

2020年4月15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：隔夜原油继续回调。PX 最新至 477 美元/吨，PXN 在 289 美元/吨；PTA 基差至贴水 90-100，均价在 3285 元/吨，加工差在 720 元/吨上下；长丝跌 15；短纤跌 20；瓶片跌 25；装置方面，华东 70 万吨 TA 重启。操作建议，隔夜原油继续走低，PTA 供应负荷偏高，继续累库，TA 或随原油震荡走弱，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 3355 元/吨，外盘在 395 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，但隔夜原油走低，EG 或进一步下行，可考虑试多 EG 空 TA。

1. 市场回顾

| 合约名称 | 收盘价 | 涨跌 | 涨跌幅 |
|---------|------|-----|--------|
| PTA2005 | 3410 | -46 | -1.33% |
| PTA2009 | 3528 | -42 | -1.18% |
| EG2005 | 3401 | -54 | -1.56% |
| EG2009 | 3577 | -45 | -1.24% |

数据来源：Wind，兴证期货研发中心

| 品种 | 2020/4/13 | 2020/4/14 | 涨跌幅 |
|-------------|-----------|-----------|-----|
| 石脑油（美元） | 186 | 188 | +2 |
| PX（美元） | 479 | 477 | -2 |
| 内盘 PTA | 3340 | 3285 | -55 |
| 内盘 MEG | 3425 | 3355 | -70 |
| 半光切片 | 4600 | 4625 | +25 |
| 华东水瓶片 | 5450 | 5425 | -25 |
| POY150D/48F | 5205 | 5190 | -15 |
| 1.4D 直纺涤短 | 6330 | 6330 | 0 |

数据来源：Wind，兴证期货研发中心

2. 原油市场行情

WTI 5 月原油期货收跌 2.30 美元，跌幅 10.26%，报 20.11 美元/桶；布伦特 6 月原油期货收跌 2.14 美元，跌幅 6.47%，报 29.60 美元/桶。API 原油库存增加 1314.3 万桶；汽油库存增加 222.6 万桶；精炼油库存增加 564 万桶。

3. PX 市场行情

PX 市场总体仍旧偏弱，实货供应商出货意向明显，但买气零落，个别远月买盘但价格明显偏低。实货方面，近月货源压力明显增加，盘中听闻个别 5 月实货在 5 月均价-20，6 月货源在 6 月均价-15 附近有报盘出现。但递盘听闻稀少。收盘后听闻 6 实货在 472 美元/吨附近有递盘。

4. PTA&MEG 现货市场行情

周二，日内 PTA 成交氛围转淡，4 月主港现货主流基差在 05 贴水 100-110 成交，高低亦有听闻，仓单在 05 贴水 30 附近成交，成交价格区间在 3260-3330 元/吨附近，5 月部分货源在 05 贴水 100 附近成交。今日主港

货源现货基差 2005-105。贸易商出货，聚酯工厂和贸易商有采购。

乙二醇价格重心宽幅整理，市场商谈一般。上午乙二醇价格重心低开整理，市场买气跟进一般，午后盘面小幅走高，贸易商换手成交增加，尾盘回落至 3350-3360 元/吨附近。美金方面，MEG 外盘重心小幅上行，市场成交一般，外商出货意向偏浓，船货 390-400 美元/吨成交为主，个别无罐船货报盘偏低 2-3 美元/吨。

5. 聚酯市场行情

周二，聚酯切片工厂报价多稳，交投气氛回升，近期受短纤火爆带动，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 POY 多稳，FDY 局部跌 50-150，DTY 局部跌 100-200，产销维持清淡，至下午 3 点附近平均估算在 3 成左右

聚酯瓶片工厂报价多稳，局部下调 50 元。日内聚酯瓶片内盘成交气氛走淡，成交刚需为主。主流工厂成交区间至 5400-5450 元/吨出厂附近。出口价格多稳。华东主流商谈区间至 665-690 美元/吨 FOB 上海港不等。华南商谈区间至 665-690 美元/吨 FOB 主港不等。

短纤方面，直纺涤短 1.4D 纺纱用多维持平稳，部分地区贸易商报价有适度上调，整体刚需补货。2-3D 直纺涤短报价继续上涨，但工厂间差异较大，目前缺货工厂报价普遍较高，在 9000 附近，有现货工厂报价较低，在 8000 附近。水刺用短纤今日报价维稳或小幅上涨，主流报价 10000-10100 元/吨，较低 9000 附近，工厂近期从纺纱转做粗旦及水刺短纤的较多。

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。