

PTA 早报： 受上游成本支撑， 展开震荡整理行情

发布日期： 2016 年 05 月 17 日

分析师： 李英杰

电话：021-68864418

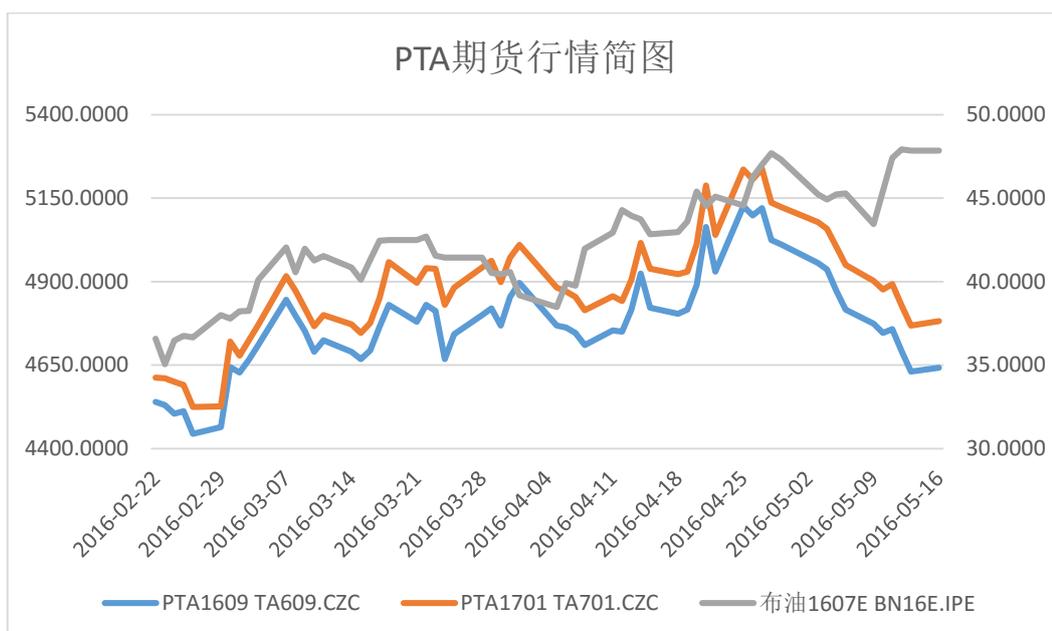
邮箱： liyingjie@thqh.com.cn

观点与操作建议

- 昨日高盛公布重量级研报，预期受尼日利亚输油管道爆炸影响，原油市场的再平衡已经开始。市场很可能在 5 月陷入供不应求的局面，国际油价大涨，创近半年来新高。内盘 PTA 也跟随上游行情展开反弹。郑商所 PTA 期货品种前十位多头持仓减少 119800 手至 217784 手，空头持仓减少 85730 手至 358906 手。PTA1609 合约周一晚间上涨 52 元至 4694 元/吨。主力合约 TA609 日 K 下降趋势延续并没有改变，当前正处于反弹整理过程中。
- 操作策略：PTA1609 下降趋势没有打破，但在 4580 一线受到明显支撑，预期会有前期成交密集区 4550 至 4800 内整理。今日重点关注区间上边缘 4800 一线做空机会，止损 4850 一线，短线目标 4600 水平。

一、市场数据

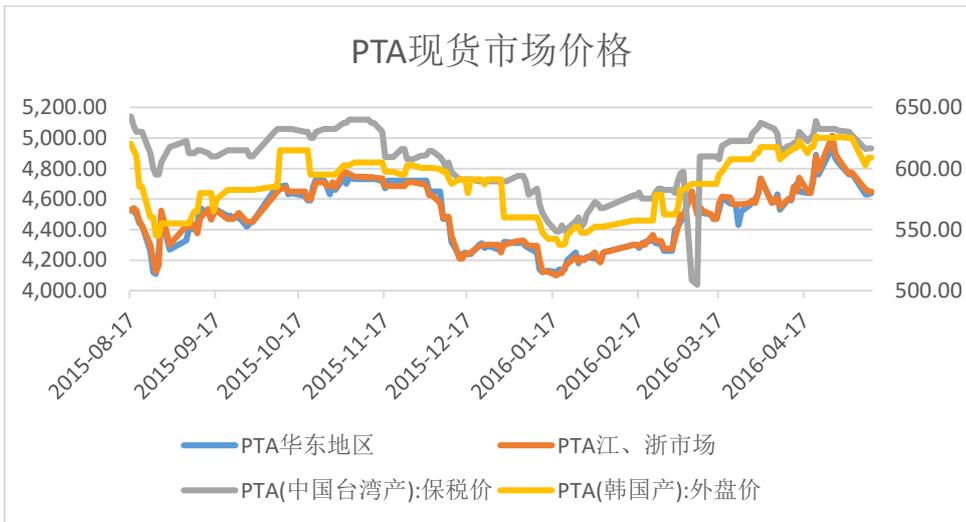
图 1： 郑州商品交易所（ZCE）PTA 期货交易行情信息（2016 年 5 月 16 日）



