



PTA 周报

反弹力度仍偏弱，压力附近可做空

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 | 9630 | 9720 | 9420 | 9718 | 0.91% | 254984 |
| 美原油 | 99.68 | 101.90 | 96.37 | 100.59 | 0.49% | 386946 |
| 美元指数 | 75.78 | 76.37 | 74.76 | 74.78 | -1.15% | / |
| 棉—1109 | 25055 | 25700 | 24840 | 25455 | 1.80% | 358718 |

二、一周市场回顾

1、今年1~3月份，江苏省纺织机械器材行业42家重点骨干企业实现工业总产值25.178亿元，销售产值24.227亿元，同比分别增长29%和30%，实现利润总额1.845亿元，比上年同期增长49%。今年1~3月份，江苏省纺织机械器材行业实现纺机产值12.002亿元，纺器产值3.919亿元，同比分别增长16%和55%；实现纺机销售产值11.689亿元，纺器销售产值3.543亿元，同比分别增长17%和48%，其中新产品销售产值为4.850亿元，与去年同期基本持平；实现出口交货值1.816亿元，同比增长49%。一季度江苏省纺机产量和纺器产量同比分别增长了35%和42%，但环比略有下降；人均利润为8993元，比上年同期增长52%。

2、今年前4个月，四川的对外贸易小幅增长，不过4月出现增速减缓。昨日成都海关公布数据显示，今年1-4月四川累计实现进出口总额117.6亿美元，同比增长15.5%，而同期全国整体进出口增长28.5%。受成本上升等影响，服装出口锐减，鞋靴出口也在下降。不过，旅行箱包和农产品等出口快速增长。据成都海关人士介绍，加工贸易出口快速增长，一般贸易出口增速偏低，其他贸易出口大幅萎缩拉低全省整体出口增速。数据显示，前4个月四川的出口总值为62.6亿美元，同比增长6.7%，同期全国整体出口增长27.4%。前4个月的进口总值为55亿美元，同比增长27.4%，而同期全国进口增长29.6%。

3、惠誉(Fitch)表示，由于棉价走高，中国的劳动力成本不断上涨，美国零售商今年将被迫提高服装价格，最高将比去年高出15%。这次涨价将影响到从乐斯菲斯(NorthFace)到利瓦伊斯(Levi's)等诸多品牌。它标志着长达二十年之久的时代的终结：在这二十年中，随着西方制造商将更多生产转移至低成本的新兴市场，服装成本不断下滑，许多零售商和制造商都对现在的涨价局面感到很陌生。过去一年，随着新兴市场消费者增长的需求推高大宗商品价格，并进而加剧了西方的通胀，棉价上涨了120%，于今年3月初创下每磅逾2美元的峰值。中国服装厂的工资支出也在不断上升。成本的上升将导致美国服装零售商的毛利率下降0.3%至0.5%。美国服装零售商的毛利率通常在38%至40%之间。

4、日本的针织、梭织与缝合产业雇用上万名外国培训人员，其中大多数是来自中国大陆、印度与菲律宾的3年为期的技术移转。日本纺织协会(The Japan Textile Federation)估计有四分之三的人在大地震之后已经离开日本，许多人因为来自双亲的压力，担心福岛第一核电厂对人体的潜在辐射威胁。前述外籍劳工是依据政府授权的机制前去日本，在地震前约有20万人受雇于日本，其中约有27.6%的人在成衣制造业就业。日本纺织协会表示未掌握外国培训人员离开日本避难的确切数字，但估计约有3万人未再回到工作岗位。该协会表示，依据法律规定，日本企业的外国培训人员不得超过总员工数的20%，如果培训人员没有回来，产业会被迫大幅减少生产。在生产移到国外的同时，日本的国内企业是以生产高品质、高附加价值产品的



方式继续经营，但是整个产业可能因为这次的宫城地震与核能意外而瓦解。缺乏廉价的进口劳工，成衣与纱线制造商以及染整商将必须雇用更多昂贵的日本工人，如此一来更加剧国外的竞争压力。

5、工业和信息化部发布的全国工业生产总体情况显示，4月份，石化行业增加值同比增长10.5%，化工行业增长13.7%。整体上看，工业增速大幅回落，高耗能行业增速明显放缓。数据显示，4月份，原油加工量3719万吨，同比增长6.8%；乙烯产量131万吨，增长28.1%；化肥523万吨，增长4.2%。规模以上工业增加值同比增长13.4%，环比增长0.93%。1~4月，工业增加值同比增长14.2%，其中轻、重工业增加值同比分别增长12.9%和14.7%。

三、基本面分析

原油本周在96.5的支撑位上盘整，下半周有所反弹，收盘价格上涨0.49%。价格在95-101的区间内盘整，短期内将震荡上行。原油价格盘整，表示PX继续维持较低的成本，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，首先看棉花方面，目前来看，随着利空的不不断释放，服装业本周基本面消息保持平稳。但消息面的平稳并不能取代需求疲软对市场的影响，反映到盘面上，相对于其他品种，棉花PTA的整体反弹力度偏弱。且我们上周提过，PTA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。

