

# PTA 早报：PTA 跟随国内商品下跌，关注反弹做空机会

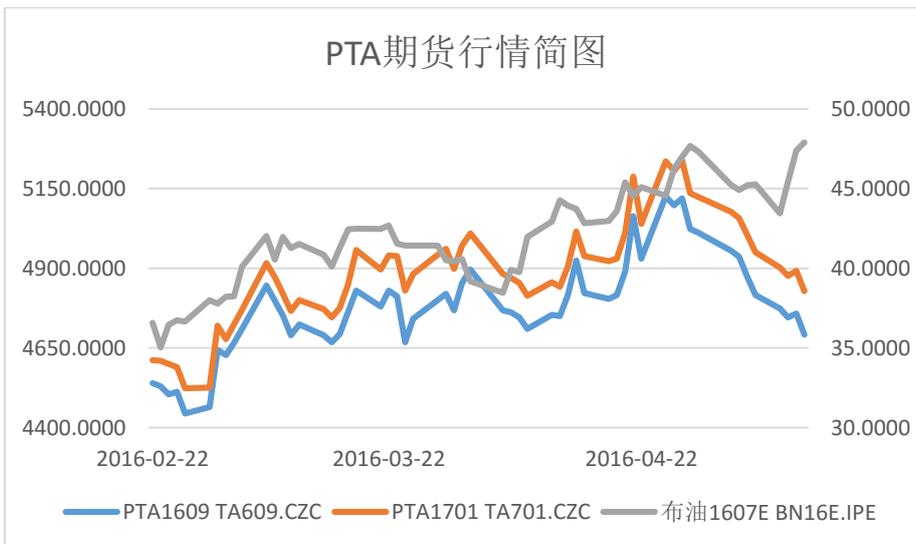
发布日期：2016 年 05 月 13 日      分析师：李英杰      电话：021-68864418      邮箱：liyingjie@thqh.com.cn

## 观点与操作建议

- 昨日 PTA 延续下跌行情，一举跌破 60 日均线 4740 水平。国际原油延续走高，布伦特原油收盘 47.91 美元，涨幅 0.65%，国内 PTA 大幅下跌，跌幅 1.39%。当前 PTA 行情运行焦点在下游需要端，国内商品市场在螺纹钢和铁矿的带领下普遍下跌，PTA 的下降趋势非常明显。郑商所 PTA 主力合约 TA609 周三前十位多头持仓减少 11847 手至 215509 手，空头持仓减少 11573 手至 366281 手。PTA1609 合约周三晚间下跌 80 元至 4608 元/吨。主力合约 TA609 日 K 线下降趋势延续，预期短期目标在 4500 一线。
- 操作策略：PTA1609 前期 4740 均线价位已经确认跌破，下降趋势延续，短期预期目标在 4500 一线，今日重点关注反弹做空机会。日内重点关注 4560 水平，止损 4620 一线，目标 4500 一线，短线交易。

## 一、市场数据

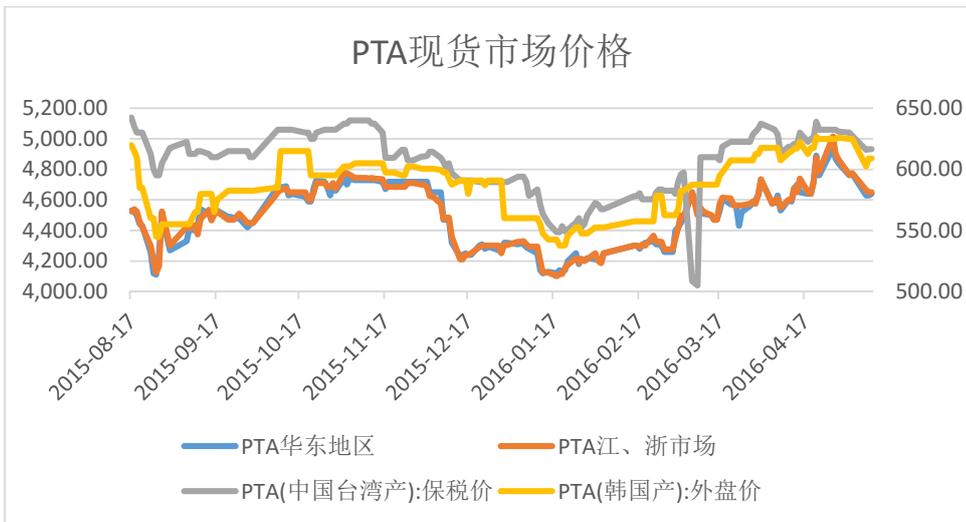
图 1：郑州商品交易所（ZCE）PTA 期货交易行情信息（2016 年 5 月 12 日）



| 合约      | 开盘价   | 收盘价   | 涨跌     | 成交量     | 持仓量     | 持仓变化   |
|---------|-------|-------|--------|---------|---------|--------|
| Brent07 | 47.32 | 47.91 | 0.65%  | 353848  | 370882  | -16415 |
| TA609   | 4774  | 4692  | -1.64% | 1539222 | 1157252 | 13034  |
| TA701   | 4902  | 4828  | -1.51% | 53830   | 98214   | -4402  |

