

PTA 早报： 有阶段整理迹象，继续关注 4600 阻力上方做空机会

发布日期：2016 年 05 月 25 日

分析师：李英杰

电话:021-68864418

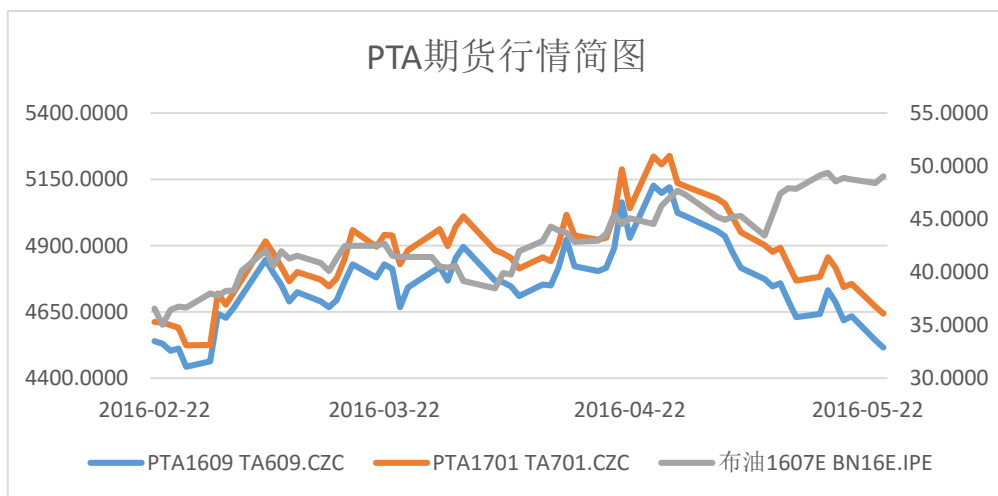
邮箱：liyingjie@thqh.com.cn

观点与操作建议

- 进入 5 月下旬，PTA 大厂装置检修后陆续重启，PTA 现货供应将逐步提升，而下游聚酯及终端纺织将逐渐进入淡季，目前终端纺企订单不足，江浙织机的负荷水平已自 3 月份的 79% 下降至当前 71%，PTA 基本面将逐渐转为累积库存，中长期行情震荡偏弱。昨日国际原油虽然大幅上行，但并具有基本面支撑，原油总体库存水平依然在增加。近日 PTA 受上游影响有展开反弹整理需要，但总体下降趋势并没有改变，耐心等待反弹结束后的短线做空机会。郑商所 PTA 期货品种前十位多头持仓增加 1896 手至 243793 手；空头持仓增加 1041 手至 389077 手；净空单达到 145284 手，减少 855 手。PTA1609 合约周四晚间上涨 14 元至 4530 元/吨。主力合约 TA609 日 K 下降趋势延续并没有改变，但已接近 4500 重要支撑水平，预期展开阶段整理概率较大。耐心等待反弹结束。
- 操作策略：PTA1609 下降趋势没有改变，但已经测试 4500 重要支撑一线并得到验证，预期近两个交易日将在 4500 至 4600 区间内整理。重点关注 4600 上方假破位信号。

一、市场数据

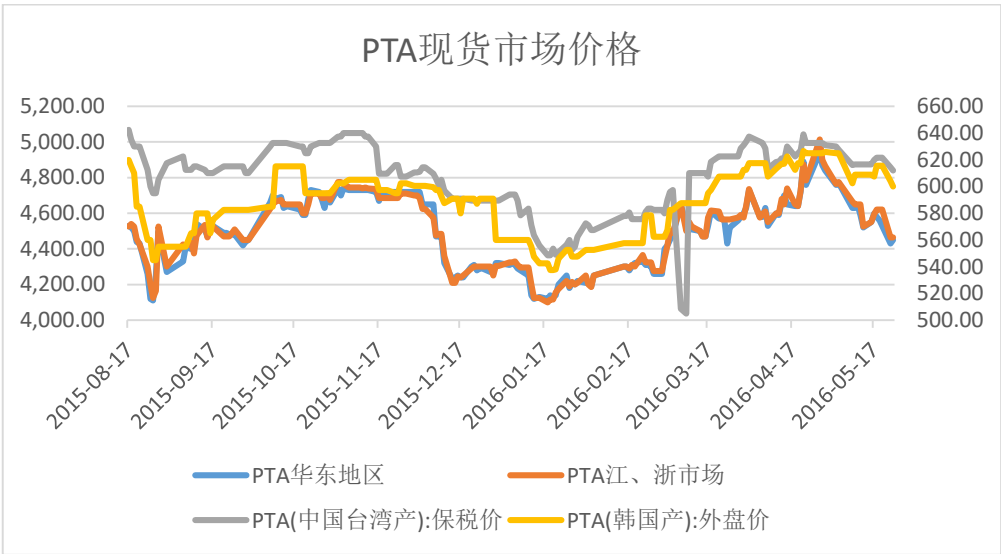
图 1：郑州商品交易所（ZCE）PTA 期货交易行情信息（2016 年 5 月 24 日）



合约	开盘价	收盘价	涨跌	成交量	持仓量	持仓变化
Brent07	48.35	49.04	1.43%	211583	199014	-42424
TA609	4534	4516	-0.83%	528288	1085696	-14542
TA701	4660	4644	-0.81%	26592	101704	3964

