

2020 年 3 月 26 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: 隔夜外围延续偏暖表现。PX 最新至 502 美元/吨, PXN 在 288 美元/吨; PTA 基差至贴水 85-95, 均价在 3275 元/吨, 加工差在 620 元/吨上下; 长丝持稳; 短纤跌 60、瓶片跌 50。装置方面, 华东 140 万吨 TA 推迟至月底重启; 华南 450 万吨 TA 计划延后至月底重启。操作建议, 外围市场普遍反弹, TA 或跟随走高, 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。

兴证 EG: EG 现货均价在 3300 元/吨, 外盘在 387 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, 外围市场普遍反弹, EG 有望跟随走高, 目前织造、加弹没有明显起色, 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	3374	+16	+0.48%
PTA2009	3512	+22	+0.63%
EG2005	3312	-53	-1.58%
EG2009	3502	-36	-1.02%

数据来源：Wind，兴证期货研发中心

品种	2020/3/24	2020/3/25	涨跌幅
石脑油（美元）	196	214	+18
PX（美元）	489	502	+13
内盘 PTA	3265	3275	+10
内盘 MEG	3338	3300	-38
半光切片	4550	4550	0
华东水瓶片	5300	5250	-50
POY150D/48F	5395	5395	0
1.4D 直纺涤短	5700	5640	-60

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 3 月 25 日收盘上涨 0.48 美元，涨幅 2.0%，报 24.49 美元/桶。ICE 布伦特 6 月原油期货电子盘价格收盘上涨 0.25 美元，涨幅 0.84%，报 29.99 美元/桶。

3. PX 市场行情

PX 价格日内跟涨石脑油，但是市场的成交商谈气氛一般，特别是窗口之前，卖方低价惜售，但买方跟进同样不力。市场商谈略僵持，纸货方面仍然在远期方面表现略强。日内估价 502 美元/吨 CFR，较昨日上涨 13 美元。

4. PTA&MEG 现货市场行情

周三，日内 PTA 成交氛围一般， 现货主港基差在 05 贴水 80-85 附近成交， 成交价格在 3265-3290 元/吨附近。4 月中上货源在 05 贴水 70-75 附近成交，4 月下货源在 05 贴水 65 附近成交。今日主港货源现货基差 2005-80。贸易商之间成交为主，个别聚酯工厂买盘。

乙二醇价格重心弱势下行，市场商谈一般。上午 MEG 内盘重心窄幅整理，现货价差略有走弱，远月期货商谈尚可。午后乙二醇价格重心弱势下行，现货低位成交至 3250-3260 元/吨附近。美金方面，MEG 外盘重心小幅走弱，市场商谈一般，近期船货商谈围绕 385-390 美元/吨展开，贸易商整体出货意向偏浓。

5. 聚酯市场行情

周三，聚酯切片工厂报价多稳，局部偏高价仍有下调，半光主流工厂报 4700-4800 元/吨现款；有光报 4800-4900 元/吨现款。

江浙涤丝价格多稳，个别下跌，并且受国外疫情影响不少出口订单也遭遇退单，涤丝需求整体偏弱。江浙涤丝产销整体一般，至下午 3 点半附近平均估算在 5-6 成附近。

聚酯瓶片内盘成交一般，局部低位适量成交，主流工厂成交多集中在 5200-5300 元/吨出厂不等。出口市场，价格多维持，华东主流商谈区间至 685-705 美元/吨 FOB 上海港不等。华南商谈区间至 685-700 美元/吨 FOB 主港不等。

短纤方面，原料震荡，直纺涤短部分报价下调 100-200 元/吨，成交商谈为主。下游刚需补货，成交低迷。半光 1.4D 主流成交商谈重心在 5600-5700 元/吨。

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。