

## PTA 周报

## 价格有所反弹，整体趋势不变

## 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	持仓增减
PTA1109	10580	10882	10488	10880	2.82%	245280	19032
美原油	108.32	113.21	107.50	112.79	4.14%	277837	-67172
美元指数	75.83	76.14	74.85	74.85	-1.28%	/	/

## 二、一周市场回顾

1、步入纺织业旺季，但亚洲上游原料 PTA 厂近期共有 8 家、合计年产 700 万公吨产能陆续岁修，有助于支撑 PTA 行情，台化、中美和，及由远东新、东联合资的亚东石化转单效应可期。PTA 业者说，大陆现有聚酯化纤年产能约 3,000 万公吨，而 PTA 年产能仅 1,900 万公吨，呈现供应不足情况。必须透过进口料源补足缺口，目前对岸供货商进入密集岁修期，缺料压力增大，将对台湾的台化、中美和、亚东石化等形成有利局势。法人认为，第二季是纺织业的出货旺季，理论上，大陆聚酯化纤厂对原料需求应转强，但受到当局祭出升息等措施，业界纷纷采取降低开工率因应，令上周 PTA 价格由每公吨 1,525 美元高点滑落，新价跌至每公吨 1,450 至 1,460 美元。

2、据巴基斯坦《新闻报》4月6日报道，巴联邦棉花委员会官员介绍称，受2010年特大洪水、棉叶蜷曲病毒等因素影响，本财年巴棉花总产量仅为116万包，未能完成财年初制定的140万包产量目标。其中，旁遮普棉产量从上财年的84万包下降为77.8万包，降幅为7.93%；信德棉产量由上财年的42万包下降为37.9万包，降幅为10.37%。据悉，巴纺织业棉花年需求量约为150万包，本财年棉花缺口36万包将依赖进口。巴有超过1000多家梳棉厂、400家纺织厂，棉花及棉制品对GDP的贡献率在10%左右，对出口创汇贡献率在55%左右。巴官员表示，俾路支省和开普省具有产棉潜力，如能合理开发，巴棉花产量可大幅增长。

3、巴西《圣保罗州报》2011年4月6日消息，根据巴西发展、工业和对外贸易部相关部门4月5日作出的决定，巴西政府将对从中国进口的弹力针织布征收每公斤4.10美元进口附加税，执行征收附加税的期限为5年。根据巴西纺织工业协会提交的进行反倾销调查申请，巴西政府于2009年11月对中国上述产品展开了反倾销调查程序，并认定中国弹力针织布进口对巴西产业构成了损害，因此作出了征收附加税的终裁。据当地媒体引用巴西发展工业及对外贸易部的资料报道，将被征收反倾销税的产品2010年进口额为9,500万美元。

4、印度海关和消费税中央局(CBEC)近日宣布，品牌服装的有效消费税仅有4.5%，小型企业则免税。CBEC在一份公告中说，营业额为4千万卢比的制造商营业属于小型企业，免征中央消费税。这一块税收减少1.5千万卢比。在零售方面，营业额为8.9千万卢比的制造商获得3.5千万卢比的小型企业免税。虽然政府预算案对品牌成衣服装和纺织品征收10%的中央消费税，但是实际上，有效税率仅为4.5%。由于减免部分税收，因此征税税率为零售销售价格的4.5%。

5、美国农业部(USDA)4月供需报告显示，中国2010/11年度棉花年末库存预估为1270万包。据美国农业部4月8日消息，美国农业部(USDA)周五公布的4月供需报告显示，中国2010/11年度棉花年末库存预估为1270万包，3月预估为1320万包。中国2009/10年度棉花年末库存预估为1525万包。



### 三、基本面分析

原油上周价格突破 110 美元创下新高。PX 价格受日本地震影响，供应减少，但因 PTA 工厂大量检修，需求下滑，亚洲 PX 跌破 1600 美金关口至 1500-1600 区间偏弱震荡。