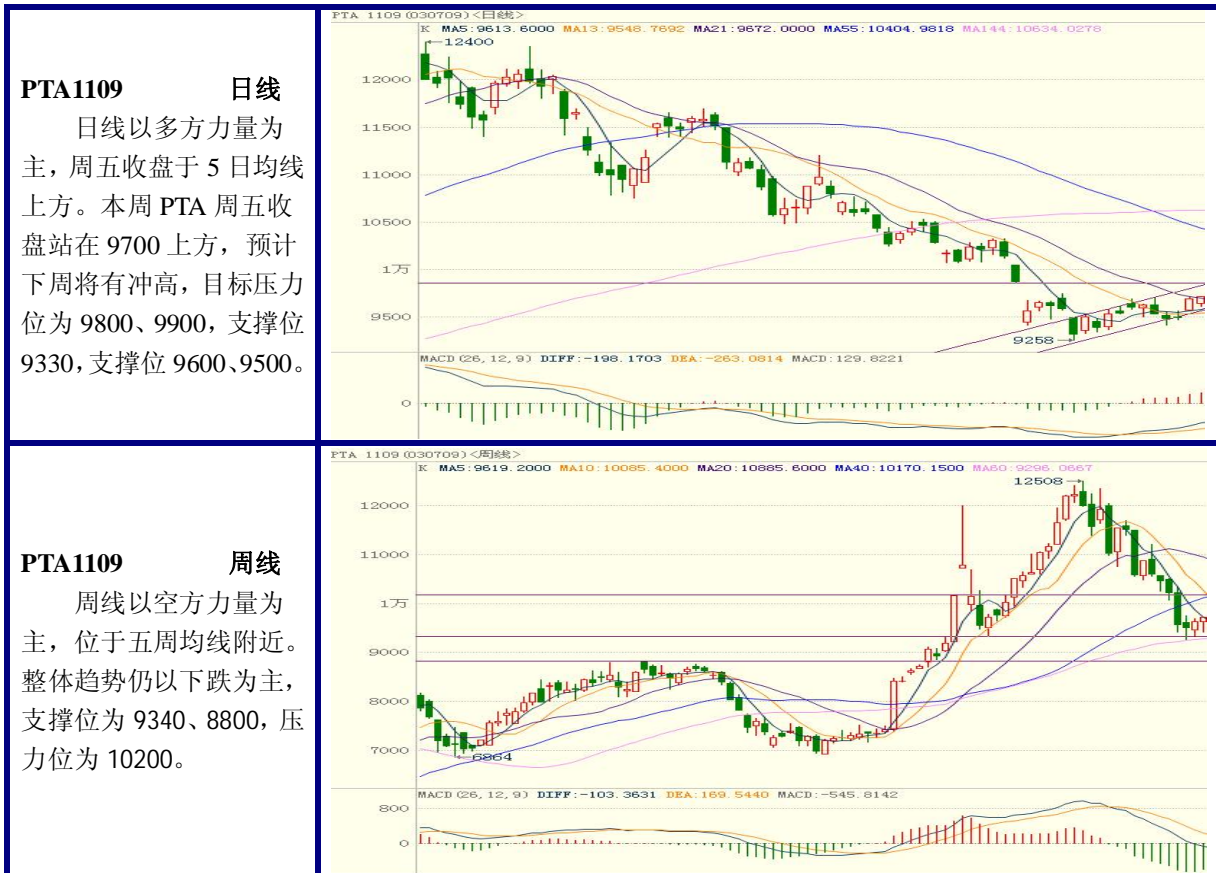
本周下游涤纶短纤现货市场价格继续以弱势下跌为主，本周五涤纶短纤价格为12550元/吨，下跌150元/吨。下游现货价格并未因期市PTA价格上升而有所反弹，表明需求疲软的弱势行情并没有改观。

本周主力合约PTA上涨0.91%，9700的跳空缺口仍是巨大的压力，而棉一1109的25450的跳空缺口压力也非常明显。在基本面偏弱的情况下，预计下周压力位虽有突破，但无法形成有效突破。因此，下周继续看空PTA，在价格反弹后回到9700附近时，可适当放空，中期来看，我们认为盘面仍以震荡偏弱为主。

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

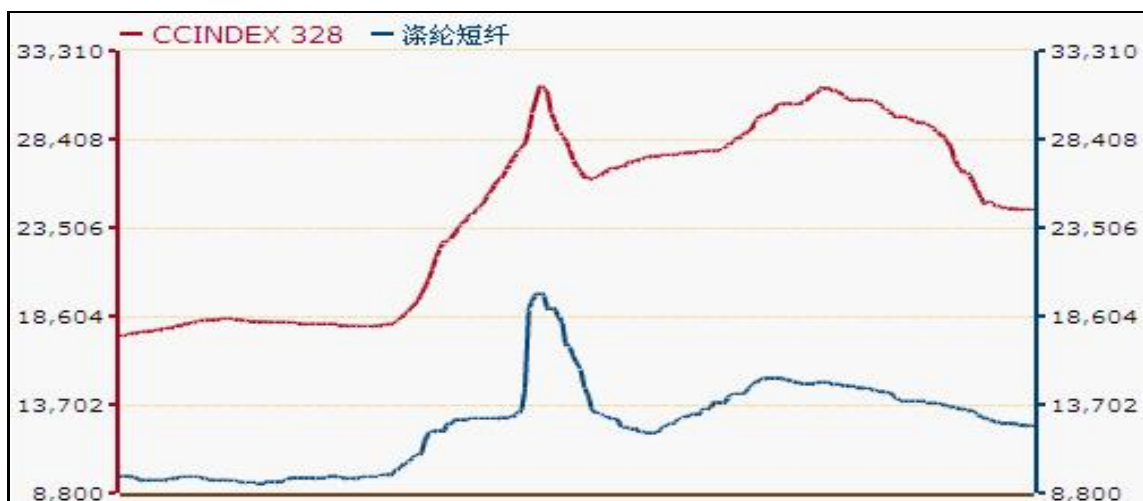
图 1：美原油价格走势



图 2：美元指数走势



图 3：相关产品价格走势（年度数据）





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！