



PTA 周报

成本支撑不足，价格继续下探

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	9608	9750	9258	9506	-0.65%	195622
美原油	98.11	104.60	95.25	99.34	2.22%	208145
美元指数	74.66	75.95	74.41	75.72	1.08%	/
棉—1109	24705	25640	24130	25410	2.52%	477772

二、一周市场回顾

1、柯桥纺博会5月9日消息，为期3天的春季纺博会面料展，共有20363名专业客商惠顾，同比增长9.3%，其中境外客商3327人；现场达成交易额38.59亿元，同比增长10.6%。

2、据纺织工业协会统计中心数据显示，一季度我国纯棉布进口额达30325万美元，与去年同期相比增长2.13%。

3、据《华尔街时报》报道，美国西部地区今年冬天是2006年以来雨水最丰沛的一年，让水资源官员得以停止连续三年的严格供水管制，提供重要的灌溉用水。联邦农业部预测，加州今年种植棉花的田地面积，将增至38.5万亩，比2010年增26%，小麦和大麦种植面积也将分别增至91.5万亩及15万亩，增幅各为18%和36%。

4、根据中国纺织经济信息网消息：“刚刚落幕的第109届中国进出口商品交易会（广交会）依旧人头攒动，成交活跃。但祥和的画面并没有给广大的出口企业增添幸福感，相反这个指数正在一路走低。由于担心汇率和政策风险，外贸商们只敢接利润相对薄一些的短期订单。更让这些企业痛苦的是，虽然成本明显上涨，但产品价格却上行艰难。一位参加了广交会的商务部人士说：‘这次参会最大的感受就是出口商在涨价，但是上涨空间又非常小。’”

5、素有中国对外贸易第一“晴雨表”之称的广交会在5月5日落下帷幕。据统计，本届广交会出口成交368.6亿美元，增长5.8%。但是考虑到出口商品价格普遍上涨5%至10%，估计此届广交会的实际订单量并不乐观。另外，受制于原料价格大幅波动、人民币升值等因素，本届广交会上，企业接单比较谨慎。据统计，短单比重上升。其中，中短单占90%，长单占10%。有资料显示，这届广交会采购商数量没有减少，总体成交偏淡，纯棉纺织制品的签单销售情况最差，相对低廉的化纤混纺情况相对较好。而家用毛纺用品市场则一片惨淡，企业反映，今年毛纺制品利润低下，有的甚至处于亏本开工状态。总体上看，纺织服装企业出口利润低下，经营难度增加，行业洗牌不可避免。

6、日前，由经济日报社中经产业景气指数研究中心和国家统计局中国经济景气监测中心发布的中经服装产业景气指数报告显示：服装生产同比增速加快，环比增速放缓。经初步季节调整，2011年一季度我国服装产量为88.1亿件，同比增长41.5%，增幅比上季度加快15.8个百分点；环比增长9.7%，增幅比上季度回落1.5个百分点。出厂价格创历史新高。2011年一季度，服装制造业生产者出厂价格比去年同期上涨4.0%，同比涨幅创下历史新高，比上季度又扩大1.9个百分点。销售利润率创历史最高水平。经初步季节调整，2011年一季度服装制造业利润总额为176.5亿元，同比增长42.0%，增速比上季度放缓1.9个百分点，环比由前两季的连续增长变为下降12.8%。但服装制造业利润总额依然处于较高的增长水平。经计算，服装制造业销售利润率(利润总额/产品销售收入)为6.2%，比上季度提高0.4个百分点，高于全部工业销售利润



率(6.0%)的水平，创下了服装制造业销售利润率的历史最高水平。

7、国家统计局统计，4月份社会消费品零售总额稳定增长，为13649亿元，同比增长17.1%，比3月份回落0.3个百分点。1-4月份，社会消费品零售总额56571亿元，同比增长16.5%，比1-3月份加快0.2个百分点。从环比看，4月份社会消费品零售总额增长1.35%。其中，服装鞋帽、针纺织品1-4月零售总额2562亿元，同比增长23.5%；4月份为551亿元，同比增长26.8%。

三、基本面分析

原油上周下探至95附近后反弹，周价格上涨2.22%。原油白银黄金纷纷仅需调整期，价格开始回落，从而降低PX的成本，继续扩大PX的利润空间。受此影响，PTA的成本继续回落，成本对价格的支撑并不强，因此，我们认为PTA的价格走势目前仍与棉花趋同。