合约	开盘价	收盘价	涨跌	成交量	持仓量	持仓变化
Brent07	47.80	49.13	2.72%	294377	361468	-3407
TA609	4628	4642	-0.26%	843676	1157150	21952
TA701	4762	4782	-0.08%	24300	103142	2692

数据来源：郑州商品交易所、通惠期货

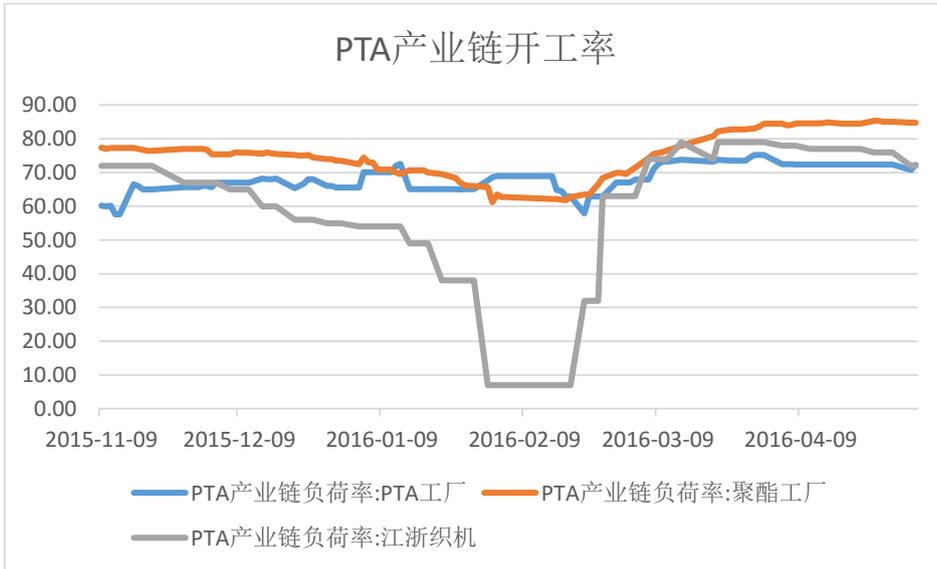
图 2：PTA 现货市场价（2016 年 5 月 11 日）



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

昨日国际油价大涨。布油上涨 2.17%，美油上涨 2.23%。从 2 月份 29 美元左右底部，美油和布油价格已经回升超 60%。**高盛表示，受尼日利亚输油管道爆炸影响，原油市场的再平衡已经开始。市场很可能在 5 月陷入供不应求的局面。**

高盛表示，受尼日利亚输油管道爆炸影响，原油市场很可能比预期更快的陷入供不应求中。高盛上调其二至四季度的 WTI 原油价格预期，并将 2016 年全年的平均油价预期从每桶 38.4 美元上调至每桶 44.6 美元。库存将在下半年逐步下降，降速将快于此前预期。高盛分析师 Damien Courvalin 和 Jeffrey Currie 在报告中指出：“原油市场的再平衡终于开始了。市场很可能在 5 月陷入供不应求的局面。”

美国商品期货交易委员会（CFTC）数据显示，**截至 5 月 10 日当周，石油生产者和交易商的 WTI 原油期货空头头寸增加了 3.8%，为 2011 年 9 月以来最高。同时，该周是过去五周以来投机客首次连续两周减持原油多头头寸。**另外，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，推动利用率升至略低于 80% 的水平，为有纪录来最高。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。

彭博报道称，从 EOG Resources 到 Chesapeake Energy 等能源公司使用金融工具，如期货、掉期、利率上下限期权（collars）等，来防止油价再次下跌而造成损失。所以从中期来看，国际油价持续上涨不具有基本面支撑。

国家主席习近平周一召开中央财经领导小组第十三次会议，要求坚定不移推进供给侧结构性改革。这与上周“权威人士”表态不谋而合，权威人士指出，供给侧是主要矛盾，供给侧结构性改革必须加强、必须作为主攻方向。习近平还强调要不断扩大中等收入群体。

国家主席习近平在中央财经领导小组第十三次会议强调，坚定不移推进供给侧结构性改革，供给侧结构性改革是综合研判世界经济形势和我国经济发展新常态作出的重大决策。供给侧结构性改革关系全局、关系长远，一定要切实抓好。要深刻理解时代背景，当前我国经济发展中有周期性、总量性问题，但结构性问题最突出，矛盾的主要方面在供给侧。中央政策态度很明显，短期内不会有强刺激政策出台，改革的重心不是人为扩大总需求，而将矛头对准无效和低效供给。供给端改革将成为中期内核心旋律，所以过剩产业价格回落将是必然趋势。

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。