



## PTA 周报

## 反弹力度不足，盘整仍将持续

## 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	9456	9692	9342	9630	1.30%	248510
美原油	99.36	100.95	95.02	100.10	0.77%	417459
美元指数	75.91	76.00	74.96	75.65	-0.09%	/
棉—1109	25300	25750	24740	25005	-1.59%	438214

## 二、一周市场回顾

1、在第八届亚洲化纤产业会议期间，会员们讨论很多关于国际棉花价格走势和化纤关联度及未来演变。台湾区人造纤维公会理事长郭绍仪直言，棉花涨多拉回是正常的，但是棉花价跌，化纤也跟着跌，今年第2季到7月、8月左右均保守看待，估计要到第3季才会逐渐有起色。中国化纤工业协会会长端小平表示，棉花价格波动频率太大，实难判断下一步走势，近期中国政府在紧缩政策之下，打击投机，棉花降价，不过棉花采收的劳力非常大量，仍难以机械采收，劳动成本大增，因此即使棉花价格上涨，棉农的收益也不见得明显增加，种植面积也不会因为价格上涨而广为栽种。端小平分析，棉花价格究竟涨跌，还要视下游需求和库存量，而更重要的是，库存量究竟是在农民、政府、棉纺企业何者的手上，都会造成市场不同的价格波动。

2、印度联邦政府再次决定限制棉纱出口，2011—12财年的出口上限为8.45亿公斤，高于上个财年7.20亿公斤的限制数量。从3月31日到现在，棉纱出口不受限制，虽然需要登记。印度纺织部、财政部和商务部部长联合会议做出了上述决定。将很快发出通知。棉花出口方面，政府也正在考虑设定类似的上限。但是这些官员认为，由于尚未对产量进行评估，因此，目前考虑出口设限问题为时尚早。不过，他们说，今年大部分纺织厂都有结转库存生产纱线，出口也正在进行。因此，建议设限，防止新棉入市时，纱线短缺，旨在预防任何不测。在此期间，产量评估可能在大约3120万包。上月，棉花咨询委员会下调2010—11年产量预估至3120万包，相比之下，早些时候的预估在3290万包。同时，今年棉花种植面积向上修正，从1030万公顷修正至1116万公顷。

3、近期原棉价格下降，棉纱价格跟着下跌，似乎已经损害了纺纱厂的利润。印度全国纺纱厂担心它们的利润受到挤压。政府从4月恢复了纱线出口，但是取消了出口奖励，如退税。这不利于出口，因为国际市场价格也从2月-3月的高峰水平一路下降，出口利润受到挤压，加尔各答服装制造商协会会长Sanjay Jain说。南印度纺织厂协会会长(Sima) K Selvaraju说，本年度一季度和二季度纺纱厂面临的危机可能更加严峻。纺纱厂利润受到严重挤压。全国大部分纺纱厂的开机率在50-60%。结转库存将增加到5亿公斤，而正常库存是8000万公斤至1亿公斤。如果不及时采取行动，情况可能更加糟糕。化纤纱价格也在下降，但是合成纱线依然有需求。合成纱线价格跟着原油价格走。合成纱线价格一个月前是82卢比/公斤，当时原油价格是128美元/桶，现在价格跌至72卢比/公斤。

4、亚洲纺织联盟撰文称，依据货柜进口资料的最新研究，中国劳力密集产品，如鞋类与成衣，在美国的进口市场佔有率正在下降中，美国转向其他东南亚国家与中美洲国家进口。研究显示中国鞋类进口的市占



率由2010年第一季的75%降为本年同期的73%。中国男用服饰在美国的市占率则由去年第一季的25%降为本年同期的22%。在女用服饰与婴儿服饰方面，中国市场占有率则由34%降为31%。中国目前仍为出口美国货柜产品排名第一的供应国，目前这个排名尚未受到挑战。本年第一季自中国进口占美国总进口的45%，较去年同期减少1%。至于在女用成衣与婴儿服饰方面，相较于其他地区的进口上升，自中国进口数量显然正在下降。本年第一季自全球进口量下跌5%，但同期自中国大陆进口降幅达12%。而同期自以越南及柬埔寨为主的东南亚国家进口量则是成长7%。

### 三、基本面分析

原油上周再次下探95的支撑位后反弹，收盘价格上涨0.77%。价格在95-101的区间内盘整，短期内盘整行情还将延续。原油价格低于100，表示PX维持较低的成本，利润空间较高。受此影响，PTA的成本对价格的支撑依旧维持弱势，因此，我们认为PTA的价格走势目前仍与棉花趋同。

现货市场方面，我们首先考虑棉花方面的影响，由于棉花价格暴跌，导致棉农供棉的意愿不强，但应认识到的是，相对于历史平均价格，目前的棉价并不算低，棉农仍有一定的利润空间。真正捂盘惜售的是贸易商，其进货价格较高，在棉花价格下降后出货意愿不强。相对于棉花，PTA的成本支撑并不算强，供给方面惜售的意愿也较弱，同时，由于涤纶的价格比棉纱要低，也更受下游厂商的欢迎。因此，我们认为PTA的供销比棉花要好。表现在价格上，波动较棉花要大，且下方成本支撑不强。在目前需求疲软的背景下，预计下跌的空间更大。

