

PTA 早报： 受上游影响，PTA 有展开反弹整理需求

发布日期：2016 年 05 月 26 日

分析师：李英杰

电话：021-68864418

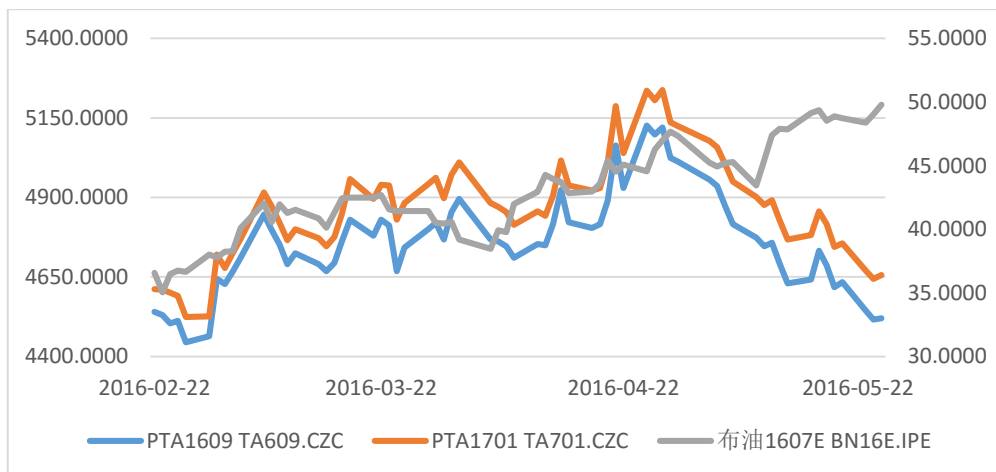
邮箱：liyingjie@thqh.com.cn

观点与操作建议

- 周三，美国能源信息署（EIA）数据显示，美国 5 月 22 日当周 EIA 原油库存减少 422.6 万桶，创 4 月 1 日以来最大单周降幅，预期为减少 200 万桶，此前一周为增加 131 万桶。其中，WTI 原油交割地库欣地区原油库存减少 64.9 万桶，预期为减少 50 万桶，此前一周为增加 46.1 万桶。原油库存水平回落，给市场带来一定信心，但同时汽油库存大幅增长，表明原油被精炼后并没有被及时消耗掉，下游需要依然没有起色，因此此波油价反弹不具有基本面支撑。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 11952 手至 255745 手；空头持仓减少 2006 手至 387071 手；净空单达到 131326 手，减少 13958 手。PTA1609 合约周四晚间下跌 14 元至 4511 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。耐心等待反弹机会。
- 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，预期近期将在 4500 至 4600 区间内整理。可以关注区间下轨 4500 短线做空机会和 4600 上方短线做空机会。短线交易，重视控制风险。

一、市场数据

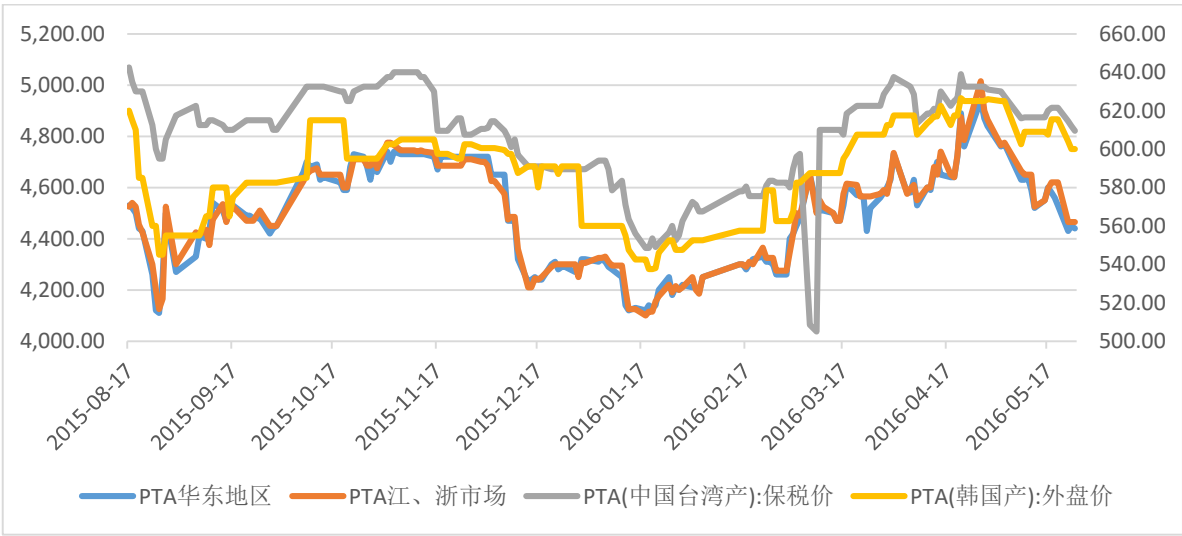
图 1：郑州商品交易所（ZCE）PTA 期货交易行情信息（2016 年 5 月 25 日）



