

**PTA、棉花周报****终端需求清淡，价格难再上行****徐润**

毕业于复旦大学，获经济学硕士学位

电话：025-66605259

邮箱：xurunxu@gmail.com

一、一周行情总览

	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	总持仓
PTA1109	11496	11496	10560	10582	-8.09%	225312
郑棉 1109	28880	28940	28075	28170	-1.00%	384064
FOB 韩国	1755	/	/	1665	-5.13%	/
美原油	105.43	108.47	102.70	108.31	+2.76%	345009
美元指数	76.37	76.61	75.67	75.82	-0.42%	/

二、一周要闻回顾

- 1、USDA 消息，截止 3 月 17 日，美国陆地棉净销售 207,300 包，较上周和四周平均销售数量明显减少。报告显示陆地棉出口 451,700 包，较上周增加 13 %，较四周平均出口数量减少 12%，其中中国占 32%。
- 2、3 月 28 日，巴基斯坦棉花委员会及农业部等政府部门联合召开会议，会议指出，政府将组织棉花委员会等机构采取多种措施提高本年度植棉面积至 4862 万亩，同比增长 8% 左右。此外，还将通过提高棉花单产等方式力图将总产量提高至 255 万吨。
- 3、3 月 29 日，中石化公布 2011 年 4 月聚酯切片合同报价，其中半光切片报 14100 元/T，有光切片报 14100 元/T，工业丝切片报 14100 元/T，全消光切片报 14900 元/T。
- 4、3 月 29 日河北消息，受国内电子盘价格大幅下探影响，河北沧州棉花现货价格续跌，市场信心减弱，存棉企业销售意愿较强，但由于纺织企业产品销售不畅，原料采购不积极，市场成交稀少。随着天气逐渐转暖，棉农开始积极准备春播工作，化肥、棉种、地膜等农资产品已经准备就绪，若近期天气情况良好，清明节后便开始播种。
- 5、据悉，今年 3 月份新疆南疆气温较低，新棉播种整体推迟。不过，少数农户由于翻地、浇水较早，土地已经比较干燥，不得不于近日开始播种，而多数农户预计开播时间将推迟到 4 月 15 日左右。另据同样处于南疆地区的农二师有关人士反映，近期随着天气放晴，气温回升至 8—18 摄氏度，但暂时仍不适合播种新棉。该师本计划 3 月底开始播种，但现在看来可能会推迟到清明节前后。
- 6、山东金乡目前制钵进度在 85% 以上，待清明节后地温稳定便可泼炕、下籽。继国家发布《2011 年度棉花临时收储预案》后，山东德州籽棉、皮棉价格继续下调，市场观望情绪浓厚，购销基本停滞。4 月 1 日，当地弱 3 级籽棉报价 6.00 元/斤（衣分 36%、回潮率 10%），4 级 5.90 元/斤，统花 5.80 元/斤，均较前几天下调 0.20 元/斤左右，棉农家中还有 20% 左右的籽棉未交售，惜售心理依然较强；正 3 级大包棉报价 29600 元/吨（提货、毛重、带票，下同），正 4 级 29000 元/吨，弱 4 级 28500 元/吨，均较上周下调 300 元/吨以上，一个月内累计下跌近 2000 元/吨。
- 7、据道琼斯新奥尔良 3 月 30 日消息，必和必拓石油和天然气业务负责人 J. Michael Yeager 周二在 Howard Weil 能源会议上向投资者表示，该公司周一晚间开始在墨西哥湾钻探一口深海井。这是自美国政府因去年石油泄漏事故而禁止深海钻探以来首次进行的此类作业。



8、国家八部委周三发布了《2011年度棉花临时收储预案》，给出托市价 19800 元/吨，力图在棉花种植面积增加情况下，保护棉农收益。对此消息，期棉市场继续小幅跳水以对。

9、3月31日，美国农业部发布报告，称2011年度美国棉花意向种植面积将达到1260万英亩，同比增加15%同时，根据中棉所3月份最新调查显示，2011年全国植棉意向呈恢复增长趋势，比2010年增加近半成。测算意向植棉面积增5.0%，比1月增0.9个百分点，比上年度增373万亩至7827万亩。

10、据《海湾新闻》3月31日阿布扎比报道，国际能源署今天公布的最新统计数据显示，阿拉伯联合酋长国2月份的原油产量比今年1月份增加了1.64%。作为28个工业化国家能源政策顾问的国际能源署说，阿联酋2月份平均日产原油248万桶，比1月份经过修改的244万桶的估计数日增4万桶，是欧佩克两年前实施减产目标以来的最高石油日产水平。IEA补充说，阿联酋曾计划在今年3月和4月把本国的原油日产量提高到250万桶。

三、基本面分析

上周主力合约郑棉下跌1.00%，PTA下跌8.09%。下游需求的疲软是短期下行的主要动力，据悉，目前中国多处棉产地销售疲软，3月31日国家八部委为此发布了《2011年度棉花临时收储预案》，给出托市价19800元/吨。于之前预期的22000元/吨的价格有一定差距。对此，我们认为在棉花意向种植面积广泛增加的背景下，国家或通过降低棉花收购底价改变农民预期，抑制棉花播种面积的过度增加，防止今年新棉供应过多导致的棉价大幅下跌，从而起到平稳市场的作用。

