

涤丝长期亏损，联合限产传闻渐起

2020年9月24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：隔夜美股回落，原油小幅收跌。PX 最新 536 美元/吨，PXN 在 141 美元/吨；PTA 基差至贴水 01 合约 195，均价在 3330 元/吨，加工差在 600 元/吨上下；长丝涨 50、涤短跌 50、瓶片跌 30。装置方面，华彬 140 万吨 TA 恢复。盘面表现，夜盘 TA 减仓反弹；期权方面，夜盘成交不多，IV 小幅走升。操作建议，昨日传闻涤丝工厂联合减产挺价，且新产能有所延后，TA 供需边际转弱确定，加工差仍有 100 元/吨的合理压缩空间，单边建议观望或试空。IV 上移，TA 期权双卖策略可适当加仓。

兴证 EG：EG 现货均价在 3672 元/吨，外盘在 458 美元/吨。装置方面，加拿大 40 万吨 EG 重启；中化泉州 50 万吨 EG 出合格品；山西沃能 30 万吨 EG 逐步提负中；中科炼化因乙烯装置，延后到月底提负。港口方面，最新港口库存在 135 万吨，环比继续下降，未来一周日均到港在 3 万吨，环比上升。盘面表现，夜盘 EG 震荡走弱。操作建议，昨日传闻涤丝工厂联合减产挺价，且新产能有所延后，EG 供需明显边际走弱，价格承压运行，EG 前空可继续持有，也可考虑逐步止盈。

1. 市场回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
PTA2101	3536	-12	-0.34%
PTA2105	3648	-10	-0.27%
EG2101	3760	-17	-0.45%
EG2105	3904	-9	-0.23%

数据来源：Wind，兴证期货研发中心

品种	2020/9/22	2020/9/23	涨跌幅
石脑油（美元）	395	395	0
PX（美元）	541	536	-5
内盘 PTA	3390	3330	-60
内盘 MEG	3717	3672	-45
半光切片	4450	4450	0
华东水瓶片	4980	4950	-30
POY150D/48F	4900	4950	+50
1.4D 直纺涤短	5430	5380	-50

数据来源：Wind，兴证期货研发中心

2. 原油市场行情

美国 WTI 11 月原油期货电子盘价格周三(9 月 23 日)收盘下跌 0.21 美元，跌幅 0.53%，报 39.59 美元/桶；ICE 布伦特 11 月原油期货电子盘价格收盘下跌 0.24 美元，跌幅 0.57%，报 41.95 美元/桶。

3. PX 市场行情

PX 价格继续走弱，商谈气氛一般，纸货 10 月报盘在 550 美元/吨 CFR，换月方面 10/11 月在 -9~-8 附近商谈，10/12 月在 -16.5 附近递盘。日内估价 536 美元/吨 CFR，较昨日下跌 5 美元。

4. PTA&MEG 现货市场行情

周三，TA 商谈气氛偏淡，个别聚酯工厂买盘，现货基差窄幅波动，成交重心走低，9 月货源主流在 01 贴水 190-195 成交，老货在 210-220 附近成交，成交价格在 3315-3345 附近成交，主港主流现货基差在 01 贴水 195 附近。

乙二醇价格重心走弱，市场商谈一般。上午 MEG 现货商谈重心围绕 3670-3680 展开，午后随着盘面进一步走弱，价格重心在至 3650 附近成交。尾盘受新装置开车推迟等消息影响下，商谈小幅追高回归至 3670-3680 商谈。10 下期货基差在贴水 01 合约 50-60 元/吨附近展开，午后商谈围绕 3700-3710 元/吨。美金方面，MEG 外盘重心弱整理，船货商谈多围绕 458-462 美元/吨展开。

5. 聚酯市场行情

周三，聚酯切片工厂报价多稳，个别偏高价有下调，半光主流工厂报 4450-4500 元/吨现款，有光主流报 4500-4550 元/吨现款不等。

江浙涤丝 POY 涨跌互现，FDY 多稳，DTY 局部小幅上涨，下游适当刚需及投机性补货，涤丝产销整体放量，至下午 3 点附近平均估算在 160% 左右。

聚酯瓶片工厂报价多下调 50，交投气氛清淡。主流瓶片工厂 9-10 月现货商谈区间在 4950-5000 元/吨出厂不等。聚酯瓶片出口价格继续持稳。华东主流商谈区间至 660-665 美元/吨 FOB 上海港附近，华南商谈区间至 650-670 美元/吨 FOB 主港不等。

短纤方面，直纺涤短优惠力度继续扩大，半光 1.4D 主流 5300-5400 元/吨出厂或送到，较高 5450 元/吨，成交清淡，工厂成品库存逐步累积，但目前大多仍低位或欠货。

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。