



PTA 周报

原油大幅下挫，成本失去支撑

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	9258	9388	8966	9050	-3.27%	267344
美原油	92.80	95.70	89.69	91.16	-3.99%	326552
美元指数	75.17	75.78	74.50	75.59	0.23%	/
棉—1201	23975	24065	23160	23475	-1.01%	353176

二、一周市场回顾

1、经济导报 22 日消息，经济导报记者日前在棉纺织行业重要聚集地德州调查发现，棉纺织行业正在陷入一种全产业链困境：棉花价格持续下跌，已逐步靠近种棉成本价；纺纱企业在高位购下的库存让其喘不过气来，价格倒挂让德州地区六成以上纺纱企业陷入停产限产的境地；国内外消费市场不振，东南亚低成本国家竞争加剧，织布、服装行业的情况同样不容乐观，停产、限产情况也普遍存在。

2、据中国纺织经济信息网 22 日消息，2011 年 1-4 月我国累计从全球进口纺织用合成纤维（短纤）36268 万美元，比上年同期增加 22.86%，增速较纺织品服装整体进口速度（22.55%）高 0.31 个百分点。4 月单月其进口额达到 9998 万美元，单价 0.33 万美元/吨，较 2011 年 1-4 月平均价格水平（0.31 万美元/吨）高出 0.02 万美元/吨。

3、钱江晚报 6 月 23 日消息，美国劳工部数据显示，过去 17 年间美国消费者服装价格在其中 13 年出现下跌。不过，零售商和制造商提醒，“耐克”运动鞋、Ugg 靴、A&F 服饰等美国品牌的今秋新品价格将全线上涨。美国服装鞋袜业联合会估计，今秋进口服装鞋袜价格将同比上涨 4%至 6%。协会会长凯文·伯克说，服装鞋袜类商品价格相对低于其他零售商品价格的“日子结束了”。其中原因，一方面是棉花价格上涨，另一方面是中国代工工厂劳动力成本和运输成本上升以及人民币升值等因素，一并促使制造商和零售商抬高价格。据美国商务部数字，中国向美国提供 78%的进口鞋类商品、71%的领带、55%的手套，大约 50%的女士和婴儿服饰，90%的家用拖鞋。SG 鞋业公司首席执行官伯纳德·莱费尔认为过去美国零售商压中国厂家降低价格的局面现已“颠倒过来”，而最终，“美国消费者将为此埋单”。

4、据中国纺织经济信息网 24 日消息，2011 年 1-4 月我国累计向全球出口短纤 16902 万美元，比上年同期增加 98.98%，增速较纺织品服装整体出口速度（27.05%）高 71.93 个百分点。4 月单月其出口额达到 5331 万美元，单价 0.35 万美元/吨，较 2011 年 1-4 月平均价格水平（0.33 万美元/吨）高出 0.02 万美元/吨。

5、23 日-24 日，河北大部分地区出现中到大雨，保定降雨持续时间较长，个别低洼地块由于排水不及时，棉田已有渍灾现象。24 日，当地棉农说，雨水降到目前这个程度较为适中，如果继续降雨可能会给棉田造成较大负面影响，甚至灾情。根据天气预报，近日仍将有中到大雨，棉农较为担忧正处于棉株现蕾的关键时期，长时间的阴雨会造成棉花减产。当地企业皮棉销售愿望较强，据某 400 型企业负责人张经理说，他们昨天刚给山东某纺织企业送了一车棉花，全部为正三级，而这家企业给出的到厂价仅 23500 元/吨，而且一口价，不给讨价还价余地，张经理只能咬牙同意了销售，这批棉花让他的直接经济损失达到 32 万元之多。这种现状为当地拥有库存的加工企业普遍现象。据了解，当天当地企业皮棉报价三级为 24000 元/吨（提



