

2020 年 4 月 3 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: 外盘原油拉升。PX 最新至 456 美元/吨, PXN 在 280 美元/吨; PTA 基差至贴水 70-75, 均价在 3150 元/吨, 加工差在 740 元/吨上下; 长丝跌 25; 短纤跌 90、瓶片跌 50。装置方面, 大连某 220 万吨装置降至 5 成负荷; 华东 220 万吨 TA 重启; 华东 140 万吨 TA 重启; 西北 120 万吨 TA 检修。操作建议, 隔夜原油受消息影响拉升, 日内 TA 或跟涨, 产业链或出现短期补库, 但消息易变, 且目前 TA 供应尚未明显缩减, 若原油回落, TA 或继续震荡, 单边建议观望或轻仓试多; TA 跨期临近无风险套利下限左右, 可考虑正套; PTA 期权波动率预计小幅上抬, 建议暂时离场或继续逢高沽空。

兴证 EG: EG 现货均价在 3188 元/吨, 外盘在 373 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; 多套合成气 EG 宣布近期有检修计划。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, 隔夜原油受消息影响拉升, 且近期 EG 供应开始缩量, EG 库存或在集中检修后开始逐步去化, 预计日内 EG 跟涨, 且要强于 TA, 建议单边观望或轻仓试多。

## 1. 市场回顾

| 合约名称    | 收盘价  | 涨跌   | 涨跌幅    |
|---------|------|------|--------|
| PTA2005 | 3308 | +120 | +3.76% |
| PTA2009 | 3422 | +120 | +3.63% |
| EG2005  | 3358 | +264 | +8.53% |
| EG2009  | 3539 | +248 | +7.54% |

数据来源：Wind，兴证期货研发中心

| 品种          | 2020/4/1 | 2020/4/2 | 涨跌幅  |
|-------------|----------|----------|------|
| 石脑油（美元）     | 165      | 176      | 9    |
| PX（美元）      | 441      | 456      | +15  |
| 内盘 PTA      | 3095     | 3150     | +55  |
| 内盘 MEG      | 3048     | 3188     | +140 |
| 半光切片        | 4275     | 4225     | -50  |
| 华东水瓶片       | 5100     | 5050     | -50  |
| POY150D/48F | 4660     | 4635     | -25  |
| 1.4D 直纺涤短   | 5260     | 5170     | -90  |

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(4 月 2 日)收盘上涨 4.44 美元，涨幅 21.86%，报 24.75 美元/桶。ICE 布伦特 6 月原油期货电子盘价格收盘上涨 4.89 美元，涨幅 19.77%，报 29.63 美元/桶。美国总统特朗普表示，他预计俄罗斯和沙特将宣布大幅削减原油产量。沙俄表示目前并没有切实减产协议。

## 3. PX 市场行情

日内受到沙特相关稳定油价的消息刺激，原油价格大幅度反弹，带动石脑油、PX、以及下游 PTA 等产业链气氛的大幅度提振，价格也均出现明显上涨，PX 价格日内收涨，5 月货源无成交，报盘 474-453；6 月货源报盘 478-472；均无成交达成。日内估价在 456 美元/吨 CFR，较昨日上涨 15 美元。

## 4. PTA&MEG 现货市场行情

周四，日内 PTA 成交氛围活跃，供应商出货为主，4 月上主港货源主

流基差在 05 贴水 80-100 成交，成交价格区间在 3065-3220 元/吨附近，4 月下货源在 05 贴水 90-100 附近成交，成交价格在 3150-3220 元/吨。主港货源现货基差 2005-90。贸易商和聚酯工厂买盘。

乙二醇价格重心大幅上行，午后买盘跟进积极。上午乙二醇价格重心窄幅整理，场内基差交易为主，个别聚酯工厂参与询盘。午后原油市场提振，乙二醇价格重心大幅上行，市场买盘跟进积极，现货高位成交至 3310-3320 元/吨。美金方面，MEG 外盘重心大幅上行，市场走势跟随人民币市场为主，午后外商报盘谨慎，尾盘询盘追高至 385-387 美元/吨附近。

## 5. 聚酯市场行情

周四，聚酯切片工厂报价多稳，交投气氛明显回暖，半光主流工厂报 4300-4400 元/吨现款；有光主流报 4400-4500 元/吨现款。

江浙涤丝 POY、FDY 零星调整，DTY 重心下跌 200-300，产销尾盘明显放量，江浙涤丝产销放量，至下午 16 点 45 分附近平均估算在 300%左右。

聚酯瓶片工厂报价多稳，市场交投气氛回升，不过多为贸易商补货为主，主流聚酯瓶片工厂成交集中在 5000-5100 元/吨出厂不等。出口价格多稳。华东主流商谈区间至 650-675 美元/吨 FOB 上海港不等，华南商谈区间至 650-670 美元/吨 FOB 主港不等，整体视量商谈。

短纤方面，早盘直纺涤短维持疲软走势，价格继续下探，直纺涤短销售好转，但大多刚需补货，产销在 100-300%，个别较高 500%。半光 1.4D 主流成交重心在 5100-5300 元/吨区间。

## 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。