

2020年9月25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：隔夜美股、原油止跌企稳。PX 最新 545 美元/吨，PXN 在 150 美元/吨；PTA 基差至贴水 01 合约 190，均价在 3320 元/吨，加工差在 540 元/吨上下；长丝涨 55、涤短企稳、瓶片跌 50。装置方面，BP 两套装置共 235 万吨 TA 短停。盘面表现，夜盘 TA 增仓震荡；期权方面，夜盘成交不多，IV 走稳。操作建议，外围再度止跌，TA 转为减仓震荡，供需而言，TA 确定性边际转弱，BP 短停对产量影响有限，但原油、PX 企稳，TA 或有一定反弹修复，单边建议观望或试空。TA 期权双卖策略可继续持有。

兴证 EG：EG 现货均价在 3668 元/吨，外盘在 458 美元/吨。装置方面，台湾南亚 3#36 万吨 EG 重启中；2#36 万吨仍在停车。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 再度增仓走弱。操作建议，外盘装置逐步恢复，叠加新产能释放，EG 供需确定性边际走弱，但绝对价格已至区间下沿，叠加原油企稳，EG 下探受阻，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	3534	-4	-0.11%
PTA2105	3644	-4	-0.11%
EG2101	3751	-19	-0.50%
EG2105	3899	-10	-0.26%

数据来源：Wind，兴证期货研发中心

品种	2020/9/23	2020/9/24	涨跌幅
石脑油（美元）	395	395	0
PX（美元）	536	545	+9
内盘 PTA	3330	3320	-10
内盘 MEG	3672	3668	-4
半光切片	4450	4430	-20
华东水瓶片	4950	4900	-50
POY150D/48F	4950	5005	+55
1.4D 直纺涤短	5380	5380	0

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 9 月 24 日收盘上涨 0.26 美元，涨幅 0.65%，报 40.19 美元/桶；ICE 布伦特 12 月原油期货电子盘价格收盘上涨 0.02 美元，涨幅 0.04%，报 42.28 美元/桶。

3. PX 市场行情

PX 市场上午总体基本持稳，市场商谈一般，早盘据悉有 11 月纸货在 545.5 美元/吨 CFR 成交，换月方面 10/11 月在 -9~-8 附近商谈，交易一般。尾盘 PX 的商谈方面，一单 11 月实货在 543 美元/吨 CFR 成交。日内估价 545 美元/吨 CFR，较昨日上涨 9 美元。

4. PTA&MEG 现货市场行情

周四，TA 日内成交气氛一般，零星聚酯工厂买盘，现货商谈价格窄幅波动，9 月货源主流在 01 贴水 190 成交，个别在 01 贴水 195 附近成交，老货在 210 附近成交，成交价格在 3300-3330 附近成交。10 月中货源在 01 贴水 175 附近成交。

乙二醇价格重心震荡整理，市场成交偏弱，场内贸易商参与现货报盘较多，节前现货出货以及换手意向偏浓。日内乙二醇现货基差走弱明显，至尾盘扩大至贴水 01 合约 110-115 元/吨附近，个别工厂参与询盘。美金方面，MEG 外盘重心弱势整理，日内人民币汇率波动较大，市场买盘较为谨慎，少量近期船货 458-460 美元/吨商谈成交。

5. 聚酯市场行情

周四，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 4450-4550 元/吨现款不等。

江浙涤丝 FDY、DTY 多稳，下游补货意愿尚可，产销表现较好，POY 放量后工厂多上调 50，下游再度进入观望，销量明显下滑。江浙涤丝产销整体依旧较好，至下午 3 点附近平均估算在 110-120%

聚酯瓶片工厂报价多下调 50，交投气氛清淡。华东瓶片大厂在 4900 元/吨出厂附近万吨放量成交。聚酯瓶片出口价格局部下调，华东主流商谈区间至 655-665 美元/吨 FOB 上海港附近，重心偏低位，量大可谈；华南商谈区间至 650-660 美元/吨 FOB 主港不等。

短纤方面，直纺涤短维持商谈走货，半光 1.4D 主流 5300-5400 元/吨，较高 5450 元/吨。下游刚需补货，成交一般，工厂成品库存继续累积。

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。