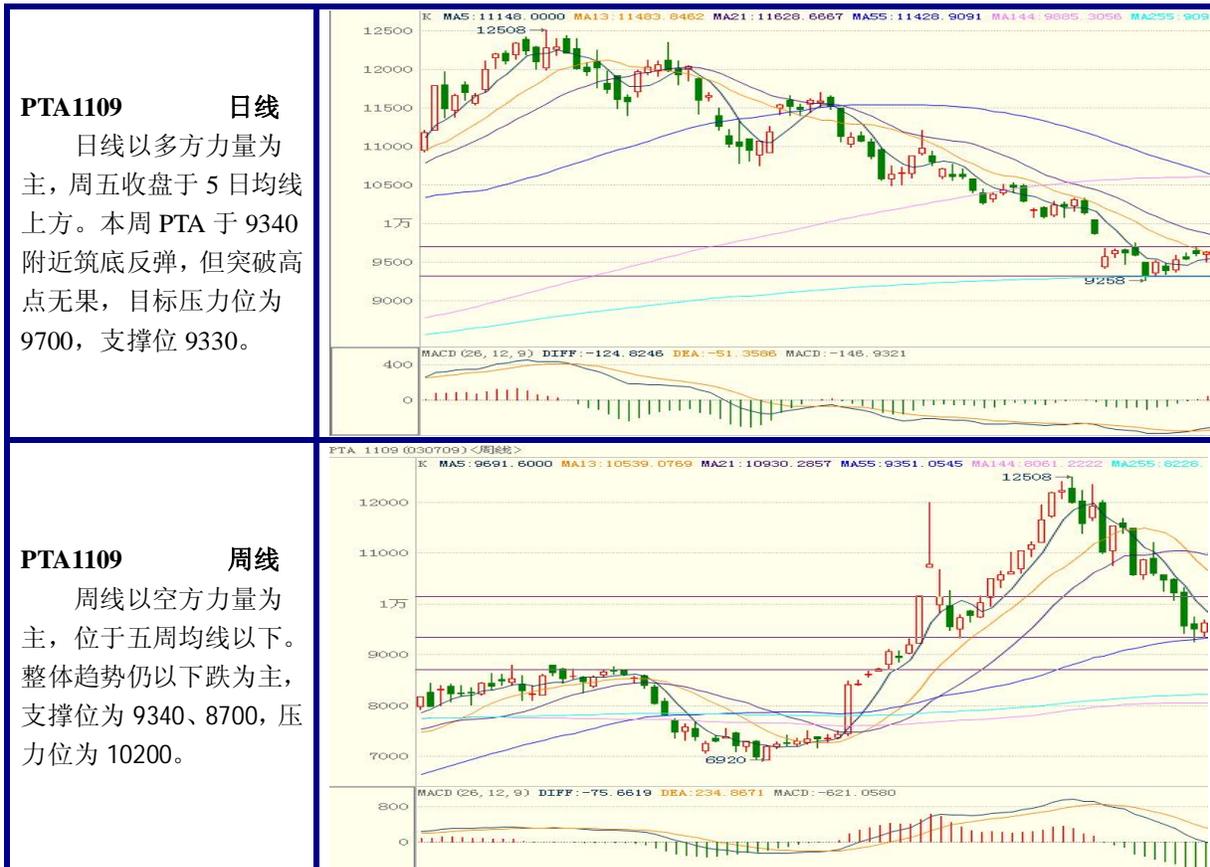
本周下游涤纶短纤现货市场价格继续以弱势下跌为主，本周五涤纶短纤价格为12650元/吨，下跌150元/吨。受广交会影响，受价格影响的并非只有中国，还包括印度等棉纱出口国家，同时国际对中国的服装需求也在下降，下游整体需求继续疲软，而原材料成本支撑不足，未来趋势我们仍然看弱。

本周主力合约PTA上涨1.30%，周四高点再次触及5月6日跳空缺口的底部，突破无果后大跌，预计下周将回探本周的低点，整体来看，目前仍未脱离震荡区间，短期仍以盘整为主；而考虑到基本面，我们中期继续看淡。

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

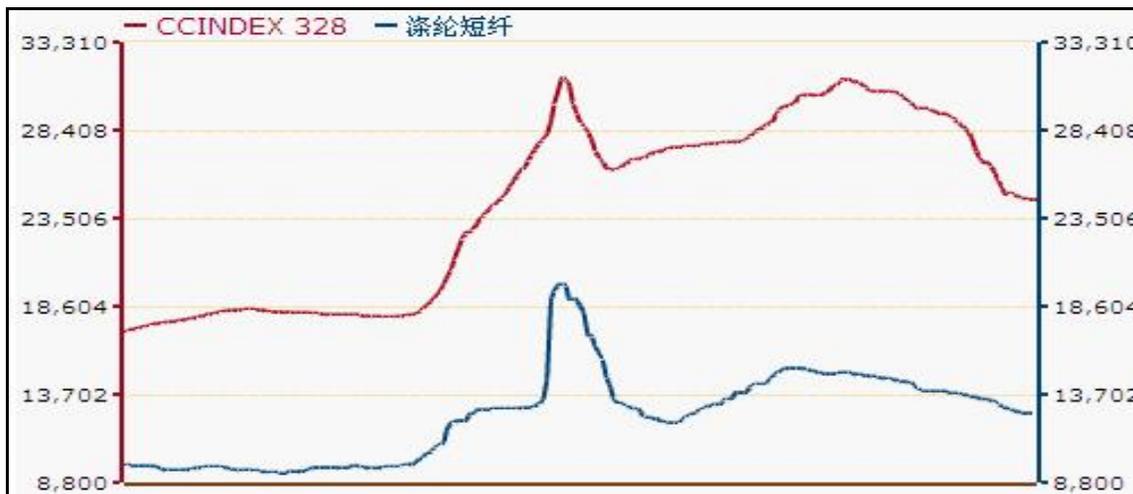
图 1: 美原油价格走势



图 2: 美元指数走势



图 3: 相关产品价格走势图





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！