



PTA 周报

价格继续回调，留意短线反弹

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	10904	11208	10560	10610	-2.48%	223010	-22270
美原油	113.28	113.46	105.31	109.66	-2.78%	87755	-190082
美元指数	74.90	75.20	74.62	74.82	-0.04%	/	/
棉—1109	29235	30840	28200	28250	-3.81%	395042	5190

二、一周市场回顾

1、美国农业部(USDA)4月供需报告显示，中国2010/11年度棉花(30430,1595.00,5.53%)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。

2、根据上海财经大学应用统计研究中心的最新调查结果显示，2011年第一季度上海市消费者信心指数为106.0点，环比上升3.8点。在2009年第四季度达到峰值后，2010年各季度该指数基本上持续回落，本年度第一季度略有所上升，说明消费者对于经济发展的信心有所增强。在各项数据中，值得关注的是上海的消费者购买意愿指数继续下跌了7.7点，低至68.2点，同比下降8.6点，延续了上个季度的下降态势。

3、一季度纺织服装出口金额大幅增长，超出我们的预期。据海关总署统计数据，2011年一季度我国纺织品服装累计出口486.27亿美元，同比增长23.96%，增速较1-2月份的13.56%显著回升。其中，纺织品出口201.65亿美元，同比增长32.71%，服装及其附件出口284.61亿美元，同比增长18.42%。虽然数据较为靓丽，但是值得注意的是，出口金额的大幅增加中，很大一部分因素是出口产品价格的提高。据悉，出口产品价格每月环比均在不断提高，幅度在5%—10%左右。

4、国际能源署(International Energy Agency, 简称IEA)称，已有迹象显示，高油价正在抑制需求。石油输出国组织(Organization of Petroleum Exporting Countries, 简称：欧佩克)在周二发布的报告中下调了2011年石油需求预期。另外，由于需求不振，沙特削减了近期新增的每日500,000桶的石油产量。高盛(Goldman Sachs)的研究报告加剧了投资者的担忧情绪。高盛建议抛售一篮子大宗商品，同时指出有初步迹象显示石油需求受到抑制。高盛预计未来几个月布伦特原油期货将大幅回调近20美元。美国零售汽油价格正向每加仑4美元的关键心理位挺进，石油分析师越来越担心，油价若再上涨将开始影响人们的驾驶习惯并拖累经济复苏。接受道琼斯通讯社(Dow Jones Newswires)调查的分析师预计美国能源部(Energy Department)周三公布的数据将显示原油库存增加110万桶。汽油库存料下降70万桶，馏分油库存持平。美国石油学会(American Petroleum Institute)预计将在周二晚间公布类似库存数据。

5、《CBC》市场调查最新报告指出，今年夏天所有的棉制品，售价将增长10-15%之多。服饰家居用品融资商Capital Business Credit执行董事长Andrew Tananbaum声称：“本次的棉花价格涨幅，将创下前所未有的新高。”Tananbaum表示，除了棉花制品价格调升之外，消费者也将看到更多非棉衣物，充斥在商店货架之间。有89%受访制造商表示，将以人造丝和莱卡纤维等材质，取代价如天高的棉花；同时有1/4企业宣称，将开发设计棉花需量较少的产品。《CBC》调查在3月进行，采访70间位在中国、越南、孟加拉和巴基斯坦等国的制造商及进口商。



三、基本面分析

原油上周价格下跌 2.78%。日本余震不断，PX 供应短期难以恢复，目前 PX 现货价格仍然在 1600 美元/吨上下震荡。

现货市场，江浙市场 PTA 价为 11050 (-300) 元/吨，外盘台湾产 PTA 价为 1430 (-30) 美元/吨，折合人民币价 11669 元/吨。

下游涤纶现货市场，周一涤纶开盘个别工厂试探性小幅上涨态势，当天各厂产销火爆；周二受昨天火爆的产销率助推下，涤纶开盘小范围拉涨，但受昨夜国际原油大幅走低以及今天 PTA 期货下滑影响，涤纶交易气氛相比昨天明显回落。周三-周五涤纶市场行情处在温吞状态，涤纶市场观望气氛又显露。双休日期间盛泽嘉兴两市涤纶行情维持弱市走势，价格方面，出现了涨跌互显分歧走势。据了解，这一周化纤纺丝厂家的产销率基本上平均都能超过 130-150%之间水平。目前下游织造厂家、加弹企业涤纶采购动作并不大，先消化前期所有采购持有库存原料，对涤纶现货的采购意向力度不足，化纤纺丝厂家库存压力依存，但是从原料成本角度看，多数人士认为，短期内涤纶暂时看来整体行情以暂稳盘整为主。

从广交会的最新情况来看，出口产品价格普涨是本届广交会给采购商的最明显印象。产品价格上涨幅度约 10%，部分畅销产品涨幅达到 20%。而从这两天下单情况看，大部分采购商对价格上涨表示理解，签单量也未受明显影响。

本周主力合约 PTA 下跌 2.48%。下游需求的疲软仍是短期的现状，盘面表现出区间内宽幅震荡的态势。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 价格下跌并未破位，因此，需留意下周出现的技术性反弹。

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，在趋势性回调以后，棉花和 PTA 长期价格仍然看好。

四、技术面分析

PTA1109 日线

日线以空方力量为主，位于5日均线以下。10500是较强的支撑，而10350是144日均线的支撑。压力位主要有11000、11600。



PTA1109 周线

周线以空方力量为主，处于五周均线以下。收盘受到55周均线的支撑，下周预计会在10500附近震荡，并可能会出现短线技术性反弹。



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！