

原油减产预期上升，隔夜油价反弹

2020 年 4 月 9 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：产油国减产预期升温，外盘原油尾盘回升。PX 最新至 476 美元/吨，PXN 在 294 美元/吨；PTA 基差至贴水 80-85，均价在 3305 元/吨，加工差在 750 元/吨上下；长丝跌 10；短纤持稳、瓶片持稳。装置方面，大连恒力 4 号线 TA 恢复正常；华东 140 万吨 TA 提负至 9 成。操作建议，涤丝产销进入平稳期，昨日产销仅在 2-3 成上下，投机性需求暂时消退；OPEC+会议前油价或继续震荡，日内 TA 或跟随震荡，4 月 TA 预计仍累库，力度环比持平，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 期权波动率可继续逢高沽空。

兴证 EG：EG 现货均价在 3315 元/吨，外盘在 378 美元/吨，目前石脑油制路线有正毛利，煤制毛利低于去年最低点。装置方面，华南 40 万吨 EG 开启检修 20 天。港口方面，最新港口库存至 123 万吨，本周预报到港日均在 2.8 万吨。操作建议，投机性需求消退；OPEC+会议前油价或继续震荡，日内 EG 或震荡，受利于煤制 EG 停车，EG 累库压力放缓，可考虑轻仓试多或多 EG 空 TA。

1. 市场回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
PTA2005	3386	-24	-0.70%
PTA2009	3506	-14	-0.40%
EG2005	3369	-12	-0.35%
EG2009	3541	-19	-0.53%

数据来源：Wind，兴证期货研发中心

品种	2020/4/7	2020/4/8	涨跌幅
石脑油（美元）	198	182	-16
PX（美元）	488	476	-12
内盘 PTA	3315	3305	-10
内盘 MEG	3348	3315	-33
半光切片	4625	4600	-25
华东水瓶片	5375	5375	0
POY150D/48F	5320	5310	-10
1.4D 直纺涤短	5850	5850	0

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三(4 月 8 日)收盘上涨 2.51 美元，涨幅 10.62%，报 26.14 美元/桶。ICE 布伦特 6 月原油期货电子盘价格收盘上涨 1.67 美元，涨幅 5.24%，报 33.54 美元/桶。

3. PX 市场行情

PX 市场日内表现安静，商谈偏少，纸货相对价格略强，显示出市场仍旧以投机或者套利操作为主。实货方面商谈稀少，日内部分报盘也多以浮动价格为主。窗口内交易同样不活跃，仅在收盘前后有一单 5 月货源在 473 美元/吨 CFR 成交。日内估价 476 美元/吨 CFR，较昨日下跌 12 美元。

福佳大化因重整装置停车，其 140 万吨 PX 也已于 4 月 2 日停车，预计 4 月 12-13 日重启。

4. PTA&MEG 现货市场行情

周三，日内 PTA 成交氛围一般，聚酯产销清淡维持，聚酯买盘积极性一般，4 月主港现货主流基差在 05 贴水 85-95 成交，非主流货源在 05 贴水

105 附近成交，仓单价格在 05 贴水 40 偏下水平成交，成交价格区间在 3260-3360 元/吨附近，4 月中下货源在 05 贴水 80-85 附近成交为主。主港货源现货基差 2005-90。贸易商和聚酯工厂买盘。

乙二醇价格重心低开上行，市场成交一般。上午乙二醇盘面低开坚挺上行，近期货源买气尚可，现货价差围绕-（25-45）元/吨展开。午后乙二醇价格高位小幅回落，远月期货商谈偏弱。美金方面，MEG 外盘重心小幅回落，近期船货 390-395 美元/吨商谈成交，远月船货升水 3-4 美元/吨，个别美国货偏低成交。

5. 聚酯市场行情

周三，聚酯切片工厂报价多稳，交投气氛清淡，半光主流工厂报 4650-4750 元/吨现款；有光主流报 4750-4850 元/吨现款。

江浙涤丝价格多稳，零星下调，终端集中采购过后市场快速回归平淡，产销持续性较差，不过目前长丝工厂库存压力已有明显缓解。江浙涤丝产销整体清淡，至下午 3 点附近平均估算在 2-3 成。

聚酯瓶片工厂报价持稳，个别上调 50 元/吨。日内聚酯瓶片内盘成交气氛走淡，少量刚需补货在 5250-5400 元/吨出厂不等。出口价格多稳。华东主流商谈区间至 660-680 美元/吨 FOB 上海港不等。华南商谈区间至 660-690 美元/吨 FOB 主港不等。

短纤方面，直纺涤短大多维持平稳走货，个别报价小幅上调，下游进入观望消化期，整体成交量低迷。产销大多在 2-5 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。