

2020 年 3 月 20 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：外围市场回暖。PX 最新至 520 美元/吨，PXN 在 293 美元/吨，PTA 基差至贴水 90-100，均价在 3360 元/吨，加工差在 600 元/吨上下，长丝跌 175、短纤跌 45、瓶片跌 150。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，外围市场回暖，TA 或转向震荡，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 期权波动率预计走稳回落，建议继续逢高沽空。

兴证 EG：EG 现货均价在 3510 元/吨，外盘在 412 美元/吨，目前石脑油制路线有正毛利，煤制毛利接近去年最低点。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，华中 28 万吨原检修计划推迟至 10 月份；华北 42 万吨 EG 计划 5 月检修两个月；华东 45 万吨 EG 计划 5 月上旬检修，预计 45 天。操作建议，外围市场回暖，EG 或转向震荡，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，尚未出现密集检修，建议单边观望。

1. 市场回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
PTA2005	3452	-182	-5.01%
PTA2009	3568	-186	-4.95%
EG2005	3591	-188	-4.97%
EG2009	3739	-177	-4.52%

数据来源：Wind，兴证期货研发中心

品种	2020/3/18	2020/3/19	涨跌幅
石脑油（美元）	241	227	-14
PX（美元）	544	520	-24
内盘 PTA	3515	3360	-155
内盘 MEG	3690	3510	-180
半光切片	5100	4875	-225
华东水瓶片	5550	5400	-150
POY150D/48F	6030	5855	-175
1.4D 直纺涤短	6015	5970	-45

数据来源：Wind，兴证期货研发中心

2. 原油市场行情

美国 WTI 5 月原油期货电子盘价格周四(3 月 19 日)收盘上涨 4.82 美元，涨幅 23.14%，报 25.65 美元/桶。ICE 布伦特 5 月原油期货电子盘价格收盘上涨 1.68 美元，跌幅 6.36%，报 28.10 美元/桶。

3. PX 市场行情

PX 方面今日继续大跌，市场气氛低迷，日内递盘价格明显偏低。近期 PX 明显有加速下滑迹象，除了受到成本下滑影响之外，PX 供应过剩的矛盾日益加重，供应商压力明显增加。PX 价格 5 月实货递盘 500-515，报盘 532-523 美元/吨 CFR；纸货 4 月 530 附近报盘，9 月在 530 附近有递盘。

4. PTA&MEG 现货市场行情

周四，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 3350-3370 元/吨附近，个别偏低价格在 3340 元/吨附近。4 月货源在 05 贴水 70-90 附近成交。主港货源现货基差 2005-95。贸易商出货，聚酯工厂和贸易商买盘。

乙二醇价格重心大幅下挫，盘面再次封于跌停。隔夜原油大幅下跌，早间乙二醇盘面低开走弱至跌停，现货低位成交至 3445-3450 元/吨附近，午后低位买气有所好转，期现货低位小幅回升。美金方面，乙二醇外盘重心大幅回落，市场商谈清淡，场内买卖盘均表现谨慎，近期船货 410-415 美元/吨成交。

5. 聚酯市场行情

周四，聚酯切片工厂报价相继下调，商谈重心明显下移，半光主流工厂报 5000-5100 元/吨现款；有光报 5100-5200 元/吨现款。

江浙涤丝多跌 200-250，终端新接订单明显不足，甚至出现不少退单情况，涤丝库存难以去化。江浙涤丝产销整体偏弱，个别促销产销有放量，至下午 3 点附近平均估算在 4 成附近。

聚酯瓶片工厂报价多下调 100-200 元/吨。日内市场整体成交不多，重心继续下探。瓶片工厂主流商谈成交区间至 5300-5500 元/吨出厂不等。出口市场，华东主流商谈区间至 700-715 美元/吨 FOB 上海港不等，华南商谈区间至 690-720 美元/吨 FOB 主港不等。

短纤方面，市场维持观望，短纤工厂报价维持或商谈在操作，成交稀少，部分刚需成交，半光 1.4D 主流 5900-6000，较高 6100 附近。

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。