

PTA 早报：国内 4 月宏观状况堪忧 PTA 近期受需求面影响回落

发布日期：2016 年 05 月 16 日

分析师：李英杰

电话：021-68864418

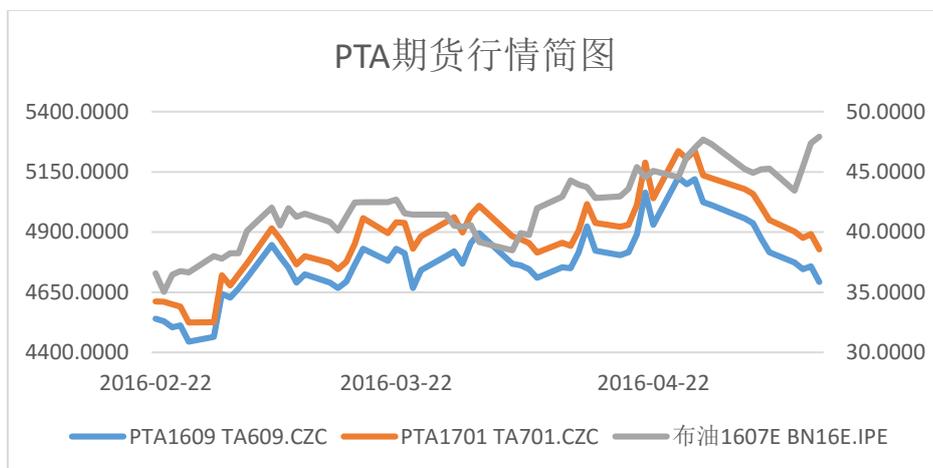
邮箱：liyingjie@thqh.com.cn

观点与操作建议

- 上周五 PTA 延续下跌行情，刷新近两个月低点至 4570 一线，随后在夜盘展开整理。国际原油延续走高，布伦特原油 07 主力合约收盘 47.90 美元，微幅 0.15%，继续创出新高。上游原油也下游 PTA 差异走势明显。国内 PTA 行情运行焦点在下游需求端，国内商品市场在螺纹钢和铁矿的带领下普遍下跌，PTA 的下降趋势延续。郑商所 PTA 合约周五前十位多头持仓增加 9830 手至 268656 手；空头持仓减少 16280 手至 186576 手。PTA1609 合约周五晚间上涨 24 元收至 4654 元/吨。主力合约 TA609 日 K 线下降趋势不变，短线有继续创新低的可能性。
- 操作策略：PTA1609 前期 4710 均线价位已经确认跌破，下降趋势延续。上周五最低触及 4580 一线，离前期重要支撑位 4500 比较接近。今日开盘预期延续下行的概率较大，重点关注高位做空短线机会。日内可以考虑在 4680 一线进场做空水平，止损 4730 一线，目标 4510 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 13 日）

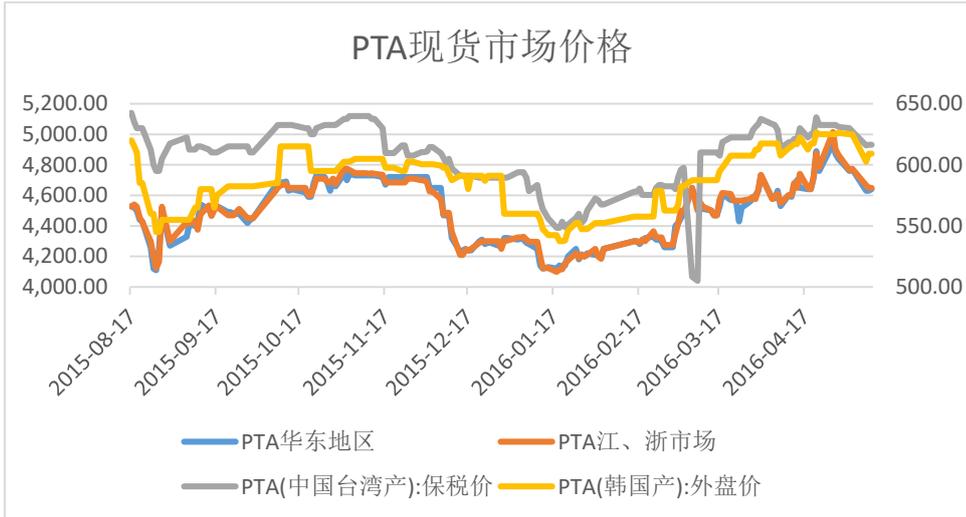


合约	开盘价	收盘价	涨跌	成交量	持仓量	持仓变化
----	-----	-----	----	-----	-----	------

Brent07	47.85	47.85	-0.48%	239047	364875	-6007
TA609	4702	4630	-1.8%	1499282	1135198	-22054
TA701	4840	4768	-1.77%	34622	100450	2236

