060	6030	-30
1.4D 直纺涤短	6050	6015	-35

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三(3 月 18 日)收盘下跌 4.56 美元，跌幅 16.92%，报 22.39 美元/桶。ICE 布伦特 5 月原油期货电子盘价格收盘下跌 2.31 美元，跌幅 8.04%，报 26.42 美元/桶。

3. PX 市场行情

日内 PX 价格再度大幅下跌。早盘 PX 市场略弱，远月相对略强，纸货 4 月报盘在 568 附近，9 月递盘在 570 附近。实货方面，6/7 月换月报盘在平水~-0.75 附近。尾盘 PX 价格跟跌，日内 6 月货源在 544 和 547 分别有成交，5 月货源无成交达成。

4. PTA&MEG 现货市场行情

周三，日内 PTA 成交氛围一般，3 月主港基差在 05 贴水 90-100 附近成交，3 月货源成交价格在 3480-3570 元/吨附近。4 月中下货源在 05 贴水 50-60 附近成交。今日主港货源现货基差参考 2005-95。贸易商出货，聚酯工厂和贸易商买盘。

乙二醇价格重心持续回落，市场交投一般。早盘乙二醇窄幅震荡为主，市场买气一般，午后标普再次熔断，原油市场弱势下探，乙二醇价格重心持续下跌，现货低位成交至 3610-3620 元/吨附近，低位个别聚酯工厂参与询盘，期现货价差基本维持。美金方面，MEG 外盘重心回落，整体走势跟随人民币市场为主，场内融资商适量参与询盘。

5. 聚酯市场行情

周三，聚酯切片工厂报价稳中偏弱，半光主流工厂报 5200-5300 元/吨现款；有光报 5250-5350 元/吨现款，个别略低在 5200 元/吨偏下。

江浙涤丝局部下跌，终端新接订单明显不足，产销整体依旧偏弱，难以支撑涤丝库存去化。江浙涤丝产销整体依旧偏弱，至下午 3 点半附近平均估算在 4 成附近。

聚酯瓶片工厂报价暂稳观望，市场成交整体清淡，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，直纺涤短维持商谈走货，下游手上仍有原料库存，且目前短纤现金流较高，因此采购多观望，等待价格继续下跌压缩空间。短纤工厂方面目前成品库存压力处于正常水平，且无大单商谈，因此价格随行就市小幅下滑为主。

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。