

2020 年 3 月 24 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：隔夜原油反弹。PX 最新至 496 美元/吨，PXN 在 298 美元/吨；PTA 基差至贴水 90-95，均价在 3280 元/吨，加工差在 650 元/吨上下；长丝跌 310、短纤跌 100、瓶片跌 50。装置方面，华南 450 万吨 TA 计划延后至月底重启。操作建议，原油企稳，TA 或转为震荡，TA 装置临停增多而小幅去库，但预计难以持续，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。仅供参考。

兴证 EG：EG 现货均价在 3435 元/吨，外盘在 408 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，本周预报到港回升，日均至 3 万吨以上。操作建议，原油企稳，EG 或转为震荡，目前织造、加弹没有明显起色，EG 负荷进一步提升，仍处于累库进程中，建议单边观望。仅供参考。

1. 市场回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
PTA2005	3394	-128	-3.63%
PTA2009	3526	-124	-3.40%
EG2005	3474	-169	-4.64%
EG2009	3641	-159	-4.18%

数据来源：Wind，兴证期货研发中心

品种	2020/3/20	2020/3/23	涨跌幅
石脑油（美元）	251	198	-53
PX（美元）	541	496	-45
内盘 PTA	3415	3280	-135
内盘 MEG	3605	3435	-170
半光切片	4850	4650	-200
华东水瓶片	5350	5300	-50
POY150D/48F	5855	5545	-310
1.4D 直纺涤短	5850	5750	-100

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一(3 月 23 日)收盘上涨 1.14 美元，涨幅 5.04%，报 23.77 美元/桶。ICE 布伦特 6 月原油期货电子盘价格收盘上涨 0.79 美元，涨幅 2.72%，报 29.79 美元/桶。

3. PX 市场行情

早盘 PX 递盘走低，纸货 7 月递盘 520 附近，9 月商谈 525-555 附近，5 月实货报盘 535-540，递盘在 480-500 美元/吨 CFR 附近。尾盘 PX 价格大幅度下滑，一单 5 月货源在 496 成交，6 月货源分别在 503、497 美元/吨 CFR 成交。日内估价 496 美元/吨 CFR，较上周五下跌 45 美元。

4. PTA&MEG 现货市场行情

周一，日内 PTA 成交氛围一般，聚酯买盘为主，3 月主港主流基差在 05 贴水 90-95 附近成交，宁波货源在 05 贴水 50 附近成交。3 月货源成交价格 3260-3325 元/吨附近，个别在 3250 偏下水平成交。4 月中上货源在 05 贴水 75-80 附近成交。主港货源现货基差 2005-90。贸易商出货，聚酯工

厂和贸易商买盘。

乙二醇价格重心回落明显，市场商谈一般。上午乙二醇低开下探至跌停，现货低位成交至 3400 元/吨附近，报盘减少多观望为主。随后盘面跌停板打开，现货基差略有收窄。午后乙二醇价格重心小幅上行，市场买盘跟进尚可。美金方面，MEG 外盘重心低位调整，市场商谈一般，融资商参与询盘为主，低位成交围绕 405-410 美元/吨展开。

5. 聚酯市场行情

周一，切片工厂报价下调，商谈重心下移，半光主流工厂报 4800-4900 元/吨现款；有光报 4800-5000 元/吨现款不等，实盘多可商谈，市场买盘稀少。

江浙涤丝重心多跌 200-300，终端新接订单明显不足，甚至出现不少出口退单状况，涤丝库存难以去化。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。

聚酯瓶片工厂多观望为主，局部报价下调 50 元/吨。主流瓶片工厂商谈成交区间 5250-5450 元/吨出厂不等。出口市场，华东主流商谈区间至 685-715 美元/吨 FOB 上海港，华南商谈区间至 685-710 美元/吨 FOB 主港不等。

短纤方面，短纤工厂商谈走货，下游刚需采购，半光 1.4D 主流 5700-5800 附近，局部高低。工厂库存继续累积。

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。