2月份中国贸易出现逆差，市场普遍预期3月份仍然会出现贸易逆差。出口增长缓慢反应了纺织业的现状。据悉，由于棉花价格秩序高企，国际客户在下订单时格外谨慎，而国内纺织企业受预期影响亦不敢贸然接单，从而造成了纺织业整体交易清淡的现状。而纺织业通过产业链传导到棉花上，反应为各地棉花市场成交清淡，市场观望氛围浓厚。因此，短期内我们认为需求疲软仍然是影响棉花价格的主要因素，而国家发布的较低的棉花收购底价将会加重市场的悲观预期，从而对市场形成更大压力，未来棉花市场或会进一步走低。

受棉花影响，本周PTA大幅补跌，一周跌幅高达8.09%。由于本轮PTA价格上行的主要刺激因素是棉花，上周的大跌并没有超出我们的预期。成本方面，虽然原油价格仍然在节节攀升，但由于PX价格的复苏，可获得利润已经较高，受此影响，各地PX制造企业纷纷增产。这也使得未来价格进一步上升可能不大，数据方面，上周FOB韩国指数进一步回落至1665美元/吨，原油价格的进一步上升并没有传导至PX的价格，未来PX价格上升可能性不高，从而为PTA价格的回落提供了更大的空间。在此背景下，近期下游涤纶产业的销售疲软成为了影响价格走向的主要因素。由于聚酯切片和涤纶的产销依旧疲弱，涤纶库存持续回升，企业资金周转速度降低，影响了生产积极性，库存消化速度减慢，使得PTA的需求直接降低，引起价格的回调。因此，我们认为未来价格回调仍然属于大概率事件。

中长期，新兴市场经济复苏趋势良好，欧美国家经济稳步复苏，未来对服装的需求将会进一步恢复至危机前水平。伴随这需求的复苏，纺织业出口将进一步增长，从而对棉花和PTA的需求也将会逐渐增长。因此，尽管世界棉花种植面积有所增加（如美国和中国），但需求的增长将会超过供给的增长。长期来看，在阶段性回调以后，棉花和PTA长期价格仍然看好。



四、技术面分析

<p>郑棉 1109 日线</p> <p>日线空方力量较强，但近期将受到来自前期密集成交成本的强力支撑，建议空单或跌破27000再建仓，止损设在28000。多方建议已空仓观望为主。</p>	
<p>郑棉 1109 周线</p> <p>周线处于20周均线以下。目前收到40周均线支撑，前期的密集建仓成本大约在27000左右，形成较强的支撑。近期将继续未来27000展开争夺。</p>	
<p>PTA1109 日线</p> <p>日线目前以空方力量为主，但10000点是半年以来的密集建仓成本，PTA前期的上涨受益于棉花以及服装市场的强劲复苏，而近期的走势也与此有关，因此我们认为近期将会已震荡为主。</p>	



五、图表数据

图 1：美原油价格走势

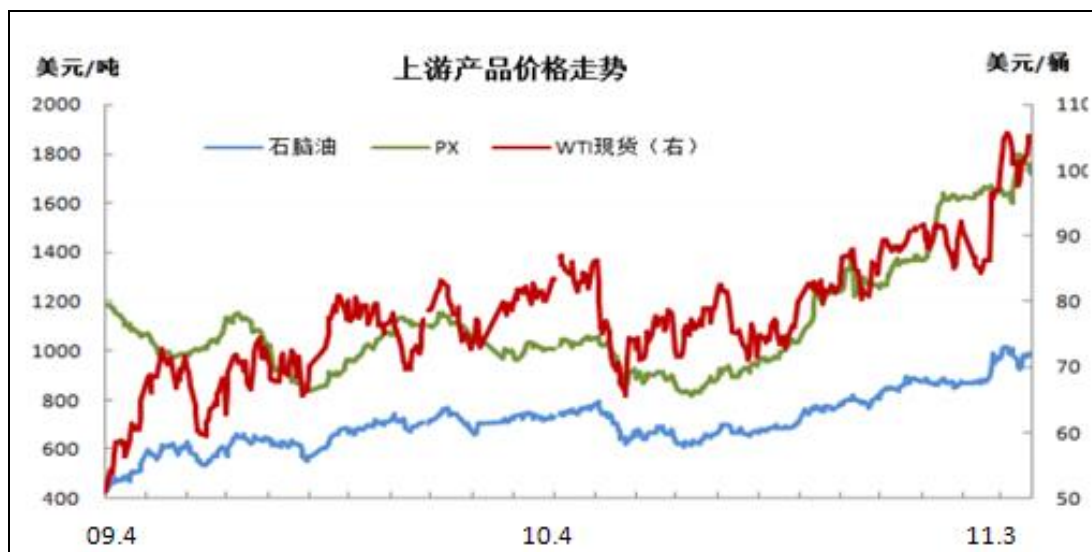


图 2 美元指数走势





图3 上游产品价格走势





本报告提供的有关期市/股市的投资策略及分析报告等信息仅供参考，期市/股市有风险，入市须谨慎！本公司不对因本报告资料全部或部分内容产生的或因依赖该资料而引致的任何损失承担任何责任！投资者应仔细审阅相关金融产品的合同文件等以了解其风险因素，或寻求专业的投资顾问的建议。

本报告所载的资料于刊载日期属恰当充分，您在阅读时资料的准确性或完整性已发生变化。本报告刊登的所有资料可予以更改或修订而毋须事前通知，尽管昊恩投资并不承诺定期更新本报告内容。公司并不对第三者所提供之有关资料的准确性、充足性或完整性作出任何保证，公司或其股东及雇员概不对于本报告期内第三者所提供之资料的任何错误或遗漏负任何法律责任！