

PTA 早报： 市场情绪没有改善迹象，关注高位短空机会

发布日期：2016 年 05 月 19 日

分析师: 李英杰

电话:021-68864418

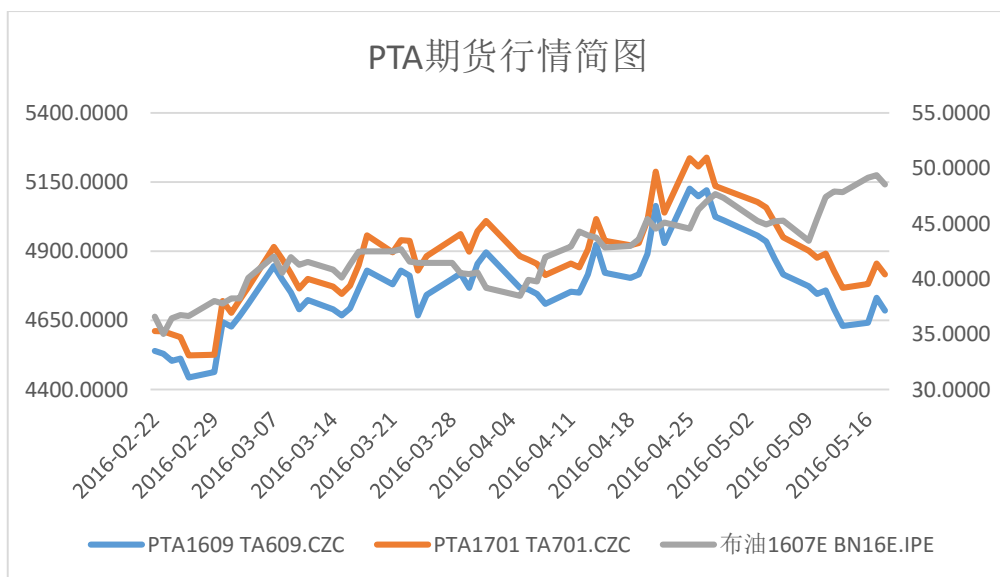
邮箱: liyingjie@thqh.com.cn

观点与操作建议

- 美国能源信息署（EIA）数据显示，5 月 15 日当周，美国 EIA 原油库存意外增加 131 万桶，预期为减少 350 万桶。库欣地区原油库存意外增加 46.1 万桶，预期为减少 55 万桶。总体来看，美国原油夏季需求高峰还没有到来，或者说需要增长情况差于预期，造成库存水平继续高启。这从中期利空国际油价。内盘 PTA 当前处于反弹整理过程中，但总体下降趋势并没有改变。郑商所 PTA 期货品种前十位多头持仓减少 10013 手至 227425 手，空头持仓减少 5478 手至 384168 手。PTA1609 合约周二晚间下跌 10 元至 4676 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。近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

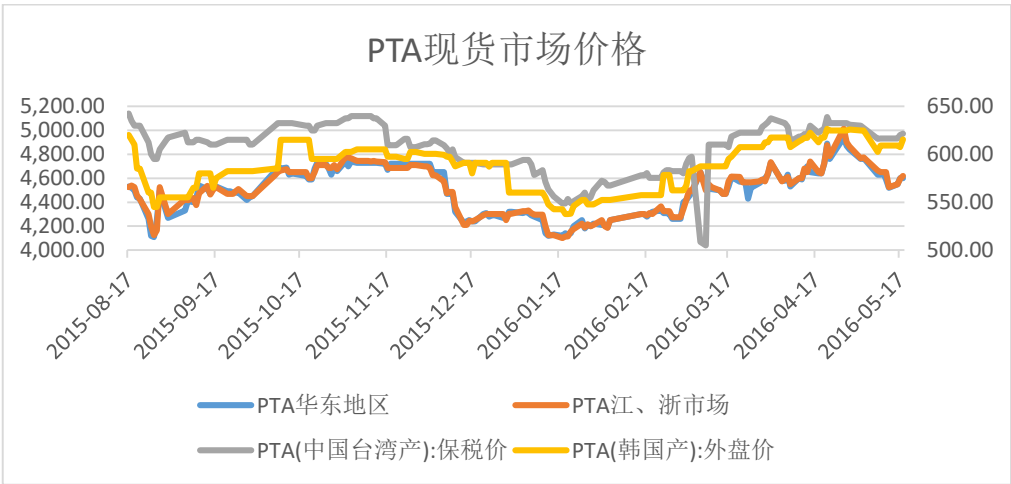
图 1：郑州商品交易所（ZCE）PTA 期货交易行情信息（2016 年 5 月 18 日）



合约	开盘价	收盘价	涨跌	成交量	持仓量	持仓变化
Brent07	49.36	48.54	-1.50%	319810	309407	-21702
TA609	4714	4686	-0.38%	824340	1074774	-58288
TA701	4840	4816	-0.45%	27668	98286	-3768

