

油价反弹，聚酯产销仍低迷

兴证期货·研发中心

能化研究团队

林惠

从业资格编号: F0306148

投资咨询编号: Z0012671

刘倡

从业资格编号: F3024149

投资咨询编号: Z0013691

黄韵之

从业资格编号: F3048897

2019年2月27日 星期三

内容提要

● 行情回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
PTA1905	6382	+24	+0.38%
PTA1909	6174	+10	+0.16%
EG1906	5158	+6	+0.12%
EG1909	5237	+8	+0.15%

品种	2019/2/25	2019/2/26	涨跌幅
石脑油(美元)	538	523	-15
PX(美元)	1117	1112	-5
内盘 PTA	6455	6330	-125
内盘 MEG	4990	4975	-15
半光切片	7725	7675	-50
华东水瓶片	8325	8275	-50
POY150D/48F	8355	8275	-80
1.4D 直纺涤短	8855	8755	-100

● 后市展望及策略建议

隔夜原油大幅下挫。PX 在 1112 美元/吨，PX-石脑油在 589 美元/吨；TA 现货均价在 6330 元/吨，加工差在 600 元/吨上下；长丝、短纤优惠扩大，瓶片报稳。装置方面，华彬 140 万吨计划 3.5 重启。操作建议，聚酯产销维持低迷，价格优惠扩大，产业链情绪谨慎，PX 利润仍有压缩空间，TA 单边暂观望，但今年期初库存不高，供需仍预期紧平衡，因此可在回调后考虑积极入多；5-9 跨期暂观望，可在回调后考虑正套。仅供参考。

隔夜华西村电子盘震荡，EG 现货均价在 4975 元/吨，外盘在 612 美元/吨。装置方面，台湾 20 万吨 EG 开启检修；富德 EG 装置意外停车；内蒙古 30 万吨煤制降负至 8 成；马来西亚 75 万吨近期试车。上周港口库存至 119 万吨，本周到港有所减小在 14 万吨。EG 随装置停车和发货延后库存增速放缓，但整体仍维持高位，单边暂观望。仅供参考。

联系人

刘倡

电话: 021-20370975

邮箱:

liuchang@xzfutures.com

1. 原油市场行情

WTI 4 月原油期货收涨 0.04%，报 55.50 美元/桶。布伦特 4 月原油期货收涨 0.69%，报 65.21 美元/桶。有消息称石油输出国组织(OPEC)将维持减产，不理睬美国总统特朗普上日对 OPEC 提振油价的举措的批评。

2. PX 市场行情

上午 PX 价格回落，实货 4 月递盘 1100 美元/吨 CFR，5 月递盘 1097 美元/吨 CFR；纸货 5 月报 1092 美元/吨 CFR。下午 PX 市场安静，纸货换月贴水商谈为主、实货商谈稀少。尾盘 PX 跌幅收窄，4 月 1112-1113 美元/吨，5 月 1110-1111 美元/吨 CFR 数单成交。

3. 现货市场行情

周二，TA 现货市场总体买气仍然较为低迷，成交重心同样有所走高。现货市场看，近期现货总体买气仍然较为低迷，部分成交还集中在夜盘。主流成交水平在 1905 合约贴水 35-40 左右，成交价 6280-6380 元/吨现款自提。主要仍旧以贸易商操作为主，个别工厂也有采购。

EG 价格重心宽幅调整，市场交投尚可。上午乙二醇盘面低位抬升，市场买盘跟进尚可，四月下期货询盘积极。午后商谈趋于平缓。美金方面，MEG 外盘重心波动有限，三月下船货报盘略有增加，近期船货成交多围绕 610-613 美元/吨展开，远月船货追高意向一般。

4. 下游市场行情

周二，聚酯切片工厂报价多下调 100，商谈重心继续下移，半光、有光主流工厂报 7750-7800 元/吨现款。

江浙涤丝重心继续随聚酯原料下行，优惠扩大，当前聚酯产品都还有利润，但部分工厂库存继续积累，江浙涤丝产销整体偏弱，至下午 3 点附近平均估算 4-5 成。

瓶片方面，聚酯原料回落，瓶片工厂报稳，成交重心回落，市场刚需补货为主。聚酯瓶片内盘成交一般，主流商谈成交区间在 8250-8300 元/吨出厂附近。出口报价多稳，华东主流商谈区间 1070-1090 美元/吨 FOB 上海港不等。

短纤方面，原油及聚酯原料下跌，直纺涤短跌速加快，报价大多下调百元，部分报价暂稳企业，优惠力度加大。下游观望心态加重，成交清淡，大多产销在 5 成偏内。半光 1.4D 江苏地区商谈多在 8650-8750 出厂或短送。

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。