PTA 现货市场货源较少，内盘现货价维持在 11000 元/吨附近，外盘维持在 1410 美金附近，整体价格稳重有升。

由于下游纺织业需求清淡，聚酯工厂的库存处于高位，节后降价促销的幅度加大，节前至今一周时间内，价格平均下跌 300-500 元/吨，下降持续到周末。价格下滑后，涤纶市场整体成交量依旧表现一般，观望心态占据主导。而根据最新的消息，聚酯企业本周结价相较之前的报价又有小幅下降，平均每吨下降约 150 元左右。

受节能减排、出口贸易等因素影响，节后江浙地区织厂开工率小幅下滑，同时面料价格出现了一定幅度的上涨，价格反弹使得利润率有所改观，但同时反映需求的订单情况较节前减少，贸易客户对未来市场的谨慎甚至悲观情绪是成交清淡的主要原因。在此背景下，厂商纷纷对聚酯产品小额采购，保持低库存。中国轻纺城的成交量维持在 500-600 万米附近，下一步可关注 4 月中下旬广交会需求。

上周主力合约 PTA 上涨 2.82%。下游需求的疲软仍是短期的现状。在上周 PTA 进行补跌后，本周价格有所反弹。在上周的报告中我们提到，由于化纤布需求疲软，而 PX 与棉花价格均处于高位，未来价格回调仍然属于大概率事件。因此，结合技术面，我们认为目前的 PTA 价格上涨属于阶段性回调，目前下跌的趋势仍未改变。

中长期来看，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，伴随而来的是纺织业出口的进一步回升。因此，尽管世界棉花种植面积有所增加，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

**PTA1109 日线**

日线于10500开始反弹，在此处我们并没有观察到明显的支撑位。但右图的管道线很好的解释了这一图形，我们预测未来市场仍然以震荡下跌为主，建议多单在11300止盈。



**PTA1109 周线**

周线仍处于五周均线以下。V字形顶的形态仍未改变，我们认为市场可能正在走出其他反转形态。从4586画上的来的趋势线是一个有力的支撑，而11500是近期的止盈目标。



### 五、图表数据

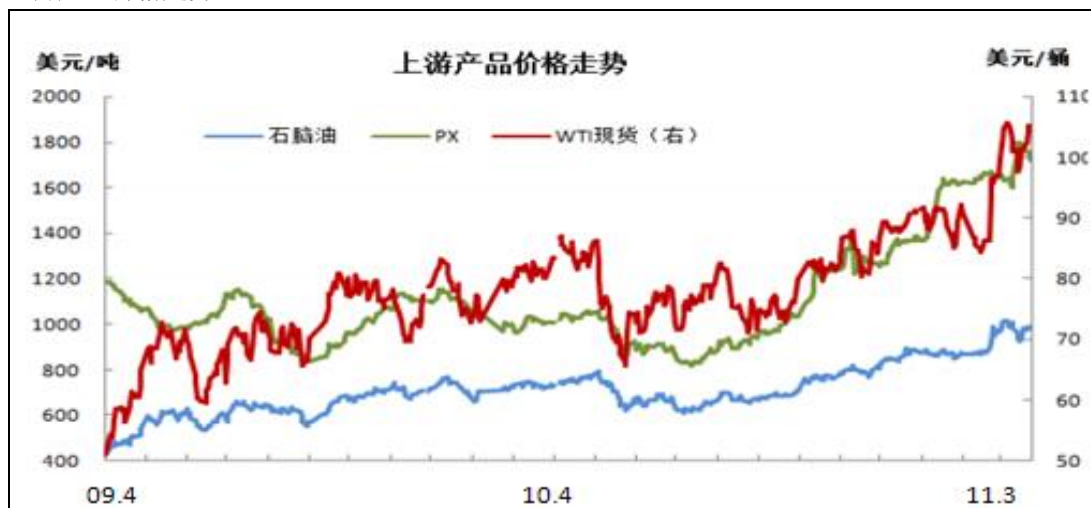
图 1：美原油价格走势



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！