

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: 隔夜原油回调。PX 最新至 479 美元/吨, PXN 在 293 美元/吨; PTA 基差至贴水 90, 均价在 3340 元/吨, 加工差在 770 元/吨上下; 长丝跌 90; 短纤涨 420; 瓶片涨 50; 装置方面, 华东 70 万吨 TA 重启。操作建议, 劣质口罩需求带动涤短大幅上行, 但涤短占比聚酯总产量不高, 仅 15%, 且聚酯总体负荷即使上涨 5%, 也不足以使 PTA 转为去库, 因此在原油震荡情况下, TA 缺乏进一步上行动力, 单边建议观望; PTA 期权波动率可继续逢高沽空。

兴证 EG: EG 现货均价在 3425 元/吨, 外盘在 392 美元/吨, 目前石脑油制路线有正毛利, 且盈利扩大, 煤制毛利亏损且持续走扩。装置方面, 负荷进一步下行, 煤制至 44%。港口方面, 港口上升至 125.7 万吨, 增速放缓, 本周预报到港日均仅 2 万吨。操作建议, 国内负荷下降, 港口到港放缓, 聚酯负荷因劣质口罩需求而有一定上扬, EG 累库压力继续放缓, 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	3380	-56	-1.63%
PTA2009	3492	-64	-1.80%
EG2005	3339	-72	-2.11%
EG2009	3504	-86	-2.40%

数据来源：Wind，兴证期货研发中心

品种	2020/4/10	2020/4/13	涨跌幅
石脑油（美元）	187	186	-1
PX（美元）	489	479	-10
内盘 PTA	3340	3340	0
内盘 MEG	3385	3425	+40
半光切片	4600	4600	0
华东水瓶片	5400	5450	+50
POY150D/48F	5295	5205	-90
1.4D 直纺涤短	5910	6330	+420

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 4 月 13 日收盘下跌 0.34 美元，跌幅 1.49%，报 22.42 美元/桶。ICE 布伦特 6 月原油期货电子盘价格收盘上涨 0.32 美元，涨幅 1.02%，报 31.80 美元/桶。

3. PX 市场行情

PX 日内同样交投气氛低迷，买气表现不足，窗口内 5、6 月货源均无递盘。实货方面，日内甚至出现了 7、8、9 月货源在相应月均价-6~-9 报价出现。市场压力明显有所增加。日内估价 479 美元/吨 CFR，较上周四跌 10 美元/吨。

4. PTA&MEG 现货市场行情

周一，日内 PTA 成交氛围尚可，4 月主港现货主流基差在 05 贴水 90-95 成交，仓单在 05 贴水 28 附近成交，部分货源基差在 05 贴水 100-120 附近，成交价格区间在 3260-3410 元/吨附近。今日主港货源现货基差 2005-95。贸易商和供应商出货，贸易商和聚酯工厂买盘。

乙二醇价格重心高开回落，市场商谈一般。上午乙二醇价格重心高开下行，市场出货意向较浓，午后现货市场持续走弱至 3310-3320 元/吨附近，尾盘低位买气有所好转。远月期货升水 40-50 元/吨附近。美金方面，MEG 外盘重心回落明显，午后商谈成交为主，乙二醇罐容表现紧张，买盘跟进意向偏弱，日内近日船货 388-392 美元/吨成交，远月船货升水 2-3 美元/吨。

5. 聚酯市场行情

周一，聚酯切片工厂报价多稳，交投气氛一般，半光主流工厂报 4600-4700 元/吨现款；有光主流报 4700-4800 元/吨现款。

江浙涤丝重心跌 100-200，原油没有进一步上行，终端采购缺乏热情，产销整体清淡。江浙涤丝产销整体清淡，至下午 3 点附近平均估算在 3-4 成。

日内聚酯瓶片内盘成交一般，部分刚需低位适量补货。主流瓶片工厂商谈成交重心抬升至 5450 元/吨出厂附近。出口价格多稳。华东主流商谈区间至 660-690 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，整体视量商谈。

短纤方面，水刺市场需求大涨，价格大幅上涨 3000 元/吨偏上，主流报价在 9500-10000 元/吨，2-3D 短纤价格也继续快速上涨，目前主流报价在 8200 元/吨附近，普通 1.4D 直纺涤短报价差异较大，较低报 6100-6200 元/吨，较高 6700-7000 元/吨，成交价逐步跟进。目前短纤工厂普遍无库存甚至欠货。

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。