数据来源：郑州商品交易所、通惠期货

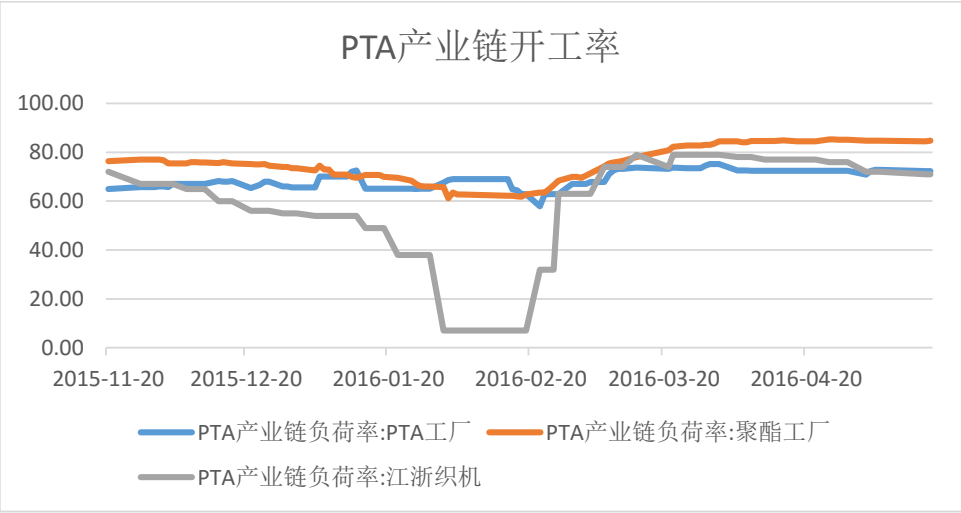
图 2：PTA 现货市场价（2016 年 5 月 24 日）



产品	上一交易日	今日	涨跌	单位
华东地区	4430	4450	20	元/吨
江、浙市场	4465	4465	0	元/吨
保税区（台湾产）	614.5	612.0	-2.5	美元/吨
保税区（韩国产）	604.0	600.0	-4	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

- 德银在报告中称，能源股价被高估，该行业的未偿还债券占美国高收益债券比例最高。一旦美联储再次加息，美元走强将会冲击油价、高收益债券市场和股市。德银测算，即便美元没有大幅反弹，油价已经高出其公允价格的 20%。此外，德银认为，中国驱动的金属价格暴跌迟早会外溢到原油市场。德银用基于现金流的方法对能源股进行估值。德银称，目前，美国能源股以大约 7 倍息税折旧及摊销前利润（EBITDA）的价格在交易，相比之下，历史上美国能源股价格平均为 EBITDA 的 1 到 2 倍。
- 据英国每日电讯报[报道](#)，沙特三个月期银行间借贷利率大幅上行，已飙升至 2008 年雷曼危机以来最高。此外，尽管通过发债和银团贷款等方式弥补巨额财政赤字，沙特外储每月仍下滑 100 亿美元。报道称，沙特目前的 5820 亿美元外储理论上是很充足的，但是对于沙特央行来说，外储的消耗会自动导致货币政策收紧。法国兴业银行货币团队认为，沙特将会被迫放弃该国货币里亚尔盯住美元的汇率机制，因而建议客户做空里亚尔。美国银行分析师 Francisco Blanch 则进一步表示，里亚尔如果放弃盯住美元会是今年的头号“黑天鹅”事件，将导致油价跌至 25 美元/桶。

- 摩根斯坦利商品主管表示，现货石油市场反应冷淡，原油市场供给过剩的最糟糕局势可能还未结束，随着供给中断得到解决，供给过剩仍是一个问题。随着离岸石油库存已触及至少 5 年来的最高点，并持续上涨，东南亚的浮式储油过剩的情况变得越来越糟糕。原油日益过剩表明，石油市场并不像市场情绪所反映的那么健康。同样的情况也出现在墨西哥湾和北海，只不过程度更轻些，而产品市场也呈现出类似不健康的趋势。上述观点并非毫无依据，作为亚洲最主要的现货原油交易枢纽，新加坡外海大量油轮浮在海上当做储油基地的景象，鲜明地展示着全球原油供应过剩的状况丝毫没有缓解。
- 4 月我国 PX 进口 103.7 万吨，较上月减少 11.4 万吨，报关单价 774 美元/吨。4 月 PX 基无出口。4 月 PTA 进口 3.7 万吨，报关单价 606 美元；其它对苯二甲酸进口 0.1 万吨，报关单价 565 美元；总量较上月减少 1.9 万吨。出口 8.5 万吨，较上月减少 1.8 万吨。4 月 MEG 进口量 60.7 万吨，较上月增加 2.5 万吨，平均报关单价 697 美元/吨。4 月原油进口数据较差，表明产业链信心依然不足。上半年的产业季节高峰期已接近尾声，随后的性低谷预期在需求端压制行情。
- BP 珠海 125 万吨 PTA 产能装置将于本周末正式停车检修两周左右，预计在 6 月初重启；福建佳龙 60 万吨产能本周末将重启；海伦石化于 5 月 11 日检修的 120 万吨产能装置预计将在下周重启。6 月份重新开工设备较多，预期会对 PTA 市场价格产生持续压力。

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。本报告版权归通惠期货研究发展中心所有。未获得通惠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“通惠期货发展研究中心”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。