

PTA 早报：整理区间收缩 下降趋势不变

发布日期：2016 年 05 月 20 日

分析师：李英杰

电话：021-68864418

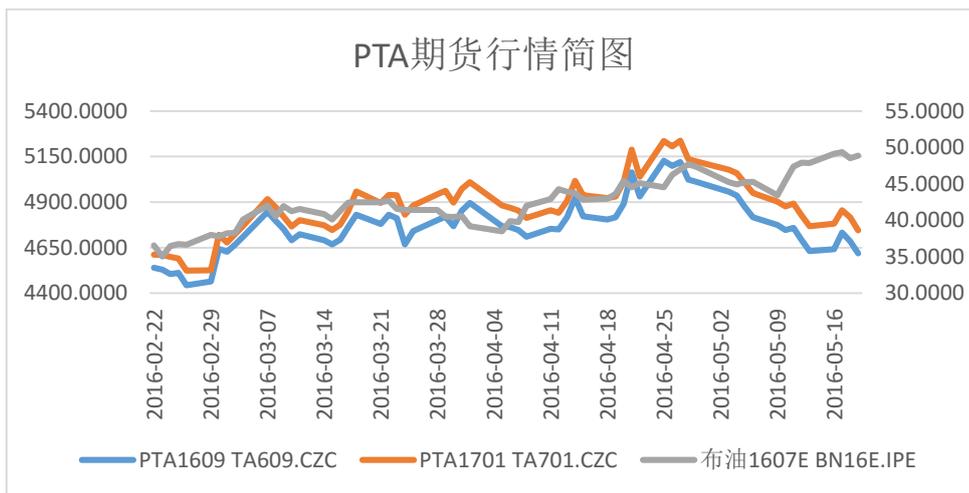
邮箱：liyingjie@thqh.com.cn

观点与操作建议

- 昨日凌晨公布的美联储 4 月会议纪要称，如果未来数据显示美国经济在改善，美联储可能在 6 月会议上加息。绝大多数与会者认为，如果未来数据显示，经济在二季度增长加速，劳动力市场保持强劲，通胀朝着美联储 2% 目标前进，那么美联储在 6 月会议上加息是合适的。内盘 PTA 昨日延续下行趋势，但并没有创出新低。郑商所 PTA 期货品种前十位多头持仓增加 5679 手至 231525 手；空头持仓减少 337 手至 383646 手；净空单达到 152121，减少 6016 手。PTA1609 合约周四晚间上涨 4 元至 4622 元/吨。主力合约 TA609 日 K 下降趋势延续并没有改变，整理区间收缩为 4580 至 4750 内。
- 操作策略：PTA1609 下降趋势没有打破，前期整理区间已经收缩至 4580 至 4750 内，前期交易计划需要调整。近日重点关注区间上边缘 4750 一线做空机会，止损 4820 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 19 日）

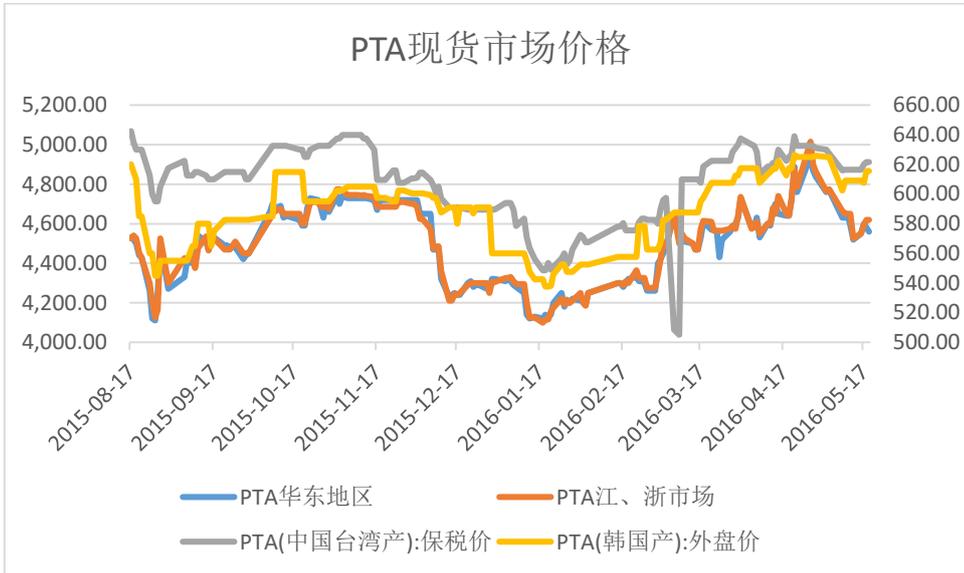


合约	开盘价	收盘价	涨跌	成交量	持仓量	持仓变化
Brent07	48.67	48.88	-0.10%	302095	282715	-26692
TA609	4684	4618	-1.99%	815152	1089638	14864