数据来源：郑州商品交易所、通惠期货

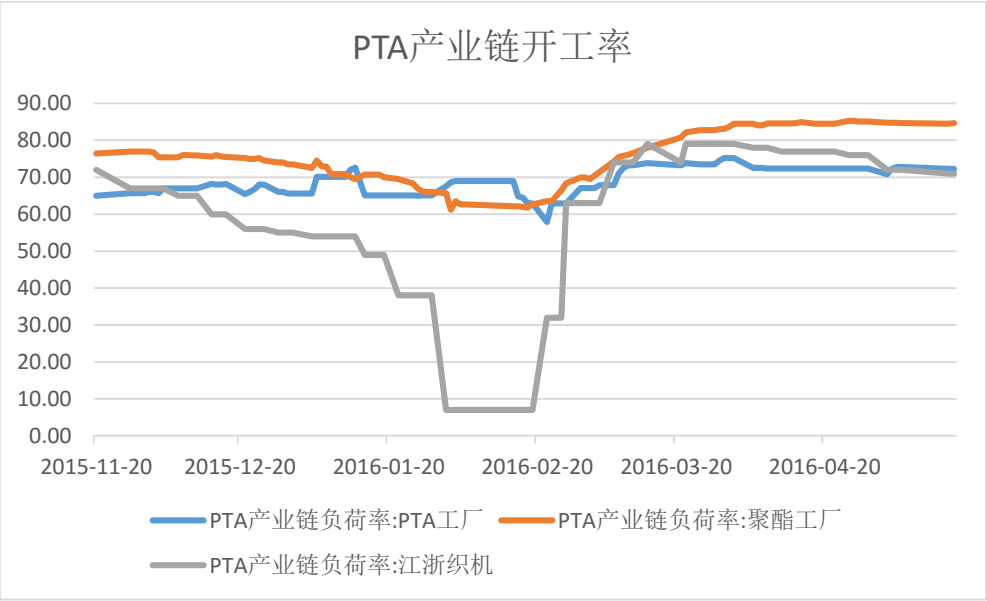
图 2：PTA 现货市场价（2016 年 5 月 18 日）



产品	上一交易日	今日	涨跌	单位
华东地区	4600	4600	0	元/吨
江、浙市场	4595	4620	25	元/吨
保税区（台湾产）	620	621.5	1.5	美元/吨
保税区（韩国产）	607.5	615.5	8	美元/吨

数据来源：WIND、通惠期货

图 3：国内 PTA 开工率（2016 年 5 月 17 日）



产业链	PTA 工厂	聚酯工厂	江浙织机
负荷率 (%)	72.30	84.70	71.00

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 15 日当周，美国 EIA 原油库存意外增加 131 万桶，预期为减少 350 万桶。库欣地区原油库存意外增加 46.1 万桶，预期为减少 55 万桶。数据发布后，WTI 原油短线跌 0.43 美元至每桶 48.21 美元，后迅速走高至每桶 48.73 美元。美国库存数据再次印证美国夏季用油需求并没有如预期般快速回升，油价近期上涨基本面支撑不足，预期原油在触及 50 美元后面临回落风险。
- ◆ PTA 目前加工费已回升至 700 元/吨附近，这将刺激停车装置尽快重启，检修装置推后或时间缩短。重启方面：宁波台化 120 万吨 PTA 装置 3 月 31 日提前停车，4 月 29 日升温重启；汉邦石化 110 万吨 4 月 28 日 附近做升温准备，可能于 5 月初重启；另一 110 万吨投产时间未定。检修方面：华东扬子石化 60 万吨 PTA 装置检修推迟至 5 月上旬进行，检修 8 天；逸盛石化通知部分浙江客户 5 月 PTA 合约将减量 10%供应，逸盛海南 5 月初可能有短暂检修；珠海 BP110 万吨装置目前负荷正常，计划 5 月中旬检修两周；中石化[微博]洛阳石化 32.5 万吨 PTA 装置计划 5 月 7 日-5 月 13 日检修，目前负荷 7 成左右；江苏海伦石化 120 万吨 PTA 装置原计划 4 月中下旬停车检修，现可能推迟至 5 月初停车，检修可能维持 10-15 天。预计 5 月 PTA 产量将在 276 万吨左右。

聚酯方面 5 月负荷平均回落至 82%，加上其他需求，PTA 消费量约为 275 万吨。5 月 PTA 供求平衡略宽松状态，加之前期交割库库存部分流出，PTA 供应压力较 4 月明显增大不少，PTA 上涨将明显承压。

-
- ◆ 洛阳石化 32 万吨 PTA 装置 5 月 15 日重启，5 月 16 日附近出料，厂家负荷正在提升，后期将维持满负荷运行；中石化华东销售分公司 5 月 PX 挂牌价格执行 6300 元，目前镇海炼化 PX 装置停车，厂家计划 6 月 2 日重启。华东 PTA 市场报盘意向维持在 4620-4630 元自提附近，递盘意向 4600 元自提附近，商谈维持在 4600 元自提附近，市场成交不多。美金盘价格小涨，保税报盘 613-630 美元，递盘 605 美元附近，商谈及成交也比较有限。库存数据：交易所仓单为 181381 张，较上一交易日减少 1625 张，有效预报为 242 张。

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。