数据来源：郑州商品交易所、通惠期货

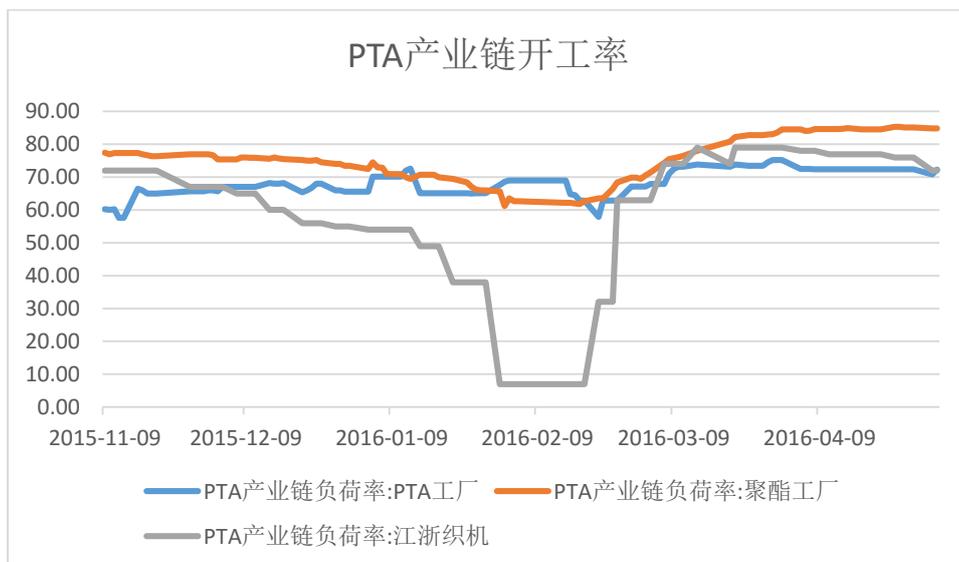
图 2：PTA 现货市场价（2016 年 5 月 11 日）



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

据能源情报公司 Genscape 数据，截至 5 月 3 日，WTI 原油交割地库欣地区库存超过 7000 万桶，利用率升至仅略低于 80% 水平，为有纪录来最高。周五，美油自上个交易日创下的半年高点回落，收跌 1.1%。Genscape 数据显示，截至 5 月 3 日，由于美国中部部分炼油活动中断，库欣地区库存大增 130 万桶，库存总量超过 7000 万桶。库存量大涨，推动利用率升至仅略低于 80% 的水平，为有纪录来最高。

自 2009 年起监测库欣地区的库存数据，历史数据中，从未有利用率超过 80% 的情况发生。Genscape 表示，利用率可以超过 80%。利用率取决于厂商自己的利用情况，以及把容量出租给其它使用者的情况。2015 年 11 月以来，库欣地区的储存利用率就一直高于 70%。截至 5 月 3 日，在 16 个储存运营点中，有 6 个运营点的利用率是高于 80% 的。库欣地区库存形势严峻。今年以来，库欣地区的库存量在不断创新高，5 月 3 日库存量的这个纪录比上次 3 月 15 日创下的库存纪录高出了 60 万桶，比 2015 年全年最高点超出了 500 万桶。

美国原油库存持续走高，尤其是在北美逐步进入夏季用油高峰时库存并没有如市场预期般出现明显回落，市场春季以来的良好预期可能落空，这在中期内将会利空原油行情。

5月12日石油输出国组织最新月度显示，OPEC 4月产量增加18.8万桶/日，至3244万桶/日。其中，伊拉克与伊朗增产弥补了尼日利亚与科威特的减产。OPEC预计，因油价暴跌，2016到2018年，全球原油产业投资将降至接近2012至2014年的一半。OPEC维持全年原油需求增长120万桶/日预期不变，并预计今年全球原油需求将增加至9418万桶/日。

OPEC月报还表示，4月押注布伦特原油上涨的投机头寸创纪录高点，但全球原油市场仍持续过剩。据彭博，原油价格已从2月的低位反弹逾75%，原因是美国页岩油产油减少，这或暗示了沙特重新平衡过剩的全球原油市场的策略已有效果。“普遍认为，‘一个适当的投资回报以维持产量水平是必要的，’”OPEC月报称，“回归到平衡状态是消费者和生产者之间的共同利益。”全球原油市场正走向期待已久的平衡。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。

路透援引的知情人士本周四表示，嘉能可一直在市场上大量搜刮6月的BFOE原油。且该公司已经控制了超过三分之一的BFOE原油6月装船的货量，并计划买入更多。此外采取类似策略的还有荷兰壳牌石油。据此计算，嘉能可仅就这单一品种便控制了近1000万桶原油，超过全球日产量的十分之一。此外，根据华尔街日报的报道，嘉能可还在亚洲大量买入燃料油现货，一季度就超过2070万桶。

知情人士称，嘉能可是通过“远期市场”来吸收BFOE原油的。“嘉能可在BFOE市场中拥有极大头寸，”另一位原油交易公司的交易员表示“他们持续才通过远期市场扫货。”该消息一出，已基本验证了前期原油利多因素的兑现，随后能真正支撑原油价格继续上涨的概率并不大，需要等待市场验证。

国家统计局最新数据显示，中国4月工业增加值、社会消费品零售总额以及1-4月固定资产投资同比增速全线回落，仅房地产一枝独秀。具体来看，4月规模以上工业增加值同比增6%，不及预期的6.5%，也低于前值6.8%；4月社会消费品零售总额同比10.1%，预期10.6%，前值10.5%；1-4月城镇固定资产投资同比10.5%，预期11%，前值10.7%。

中国一季度城镇固定资产投资同比增速连续第二个月回升只是昙花一现。更值得关注的是，民间固定资产投资同比增速继续放缓，已较去年底接近“腰斩”，这可能制约投资平稳增长。

中国4月社会消费品零售总额同比增加10.1%，不及预期的10.6%，创去年4月以来新低。4月份汽车销售增速放缓明显，石油及相关制品同比出现负增长。社会消费品零售总额同比下滑0.4%，主要受商品零售下滑的影响，其中汽车、石油制品、食品下滑幅度较大，可能与汽车购置税效应减弱、石油价格上升等因素有关。4月消费增速为1年以来最低值，值得警惕。

中国4月份宏观经济走弱，将为本周大宗商品价格带来更多压力，商品总体下降趋势近期很难改变。

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。