

## 原油走强，带动涤丝产销放量

2020 年 11 月 26 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：隔夜原油继续走高。PX 最新在 569 美元/吨，PXN 在 163 美元/吨；PTA 基差至贴水 01 合约 160，均价在 3330 元/吨，加工差在 500 元/吨上下；长丝 POY 在 5040 (+40)、涤短在 5555(+50)、瓶片在 5100(+100)。装置方面，能投 100 万吨 TA 重启。盘面表现，夜盘 TA 横盘整理。期权方面，夜盘 IV 继续走低，01 平值认购有小幅增仓。操作建议，原油继续走强，带动化工偏暖，涤丝产销放量，但产业链而言，目前终端持续亏损，备货力度持续性预计有限，同时长丝环节亏损，需求仍呈季节性走弱态势，叠加 TA 检修力度缩减，TA 价格及毛利继续承压，仍可考虑逢高试空，提防原油跳涨风险。TA 双卖仍可继续持有，IV 仍有下降空间。

兴证 EG：EG 现货均价在 3825 元/吨，外盘在 493 美元/吨。装置方面，内蒙古新杭 40 万吨 EG 短停 3-5 天；内蒙古荣信 40 万吨 EG 开启检修 30 天。港口方面，未来一周日均预报到港在 1.5 万吨上下。盘面表现，夜盘 EG 震荡偏强。操作建议，短期 EG 继续去库，01 前较难出现库存增加，叠加原油偏强，预计 EG 近月价格短期难跌，远期有需求转弱和产能投放预期，可考虑试空远月 05。

## 1. 市场回顾

| 合约名称    | 收盘价  | 涨跌  | 涨跌幅    |
|---------|------|-----|--------|
| PTA2101 | 3484 | -20 | -0.57% |
| PTA2105 | 3602 | -18 | -0.50% |
| EG2101  | 3876 | +1  | +0.03% |
| EG2105  | 3975 | -5  | -0.13% |

数据来源：Wind，兴证期货研发中心

| 品种          | 2020/11/24 | 2020/11/25 | 涨跌幅  |
|-------------|------------|------------|------|
| 石脑油（美元）     | 399        | 406        | +7   |
| PX（美元）      | 561        | 569        | +8   |
| 内盘 PTA      | 3270       | 3330       | +60  |
| 内盘 MEG      | 3787       | 3825       | +38  |
| 半光切片        | 4380       | 4420       | +40  |
| 华东水瓶片       | 5000       | 5100       | +100 |
| POY150D/48F | 5000       | 5040       | +40  |
| 1.4D 直纺涤短   | 5505       | 5555       | +50  |

数据来源：Wind，兴证期货研发中心

## 2. 原油市场行情

美国 WTI 1 月原油期货电子盘价格周三(11 月 25 日)收盘上涨 0.95 美元，涨幅 2.12%，报 45.86 美元/桶。ICE 布伦特 2 月原油期货电子盘价格收盘上涨 0.97 美元，涨幅 2.03%，报 48.75 美元/桶。

## 3. PX 市场行情

PX 日内买气较好，2 单 1 月亚洲现货在 570 美元/吨 CFR 成交，两单 2 月现货分别在 574、576 美元/吨 CFR 成交，1/2 换月在 -6 成交。纸货方面 1 月货源在 582 美元/吨 CFR 有成交。日内估价 569 美元/吨 CFR。

## 4. PTA&MEG 现货市场行情

周三，PTA 买气提升，基差逐渐走强，日内 PTA 成交放量，部分仓单成交，现货货源在 01 贴水 150-170 附近成交，个别略低在 01 贴水 175 附近，旧货在 01 贴水 190 附近成交，个成交价格在 3310-3360 附近。本周仓单在 01 贴水 53 附近成交。12 月中旬在 01 贴水 155 附近成交，12 月底成交在 01 贴水 145 附近。

乙二醇价格重心宽幅震荡，市场商谈一般。日内盘面较为坚挺，市场卖盘活跃度较高，基差较昨日有所走弱，日内现货基差在 -70 元/吨附近，本周下周围绕贴水 01 合约 40-60 元/吨附近。远月期货商谈较为清淡，部分 -5 元/吨卖盘，买盘观望。美金方面，MEG 外盘重心震荡偏强，场内融资商参与询盘为主，主流商谈围绕 492-495 美元/吨展开，几单 492-494 美元/吨成交。

## 5. 聚酯市场行情

周三，聚酯切片工厂报价稳中小幅上涨，半光、有光主流工厂报至 4400-4450 元/吨现款。

江浙涤丝 POY 多涨 50；FDY 早盘报价多稳，零星调整，产销放量后局部补涨 50-100；DTY 多稳，终端虽然订单不佳，但在低价以及情绪带动下仍有集中补货动作，产销整体放量，至下午 3 点附近平均估算在 300%略偏上。

聚酯瓶片工厂报价多上调 50-100 元/吨，主流瓶片工厂成交区间至 5055-5155 元/吨出厂不等。聚酯瓶片工厂出口报价多上调 5-15 美元/吨不等。华东主流商谈区间至 675-690 美元/吨 FOB 上海港不等；华南商谈区间至 665-685 美元/吨 FOB 主港不等。

短纤方面，直纺涤短工厂报价上调或优惠缩小，下游补仓积极，成交放量，平均产销达 390%，补货主要集中在福建地区，江浙及北方补货较少。期现商出货为主，继续囤货意愿较少。江浙地区半光 1.4D 主流商谈 5450-5550 元/吨。

## 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。