



## PTA 周报

## 下游需求仍疲软，走势破位形态确立

## 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	持仓
PTA1109	10578	11578	10250	10468	-1.34%	213856
美原油	109.43	112.48	105.48	112.29	2.40%	361085
美元指数	74.94	75.81	73.74	74.08	-0.99%	/
棉—1109	28000	28445	27400	28335	0.30%	413912

## 二、一周市场回顾

1、据中国棉纺织信息网4月19日消息，有消息人士指称，关于新一轮退税调整的争议还在继续，高能耗、高污染产业的退税调整并无争议，但此前一些部委的建议稿中，将服装商品的一百多个税则号也都纳入退税下调范畴，且建议下调的幅度高达5个百分点，一旦成行，服装的退税率将从当前的16%下降到11%。他说，最初获悉调整的时间点可能在4月1日，但由于反对声太大、部委之间的明显意见分歧，这一调整还未兑现。

2、109届广交会的开幕首日，国务院副总理王岐山召集了部分省市外贸系统官员、机电及五矿商会以及12家国内进出口企业座谈，讨论时间长达三个半小时。针对外贸企业在调研会上再度呼吁的外贸政策的连续性和稳定性，商务部国际贸易谈判代表兼副部长高虎城在现场回应说，国家的外贸政策将保持相对稳定。他说，当前进出口形势基本稳定，虽然一季度出现小额贸易逆差，但主要源自价格因素，中国外贸的大结构仍未改变。王岐山在调研会上再度强调进口与出口并重这一主题主线，他说要多措并举，研究完善进出口政策，推进市场多元化。

3、商务部发言人姚坚4月18日称，虽然通胀预期是客观存在的现实，但是此轮物价上涨远未达到历史上较高的水平，并且从中国目前的情况看，粮食连年丰收、库存充裕、工业品供大于求的格局没有改变，因此有信心保证市场稳定和市场供给。姚坚同时分析指出，本轮物价上涨也具备时代特征：一是成本推动型，原材料成本在上升、劳工成本在上升，但是也要看到成本上升中也包含着积极的因素，特别是劳工成本的上升，对于农民工或者一线工人的工资收入提升，进而进一步扩大消费，都是有积极意义的；二是输入型价格上涨压力非常明显。基于这样一些因素，国务院各个宏观调控部门应该相互配合，把输入型价格上涨的压力缓解下去、释放出去。进一步减少企业的经营负担，让企业能够轻装上阵，为市场提供更加有效、价格平稳的商品。

4、美国费城联储周四(4月21日)公布的数据显示，美国4月制造业指数大幅下滑至18.5点，创下五个月来新低，远不及经济学家预期的37.0。数据表明该联储辖区内制造业的增长速度大幅放缓。数据显示，美国4月费城联储制造业就业指数为12.3，不及3月份的18.2；物价获得指数为27.5，高于3月份的22.6；物价支付指数为57.1，低于3月份的63.8；新订单指数为18.8，低于3月份的40.3；装船指数为29.1，低于3月份的34.9。通胀支付价格指数下跌表明通胀状况依然明显，但该指数比七个月前仍高出约45个点。数据也表明，日本地震还未对制造业产生太大冲击。MF Global首席经济学家Jim O'Sullivan表示，日本地震后供应链中断导致制造业复苏的动能有所丢失，但数据仍表明制造业仍处于牢固的增长之中。



5、2011年以来，中国纺织品服装保持快速增长的势头。2011年一季度，中国服装鞋帽、针纺织品零售额为2014亿元，同比增长22.3%。中国海关总署的数据显示，2011年一季度，中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%。

### 三、基本面分析

原油上周价格上涨2.40%。日本余震仍未结束，PX供应短期难以恢复。同时，虽然原油价格高企，但目前的PX价格已经能获得较高的利润，价格上行的意愿并不强烈。棉花市场，CC价格指数22日收于30598元/吨，较15日下跌751元/吨，下跌幅度达2.45%。涤纶短纤市场，22日收于13720元/吨，下跌130元/吨，下跌幅度达0.95%。

现货市场，江浙市场PTA价为10850(-200)元/吨，台湾价格1370(-60)美元/吨左右。TA进口利润仍较为丰富，而PX进口加工则存在较大亏损。

与上周的情形不同，本周下游涤丝现货市场以弱势下跌为主，下跌幅度较小，整体来看仍处于震荡下行的趋势。布市进入传统淡季，涤丝市场成交亦不旺。企业产销率开始下降，主流企业基本在六至八成左右。由于上周市场气氛的旺盛，本周企业库存普遍不高，平均水平在一周左右。目前，国内主流市场1.4D涤纶短纤送到成交报价价格区间为13750元/吨左右，此报价与上周相比下跌100-200元/吨。

从广交会一期的情况来看，客户和订单数量均有一定程度的上升，但是接单利润却没有相应的增加，说明我国价格决定权仍不够。当然，纺织服装并不在一期，但这些数据具有一定的借鉴意义，我们将继续关注广交会的进展。

本周主力合约PTA下跌1.34%。下游需求仍然疲软，盘面本周已击穿10500的支撑位，并于下半周反弹确认压力。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PTA价格下跌破位，反弹后确认压力，本周将继续下跌。

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，周五勉强站在5日均线上。本周PTA击穿了10500的支撑，并反弹确认压力。预计下周将进一步下跌，关注支撑位10200、9420。



##### PTA1109 周线

周线以空方力量为主，位于五周均线以下。本周PTA跌破55周均线，下周预计会从10500开始下跌，下一步的支撑位在9500。





### 五、图表数据

图 1：美原油价格走势



图 2：美元指数走势



图 3 相关产品价格走势





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！