数据来源：郑州商品交易所、通惠期货

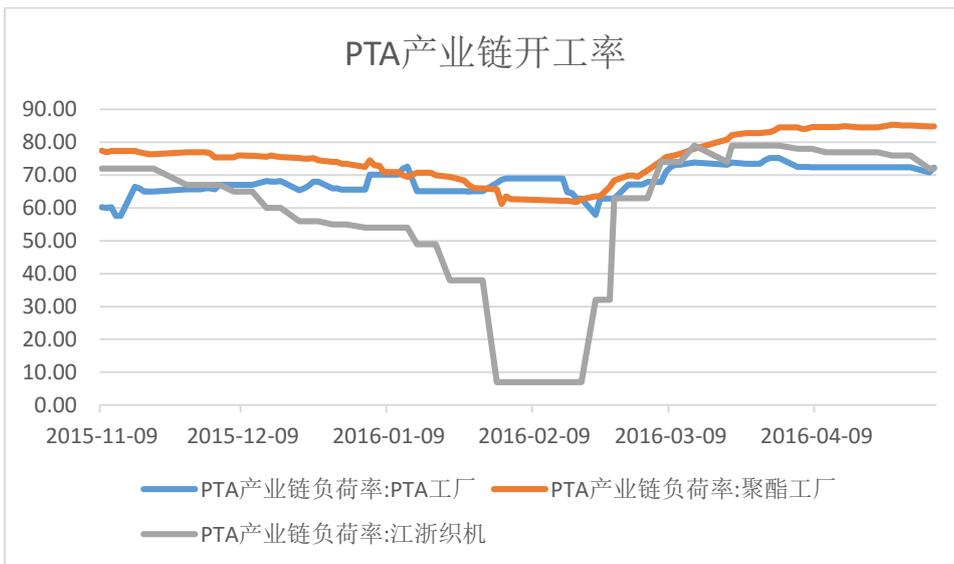
图 2：PTA 现货市场价（2016 年 5 月 11 日）



| 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

国际能源署（IEA）发布月报表示，因过剩收窄，需求增强，全球原油市场正进入等待已久的均衡状态。IEA 表示，原油的供应和需求的再平衡开始变得明显。数据显示，需求表现强韧，原油的供应盈余可能从今年开始萎缩。该机构预计，全球原油供应将在 4 月上升 25 万桶/日，至 9620 万桶/日。更多的 OPEC 产出将足以抵消非 OPEC 产量的下跌。不过，其指出，全球原油产出在过去一年内只增长了 5 万桶/日。根据 IEA 的预计，在库存回归到更为正常的水平之前，原油供应及库存充足可能遏制油价进一步上涨。

需求方面，IEA 将全球原油需求增长预期由 4 月的 116 万桶/日上调至 120 万桶/日。这其中，印度功不可没。印度正取代中国，成为原油市场上主要的增长力量。IEA 上月表示，2015 年印度平均单日消耗了 400 万桶原油。其预计，印度今年将超越日本，成为全球第三大原油消费国。IEA 预计，在 2040 年前，印度将是全球原油需求增长最快的国家。相比目前，印度到 2040 年原油需求将增长每日 600 万桶，高于中国每日 480 万桶的水平。

周四，德国商业银行大宗商品交易策略主管 Eugen Weinberg 接受彭博独家采访时表示，沙特政府的新力量可能意图驱使石油价格降至更低以再度测试市场，针对国家包括美国和其他 OPEC 成员国；而沙特此前转变策略追求市场份额的政策短期看来一定是个错误，这也是为何令沙特目前骑虎难下的

原因。他还表示：“此前我们预计美国石油产量下降、而 OPEC 产量不会以过去几个月的速度大幅增加，依照这个判断今年年底油价将维持在 50 美元，但是目前看来，沙特意图增产、伊拉克的产量可能也将继续增加，按照此前预期的自然限产可能不会发生了。”

今年 5 月 7 日，沙特王宫颁布法令，宣布解除现年 81 岁的石油大臣 Ali Al-Naimi 的职务，由沙特阿美石油公司董事长 Khalid Al-Falih 接任。Al-Naimi 已经在任职 20 年，是 OPEC 和沙特石油行业的灵魂人物，号称“石油沙皇”。而市场一直在关注此次职权的更迭是否会引发沙特石油政策的转变。Weinberg 认为，Al-Naimi 此前有意转变 2014 年底时造成的政策错误，意图恢复以往价格为首的政策导向。但是沙特皇室的新力量却认为维持价格稳定是无关紧要的，他们意图继续追寻市场份额，将石油价格在可见未来中降到更低，以再度测试市场，这次不仅仅是针对美国页岩油商，更是针对其他 OPEC 成员国。

---

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。

---

美联储主席耶伦（Janet Yellen）在对美国国会议员书面提问的答复中表示，不排除在非常不利的情况下采用负利率的可能，但必须考虑负利率的意外后果。耶伦在书面答复美国国会众议员 Brad Sherman 问题时表示，“虽然我不能完全排除在未来非常不利的情况下采用负利率，但在使用这个工具之前，政策制定者需要考虑一系列问题，包括意外后果的可能。”她强调，负利率只能作为最后的手段。

她指出，美联储正设法尽可能多地汲取其他国家采取负利率的经验和教训。“在一些情况下，这些政策似乎提供了额外的宽松。当然，我们正在努力，尽可能多地学习其他国家的经验。”Sherman 提问到，若经济低迷再次发生，美国联邦公开市场委员会（FOMC）将采取何种措施，及其是否有权力实施负利率。尽管耶伦并未直接就合法性问题作出解答，Sherman 表示，他认为耶伦的回复已经隐含了合法性的陈述。

**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。