货、毛重、带票，下同)，弱三级 23700 元/吨，四级别 23500 元/吨，均与昨日持平。但因为企业的抛售心理和纺织企业的压价行为，加工企业实际卖价一般会低于报价 300-500 元/吨，降价销售已成为当地企业的常态。由于雨季到来，当地加工企业几乎都已停止收购，造成籽棉、棉籽均有价无市。当天籽棉价格 4.50-4.60 元/斤，见不到棉车，差不多所有企业都是铁将军把门，也有部分企业开始检修机器。棉籽价格 1.42 元/斤，几天来未见有成交。

三、基本面分析

原油本周跌至 91 附近，收盘价格下跌 3.99%。原油近期大幅下挫，本周四周五曾一度击穿 90 的强支撑，盘面尽显弱势。原油价格的下跌，引起了 PX 下跌，降低了 PTA 的成本，使得利润空间再度提高。受此影响，PTA 的成本对价格基本不形成支撑，加上棉花弱势，PTA 的空头行情基本不容置疑。

服装方面本周公布了一些数据，主要短纤的进出口数据，整体来看，进口增长减缓，出口高速增长。短纤出口高速增长，从侧面说明了低端服装产业正在向国外转移，同时，也从侧面说明了国内服装业依然疲软。架上原油的跌势，我们认为市场氛围偏空，空头加力的概率加大。

本周下游涤纶短纤现货市场价格继续小幅回升，周五涤纶短纤价格为 12950 元/吨，下跌 200 元/吨。目前短纤的成本价为 11750 元/吨，目前的利润为 1200 元/吨，价格下行空间较大。

本周主力合约 PTA 下跌 3.27%，跌幅较原油较小，较棉花较大。技术层面上 PTA 本周有所破位。但基本面方面的情况并不乐观，需求和成本方面均是利空。而原油基本没有像样的反弹，并一度击穿 90 的支撑（这点我已反复强调，一定要注意），因此 PTA 价格必将进一步走弱。综合，我们认为 PTA 破位条件已具备，接下来将有一波杀跌。短期内，我们转为偏空，建议逢高放空。

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

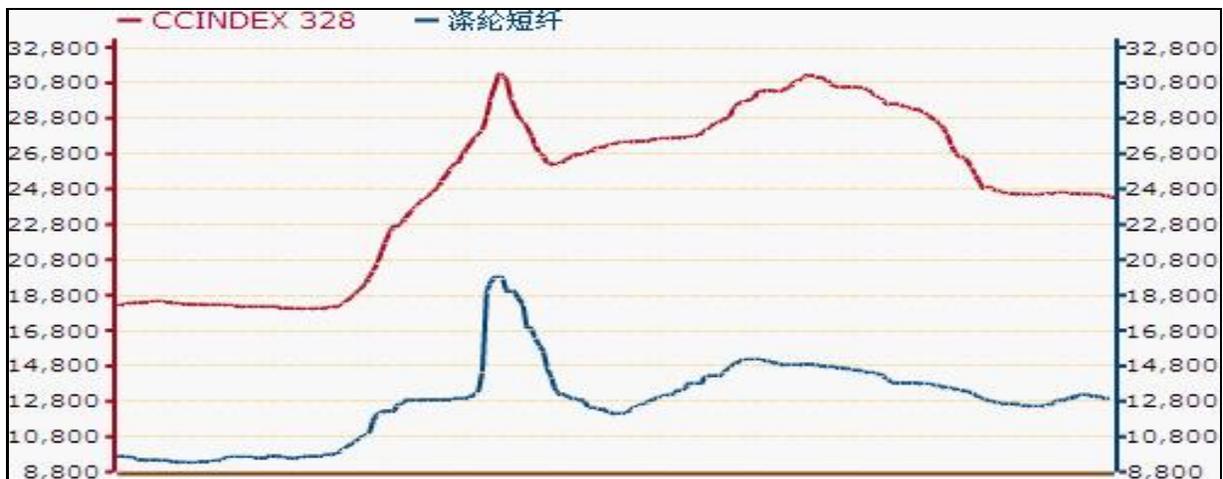
图 1：美原油价格走势



图 2：美元指数走势



图 3：相关产品价格走势（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！