

2020年4月1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：隔夜原油低位震荡。PX 最新至 470 美元/吨，PXN 在 278 美元/吨；PTA 基差至贴水 70-75，均价在 3125 元/吨，加工差在 620 元/吨上下；长丝跌 270；短纤跌 35、瓶片持稳。装置方面，华南 125 万吨 TA 重启；华南 450 万吨 TA 重启。操作建议，外围震荡，TA 需求仍无放量，TA 或继续跟随市场波动，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 3038 元/吨，外盘在 358 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。装置方面，伊朗 44.5 万吨 EG 重启；煤制多套装置公布 4 月检修计划，涉及近 167 万吨装置。港口方面，本周预报到港继续上升，日均在 3.8 万吨左右。操作建议，外围震荡，同时 EG 需求仍无放量，EG 供应或有缩量，库存或在 4 月集中检修后开始逐步去化，短期 EG 或继续跟随市场波动，建议单边观望。

1. 市场回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
PTA2005	3222	+68	+2.16%
PTA2009	3342	+56	+1.70%
EG2005	3121	+105	+3.48%
EG2009	3311	+95	+2.95%

数据来源：Wind，兴证期货研发中心

品种	2020/3/30	2020/3/31	涨跌幅
石脑油（美元）	191	192	+1
PX（美元）	466	470	+4
内盘 PTA	3080	3125	+45
内盘 MEG	2948	3038	+90
半光切片	4350	4300	-50
华东水瓶片	5150	5150	0
POY150D/48F	4940	4670	-270
1.4D 直纺涤短	5365	5330	-35

数据来源：Wind，兴证期货研发中心

2. 原油市场行情

WTI 5月原油期货收涨 0.39 美元，涨幅 1.94%，报 20.48 美元/桶；布伦特 5月原油期货收跌 0.02 美元，跌幅 0.09%，结算价报每桶 22.74 美元。API 公布的数据显示，美国截至 3 月 27 日当周 API 原油库存增 1050 万桶；汽油库存超预期增加 610 万桶；精炼油库存意外减少 450 万桶。

3. PX 市场行情

PX 方面，日内同样上午略强，午后气氛有所回落。市场成交商谈气氛一般，双方都显得观望。但上下游均有所反弹的情况下，PX 价格同样小幅度收高。尾盘 PX 价格小幅上行，5 月货源递盘 446~456，报盘 494~470；6 月货源报盘 494-484 美元/吨 CFR。均无成交。日内估价在 470 美元/吨 CFR，较昨日上涨 4 美元。

4. PTA&MEG 现货市场行情

周二，日内 PTA 成交氛围一般，贸易商买盘为主 4 月上主港货源主流基差在 05 贴水 75-80 成交，非主流货源基差在 05 贴水 85-105 附近成交，

成交价格区间在 3065-3175 元/吨附近。4 月下货源在 05 贴水 60 附近有成交。主港货源现货基差 2005-75。贸易商之间成交为主，个别聚酯买盘。

乙二醇结构重心低位反弹上行，市场商谈尚可。上午乙二醇盘面快速上行，市场买盘跟进积极，现货基差多围绕-（40-50）元/吨展开。午后市场价格窄幅整理，部分贸易商补票需求明显，尾盘现货成交至 3100-3110 元/吨附近。美金方面，MEG 外盘重心坚挺上行，市场商谈一般，日内近期船货商谈围绕 355-360 美元/吨展开，融资商询盘为主。

5. 聚酯市场行情

周二，聚酯切片工厂报价多稳，局部偏高价有下调，交投气氛未有明显回升，半光主流工厂报 4300-4500 元/吨现款不等；有光报 4400-4600 元/吨现款。

江浙涤丝价格重心下调 200-300，产销局部放量，下游采购偏谨慎，涤丝库存去化有限。江浙涤丝产销局部有放量，至下午 3 点附近平均估算在 100%左右。

聚酯瓶片工厂报价多稳，不过市场成交气氛仍显清淡，下游跟进有限，少量刚需 5100-5200 元/吨出厂不等适量补货。出口市场，价格稳中偏弱，华东主流商谈区间下移至 660-690 美元/吨 FOB 上海港不等，华南商谈区间至 660-680 美元/吨 FOB 主港不等。

短纤方面，直纺涤短个别工厂报价下调，大多维持商谈走货，半光 1.4D 主流 5300-5400 出厂或送到，较低 5250，较高 5450 元/吨。销售依旧清淡，大多产销 3-6 成附近。

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。