

PTA 早报：下降趋势暂告段落，关注区间交易机会

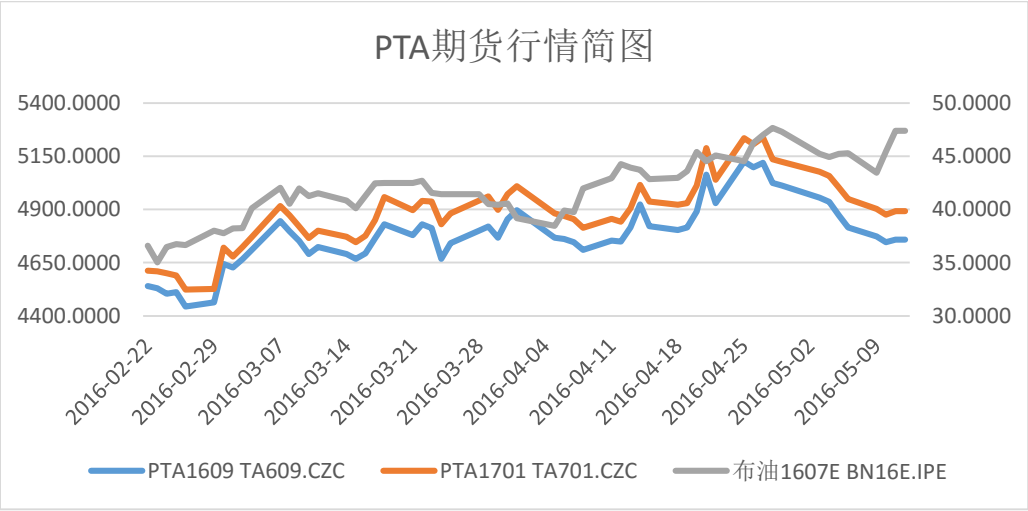
发布日期：2016 年 05 月 12 日 分析师：李英杰 电话：021-68864418 邮箱：liyingjie@thqh.com.cn

观点与操作建议

- 国际原油受美国 EIA 原油库存意外减少 341 万桶影响大幅走高，表明当前美国市场原油精炼需求有所改善。近期上游原油与中游 PTA 价格分化已经持续两个交易日，预期近一两个交易日 PTA 将跟随上游展开反弹行情。郑商所 PTA 主力合约 TA609 周三前十位多头持仓减少 12852 手至 227356 手，空头持仓减少 17078 手至 377854 手。PTA1609 合约周三晚间下跌 38 元至 4732 元/吨。主力合约 TA609 日 K 线受到明显支撑，预期在 4700 至 4900 区间展开整理结构的概率较大。
- 操作策略：PTA1609 前期下跌行情已暂告段落，行情受到强劲支撑，预期在当前区间 4700 至 4900 一线展开整理的概率较大。前期短线空单建议平仓结利，重点关注区间上下边缘附近短线交易机会。可以考虑在 4900 一线进场做空，止损 4950，目标 4720，短线交易。

一、市场数据

图 1：郑州商品交易所（ZCE）PTA 期货交易行情信息（2016 年 5 月 11 日）

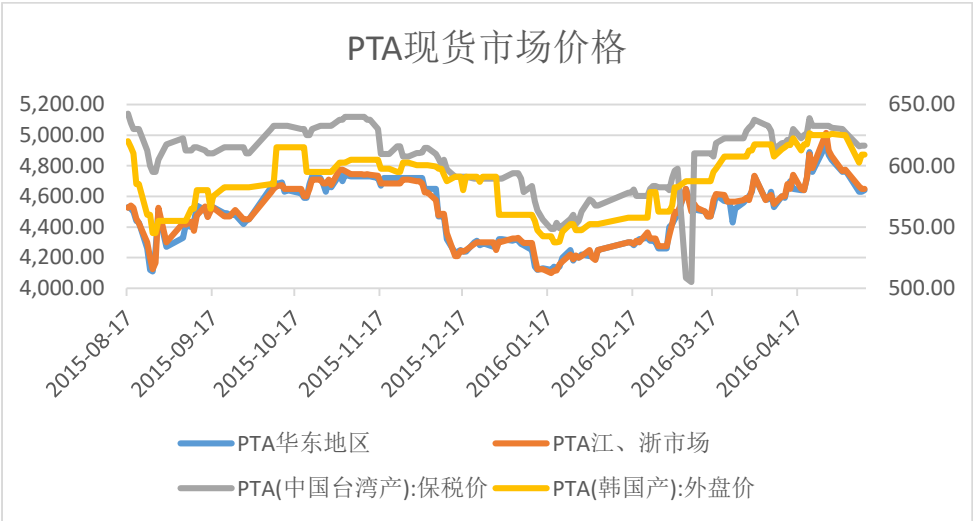


合约	开盘价	收盘价	涨跌	成交量	持仓量	持仓变化
PTA1609 TA609.CZC	4732	4732	-38	12852	227356	-12852
PTA1701 TA701.CZC	4850	4850	-20	17078	377854	-17078
布油1607E BN16E.IPE	44.50	44.50	0.50	10000	10000	0

Brent07	45.59	47.40	4.13%	381737	387297	-46112
TA609	4748	4758	0.13%	953968	1144218	33896
TA701	4874	4892	0.25%	27228	102616	4924