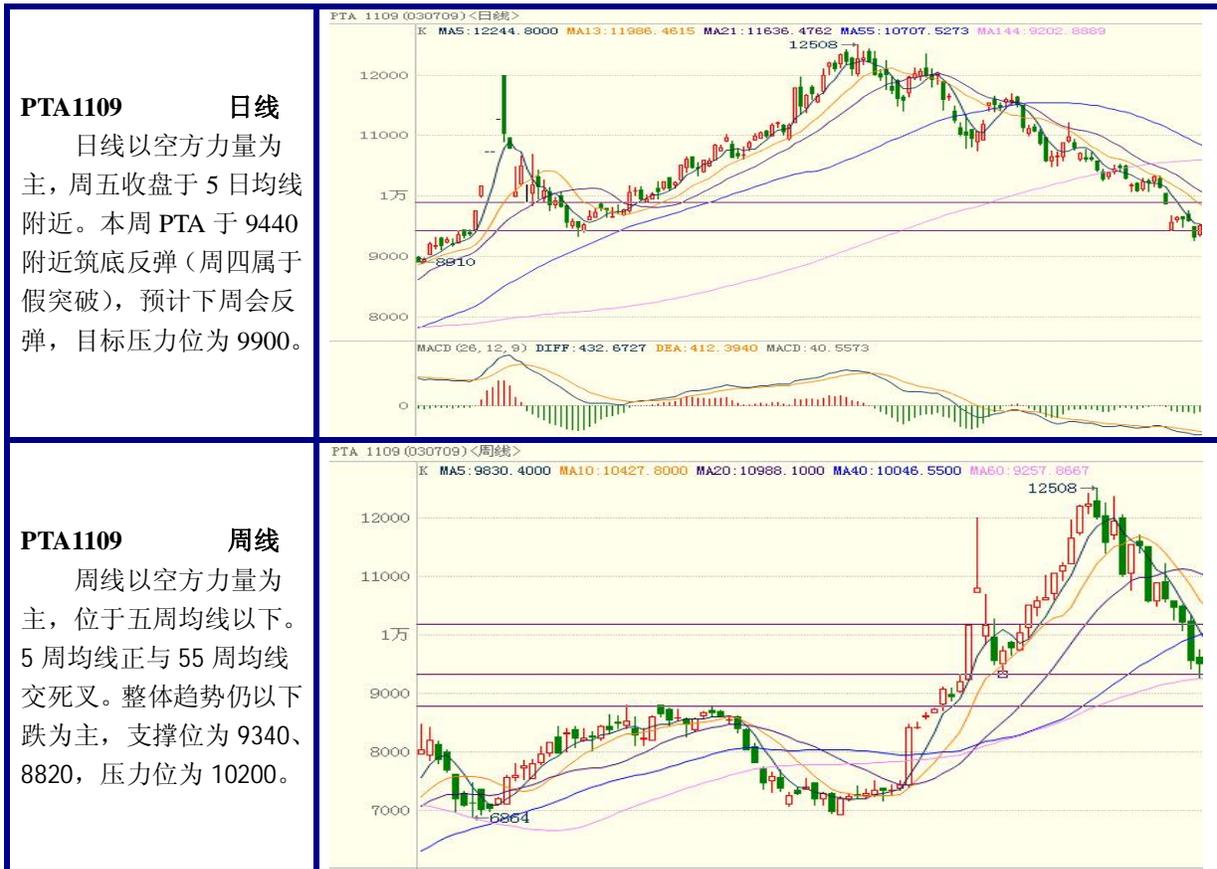
广交会于上周结束，受数据统计及消息传播的影响，本周才获得确切数据，整体来看，我国服装出口业的成本压力较大。这不仅是原材料方面，更是汇率方面的因素。因此订单也偏短期，是为了规避由于汇率及原材料价格波动而带来的利润风险。

本周下游涤纶短纤现货市场价格继续以弱势下跌为主，本周五涤纶短纤价格为12800元/吨，下跌520元/吨。有消息称一季度服装企业库存高企，加上广交会成交偏清淡，短期合同占比提高等不利因素影响，下游需求面仍然支撑价格继续下行，而原材料成本支撑又不足，未来趋势我们仍然看弱。

本周主力合约PTA下跌0.65%。盘面有筑底企稳的迹象，并于周四完成了二次探底，周五有所反弹。预计下周反弹将继续，但也不排除短期区间震荡的可能。而从中期来看，需求疲软将会持续影响价格，因此中期我们仍然看空。

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



五、图表数据

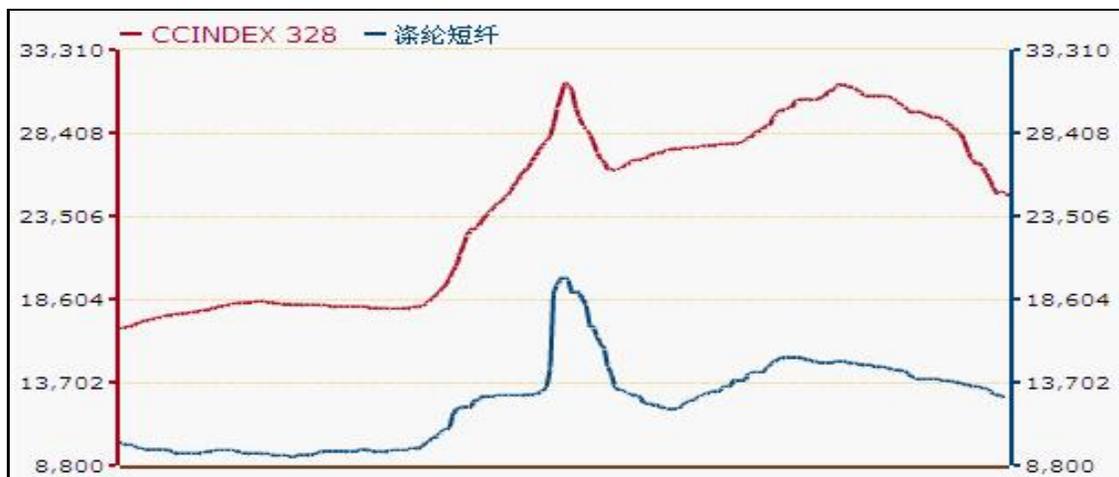
图 1：美原油价格走势



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！