

原油继续上涨，TA&EG 基差走弱

2021年2月3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：隔夜内外原油继续走强，内外均突破前高。PX 最新在 735 美元/吨，PXN 在 200 美元/吨；PTA 基差至贴水 05 合约 155，小幅走弱，均价在 4010 元/吨，加工差在 400 元/吨上下。盘面表现，夜盘 TA 增仓继续走强，期权 IV 偏强，03 最后交易日，05 虚购大幅增仓。操作建议，隔夜原油继续走强，昨日 PX 也维持强势，成本端有望继续推升 TA。供需面，TA 基差小幅走弱，2 月预计大幅累库，供需偏弱。预计日内 PX、PTA 跟随隔夜原油偏强震荡，建议 TA 观望。

兴证 EG：EG 基差报价升水 05 合约 155，现货均价在 4913 元/吨，外盘在 637 美元/吨。装置方面，陕西 30 万吨 EG 计划 2 月底打通全流程。港口方面，未来一周 EG 日均预报到港在 2.7 万吨，环比小增。盘面表现，夜盘 EG 减仓偏暖。操作建议，夜盘原油明显上扬，乙烯持稳，成本端偏暖。EG 供需面上，港口发货仍然较好，国内供应虽在 EO/EG 回切下上升，但预报到港偏低，短期仍将维持去库格局。供需及成本共振偏暖，建议 EG 观望或轻仓试多。

1. 市场回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
PTA2105	4188	+42	+1.01%
PTA2109	4258	+42	+1.00%
EG2105	4780	+34	+0.72%
EG2109	4624	-4	-0.09%

数据来源：Wind，兴证期货研发中心

品种	2021/2/1	2021/2/2	涨跌幅
石脑油（美元）	516	535	+19
PX（美元）	723	735	+12
内盘 PTA	3945	4010	+65
内盘 MEG	4835	4913	+78
半光切片	5230	5330	+100
华东水瓶片	5900	6000	+100
POY150D/48F	6060	6235	+175
1.4D 直纺涤短	6360	6460	+100

数据来源：Wind，兴证期货研发中心

2. 原油市场行情

WTI 3 月原油期货收涨 1.21 美元，涨幅 2.26%，报 54.76 美元/桶。布伦特 4 月原油期货收涨 1.11 美元，涨幅 1.97%，报 57.46 美元/桶。

3. PX 市场行情

PX 价格仍旧强势。日内现货商谈气氛仍然偏强，递盘继续跟进，买盘一般。不过市场成交仍然集中在近 3 月为主，4 月相对气氛不足。3/4 月现货商谈估计在+2~+6 附近；3 月浮动价格商谈也在+2~+10 左右。部分工厂性质的贸易商买货为主。市场有三单 3 月现货在 741-743 美元/吨 CFR 成交；4 月无商谈。日内估价 735 美元/吨 CFR，较昨日上涨 12 美元。

4. PTA&MEG 现货市场行情

周二，日内现货 PTA 成交活跃，随着基差走强，贸易商出货意愿增加，基差先强后弱，现货成交偏少，2 下和 3 月成交量尚可，多贸易商之间成交，个别供应商出货，零星聚酯工厂补货。2 月下货源在 05 贴水 140-154 附近成交。3 月上在 05 贴水 142-143 附近成交。3 月下在 05 贴水 130-140 附近成交。个别 4 月上在 05 贴水 120 附近成交。主港主流现货基差在 05 贴水 155 附近。

EG 价格重心高位整理，市场成交一般，日内现货主流商谈围绕 4890-4930 元/吨展开，午后现货基差小幅走强至 160-170 元/吨附近，远月期货基本表现平水。美金方面，MEG 外盘重心大幅上行，日内船货成交围绕 635-640 美元/吨展开，午后询盘追高至 640-642 美元/吨附近。

5. 聚酯市场行情

周二，聚酯切片工厂报价多上调 100，半光主流工厂报价至 5350-5400 元/吨，有光主流报价至 5450-5550 元/吨。

江浙涤丝前纺多上调 100-200，后纺部分上调 100-150，产销整体高低不等。终端多已停产放假，刚需相对偏弱。江浙涤丝产销高低不等，相对 DTY 出货较好，至下午 3 点附近平均估算在 9 成略偏下。

聚酯瓶片工厂报价继续上调，市场刚需补货为主，主流现货商谈成交重心跟涨至 5920-5980 元/吨出厂不等。出口价格局部继续上调。华东主流商谈区间至 840-870 美元/吨 FOB 上海港不等，华南商谈区间至 830-860 美元/吨 FOB 主港不等。

短纤方面，半光 1.4D 主流成交重心涨至 6300-6500 元/吨区间。现货市场逐步进入观望阶段，产销大多清淡，平均在 34%。三房巷货源基差 -350~-330 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。