数据来源：郑州商品交易所、通惠期货

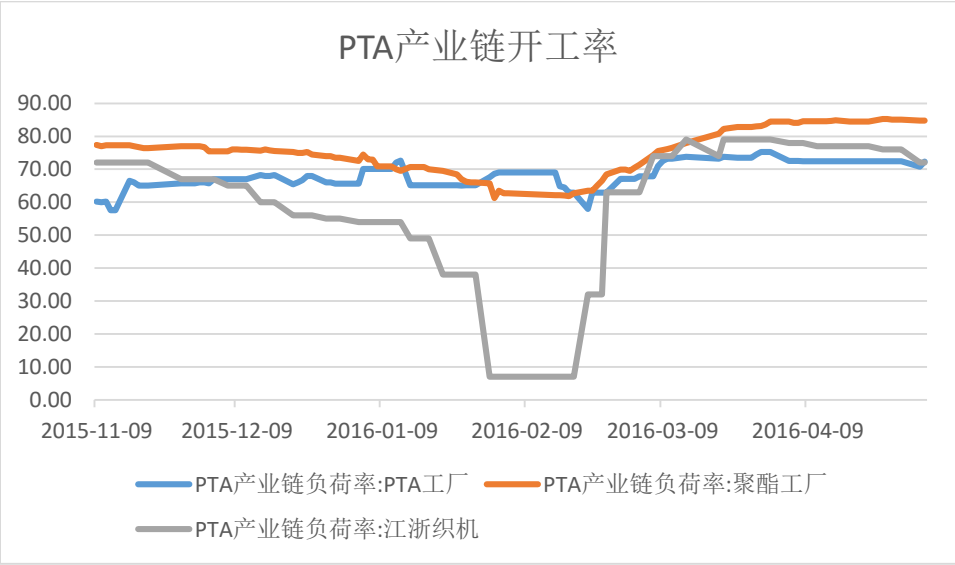
图 2：PTA 现货市场价（2016 年 5 月 11 日）



产品	上一交易日	今日	涨跌	单位
华东地区	4630	4640	+10	元/吨
江、浙市场	4650	4650	0	元/吨
保税区（台湾产）	616.5	616.5	0	美元/吨
保税区（韩国产）	609.0	609.0	0	美元/吨

数据来源：WIND、通惠期货

图 3：国内 PTA 开工率（2016 年 5 月 6 日）



产业链	PTA 工厂	聚酯工厂	江浙织机
负荷率 (%)	72.8	84.7	72.0

数据来源：WIND、通惠期货

二、相关市场信息

美国能源信息署（EIA）数据显示，5月8日当周，美国EIA原油库存意外减少341万桶，预期为增加75万桶。库欣地区原油库存意外增加152万桶，预期为减少100万桶。数据发布后，WTI原油转为上涨2%，布伦特原油涨幅扩大至近3%。EIA原油库存在连续增加四周之后，上周大幅锐减341万桶，为2016年内第三大降幅，出乎市场预期。

原油产量继5月1日当周创下2015年7月以来最大降幅之后，上周再度下降。美国原油产量已连续第16周下降，并连续第五周低于日均900万桶，加上原油库存的大幅减少，刺激油价走高。

俄罗斯总统普京的亲密盟友、石油界重量级人物Igor Sechin对OPEC提出了前所未有的严厉抨击，称内部分歧正扼杀OPEC，该组织对市场的影响力几乎丧失殆尽。全球第五大原油生产商俄罗斯国家石油公司（Rosneft）首席执行官Igor Sechin周二在接受路透社采访时称，目前，一系列客观因素排除了任何同盟组织将自己的意志强加给市场的可能性。至于OPEC，它实际上已经不再是一个联合组织了。

他之所以这么评价，是因为备受油价暴跌之苦的俄罗斯最近几个月原本指望和 OPEC 联手来支撑油价，去年 11 月还和沙特等其他三国达成了初步冻产协议。然而，沙特和伊朗这两大 OPEC 产油国的紧张关系令今年 4 月的多哈冻产协议泡汤。Igor Sechin 希望帮助俄罗斯在今后避免这种尴尬。

美国能源信息署（EIA）月度报告认为原油价格上涨将促进投资，因此将美国 2017 年原油产量预期由 4 月预测的日均 804 万桶上调至日均 819 万桶，并大幅上调了今年和明年的油价预期。彭博社援引 EIA 局长 Adam Sieminski 在一封邮件声明中表示，预测美国 2017 年原油产量将较此前预期多出 10 万桶。与此同时，EIA 维持今年原油产量日均 860 万桶的预期不变。

EIA 月度报告预测，今年 WTI 原油期货平均价格为每桶 40.32 美元，较此前预测的每桶 34.60 美元大幅上调。EIA 预测，今年布伦特原油期货平均价格为每桶 40.52 美元，该机构此前预测的平均价格为每桶 34.73 美元。

据路透报道，国务院副总理张高丽周三在经合组织主办的论坛上表示，中国经济面临下行压力，但将能够实现今年的经济增长目标。张高丽表示，中国 4 月 M2 增长较 3 月放缓。3 月，中国 M2 增速为 13.4%。中国将今年的发展目标定位 6.5%-7%。去年，中国经济增长 6.9%，创下 25 年最低增速。张高丽称，中国将通过包括破产在内的措施来降低经济中的杠杆，但不会实施大规模的刺激措施。

市场预计，在一季度天量的信贷增长后，中国将推出进一步的货币刺激。不过，目前公布的数据显示，情况或许不是这样，此前的货币刺激可能落空。

本周，人民日报在头版转二版刊登了权威人士专访《[开局首季问大势](#)》。其中，权威人士表示：“树不能长到天上，高杠杆必然带来高风险，控制不好就会引发系统性金融危机，导致经济负增长……不能也没必要用加杠杆的办法硬推经济增长。”

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。本报告版权归通联期货研究发展中心所有。未获得通联期货研究发展中心书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“通联期货发展研究中心”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。