TA701	4814	4744	-1.94%	28904	96316	-1970
-------	------	------	--------	-------	-------	-------

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 19 日）

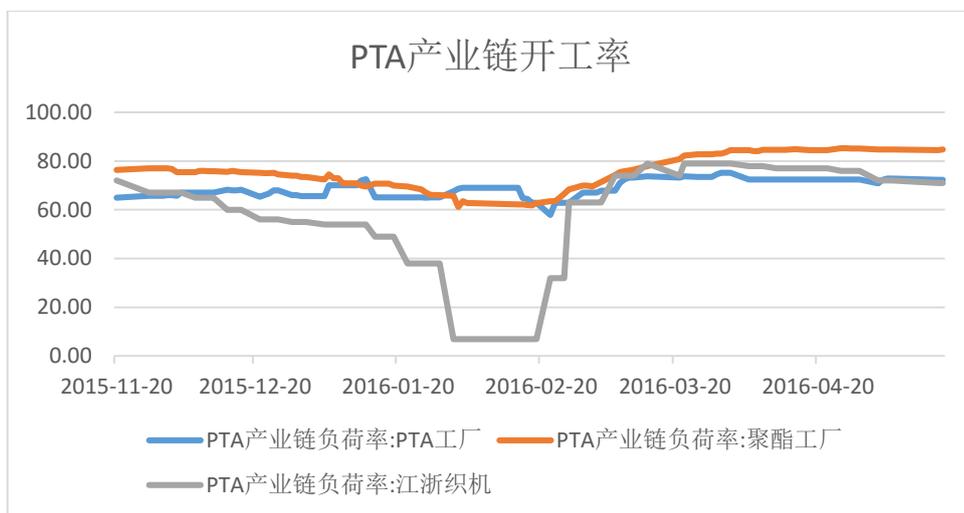


产品	上一交易日	今日	涨跌	单位
华东地区	4580	4560	-20	元/吨
江、浙市场	4620	4620	0	元/吨
保税区（台湾产）	621.5	621.5	0	美元/吨
保税区（韩国产）	615.5	615.5	0	美元/吨

数据来源：WIND、通惠期货

图 3：国内 PTA 开工率（2016 年 5 月 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

- ◆ 周四凌晨公布的美联储4月会议纪要称，如果未来数据显示美国经济在改善，美联储可能在6月会议上加息。绝大多数与会者认为，如果未来数据显示，经济在二季度增长加速，劳动力市场保持强劲，通胀朝着美联储2%目标前进，那么美联储在6月会议上加息是合适的。尽管一些官员担心，至6月FOMC会议时，经济信号可能不够清晰，此外，一些官员还对英国脱欧公投的潜在影响表示担心，美联储鹰派会议纪要仍然对市场此前认为的6月不太会加息的预期进行了反击。纪要公布后，美股由涨转跌，美元快速升值，以原油为代表的大宗商品也出现快速下降行情。美联储加息预期在近期内会给大宗商品市场带来很大的下行压力。
- ◆ 美国里士满联储主席莱克表示，全球经济、金融风险已经有所下降，6月很可能加息。而市场在3月和4月错误解读了美联储的讯号，并且高估了美联储暂停加息的可能性。他还称，4月会议时他是支持加息的，对美联储2016年加息四次感到满意。而英国脱欧可能为美联储推迟加息至7月提供理由。他同时表示，美国经济基本面强劲，需求方面不存在问题。有“美联储通讯社”之称的《华尔街日报》记者Jon Hilsenrath撰文称，尽管美联储并未承诺在6月行动，但他们显然希望给6月行动留出空间，因此向公众释放了6月可能加息的信号。如果经济如期改进，美联储希望在6月或附近的会议上加息。美联储在4月FOMC会议时宣布维持利率不变，撤销“全球

形势对美国前景构成风险”措辞，同时指出美国经济喜忧参半，通胀仍低迷。最新的期货市场数据显示，市场预计美联储6月加息的概率正在快速提高。

- ◆ 俄罗斯副财长昨日在国际会议上表示，警惕中国经济风险，担心油价再度下滑，中国经济出现任何问题，都会通过大宗商品市场传导至俄罗斯。当前中国再度成为市场关注焦点。中国今年一季度经济增长**6.7%**，符合市场预期，但低于去年第四季度的**6.8%**，同时也是自**2009**年以来季度增长最低值。

- ◆ 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。

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。