



PTA 周报

周线收十字星，二次回调概率加大

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	9750	9860	9542	9746	0.29%	270790
美原油	100.69	103.39	98.12	100.22	-0.37%	338132
美元指数	74.89	75.02	73.70	73.73	-1.40%	/
棉—1109	25485	26900	25440	26880	5.60%	357178

二、一周市场回顾

1、据纺织信息网5月31日消息，哥印拜陀消息，印度全国纺纱厂从5月24日开始削减三分之一产量，工厂很可能将减产再持续两周时间，即使纱线局面略有起色。南印度纺织厂协会称，减产一周之后，全国库存有所减少。但是，减少并不明显。南印度纺织协会与印度纺织工业联盟讨论决定，呼吁纺织工厂停产一天，并将产量削减三分之一，协会称，减产将再持续14天。他们说，在此期间，5亿公斤库存大约能减少3000-4000万公斤。由于时间很短，没有必要增加纱线生产，除非出口良好，或者国内工业有需求。

2、今年前四个月，福建省泉州市纺织服装产品出口量呈下滑趋势。近日，据泉州出入境检验检疫局提供的数据显示，今年1~4月，该局共检验出口纺织服装6350批，货值1.813亿美元，出口批次同比下降20.6%，货值同比上涨6.8%。对此，业内人士表示，受成本压力影响，泉州大多数纺织服装企业提高了产品报价，受报价提高冲击，部分国外采购商下单量有所减少。棉花等生产原料价格急剧波动，也导致部分纺织服装企业“谢绝”长周期订单。在多种因素综合影响下，近一阶段泉州市纺织服装企业的接单步伐有所放缓。“去年已经提过一轮价，因此今年要说服老客户接受再次提高的价格，难度比去年大很多。”从广交会回来的泉州大森制衣外贸部负责人颇为郁闷，“今年参加广交会的多是一些老客户，到会的新客商较少，有些老客户一开口就要求按照去年的报价下订单，被拒绝后，就表示短期内还不能接受新的报价，需要一定的缓冲时间。”

3、根据中华全国商业信息中心的统计，2011年3月，全国重点大型零售企业实现零售额466.3亿元，同比增长25.6%。3月全国重点大型零售企业服装类商品零售额为118.9亿元，同比增长21.8%，低于全国重点大型零售企业总零售额同比增速3.8个百分点。零售量方面，3月全国重点大型零售企业共售出各类服装3559万件，同比增长0.6%，和上年基本持平。3月全国重点大型零售企业针、纺织品类商品零售额为13.7亿元，同比增长20.1%。

4、中国棉花协会公布，本年中国内地棉花意向种植面积按年增6.6%至8208万亩，主因为本年棉花收购价格较高及内地公布棉花临时收储预按。但由于部分地区天气条件不利，加上棉花价格下跌，料棉花移栽面积存在不确定性。



三、基本面分析

原油本周再回 100，收盘价格下跌 0.37%。但整体价格仍在 95-105 的区间内盘整，短期内将继续维持震荡。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。

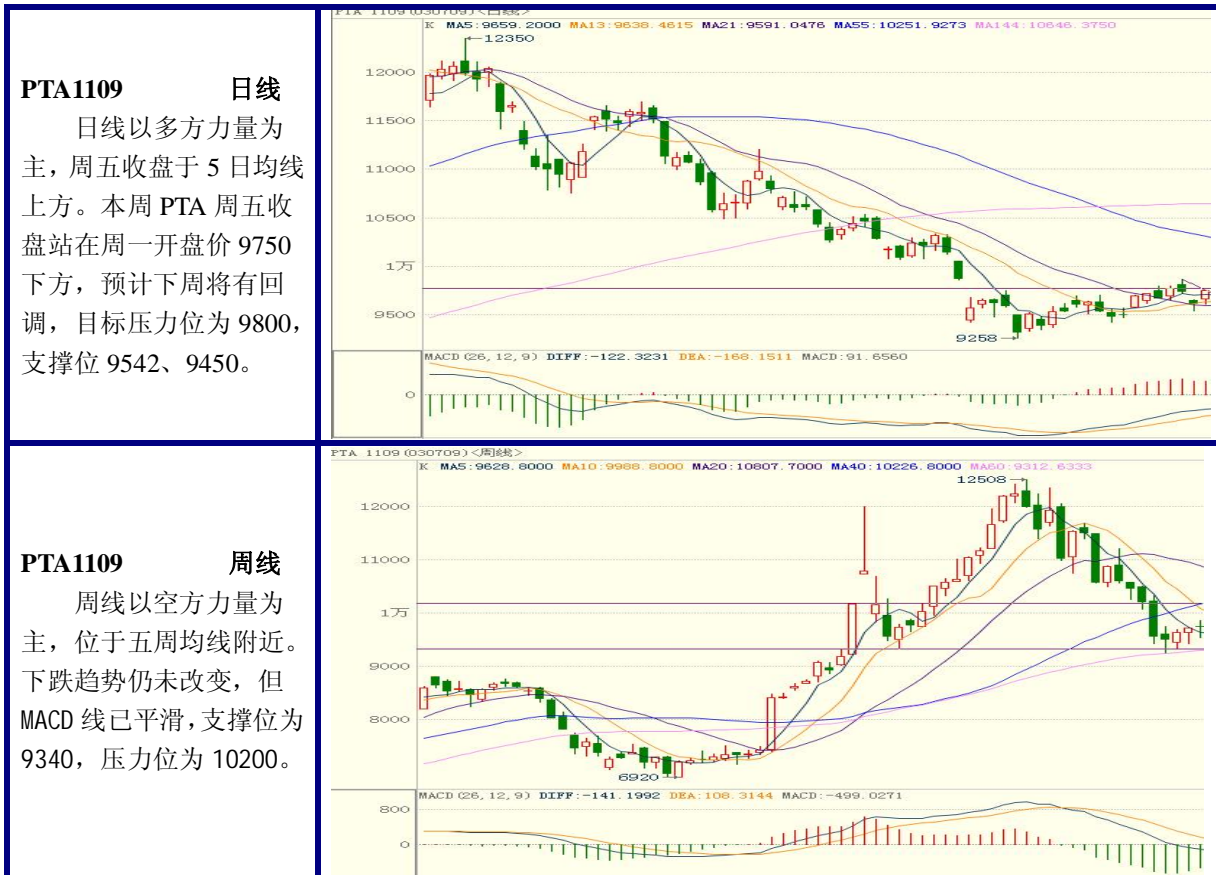
棉花及涤短本周基本面消息较少，表明市场看空氛围淡化，筑底形态已逐渐形成。但我们必须继续提醒的是，需求面的疲软仍未改变，因此对 PTA 和棉花的反弹应该谨慎对待。本周 PTA 周线跳空高开后，出现十字星形态，应谨防短线的回调。

本周下游涤纶短纤现货市场价格出现小幅回升，本周五涤纶短纤价格为 12800 元/吨，上涨 250 元/吨。目前短纤的成本价为 12052 元/吨，目前的利润为 748 元/吨，价格仍有下行空间。

本周主力合约 PTA 上涨 0.29%，9700 的跳空缺口被突破，最高冲击 9850 的压力后回落，尾盘跌破开盘价。在筑底时期，一次性突破基本不可能，下周继续踩底是大概率事件。因此，下周继续看空 PTA，9800 继续构成压力位，而本周低点构成支撑位，盘面仍以震荡偏弱为主，建议逢高适当放空。中期来看，我们认为盘面处于筑底阶段，待突破后将会打开上升通道

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！