合约	开盘价	收盘价	涨跌	成交量	持仓量	持仓变化
Brent07	49.16	49.78	2.4069	237787	173326	-25688
TA609	4538	4520	-0.3527	694134	1113770	28074
TA701	4668	4656	-0.0429	26132	104996	3292

数据来源：郑州商品交易所、通惠期货

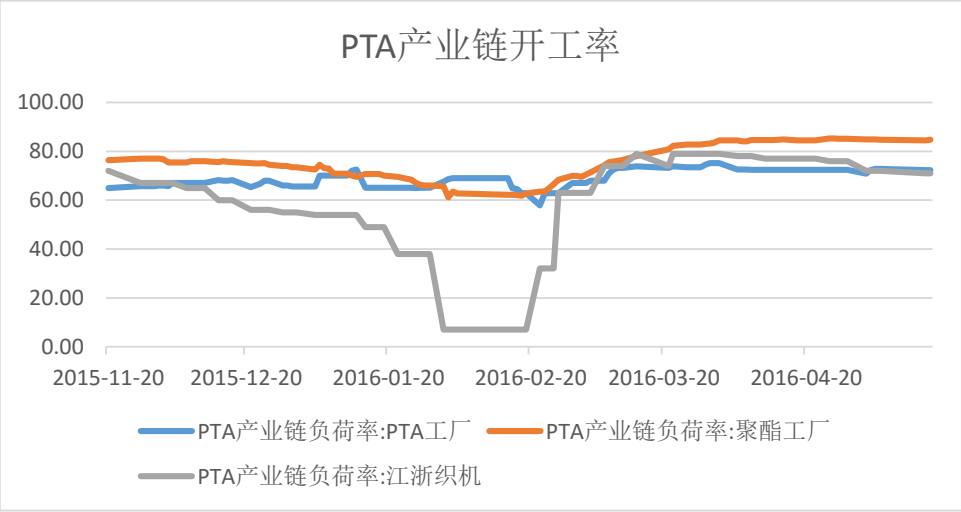
图 2：PTA 现货市场价（2016 年 5 月 25 日）



产品	上一交易日	今日	涨跌	单位
华东地区	4450	4440	-10	元/吨
江、浙市场	4465	4465	0	元/吨
保税区（台湾产）	612.0	609.5	-2.5	美元/吨
保税区（韩国产）	600.0	600.0	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 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

- 周三，美国能源信息署（EIA）数据显示，美国 5 月 22 日当周 EIA 原油库存减少 422.6 万桶，创 4 月 1 日以来最大单周降幅，预期为减少 200 万桶，此前一周为增加 131 万桶。其中，WTI 原油交割地库欣地区原油库存减少 64.9 万桶，预期为减少 50 万桶，此前一周为增加 46.1 万桶。尽管 EIA 原油库存少于预期，但上周汽油库存远多于预期。美国 5 月 22 日当周 EIA 汽油库存增加 204.3 万桶，创 2 月 12 日当周以来最大增幅，预期为减少 150 万桶，此前一周为减少 249.6 万桶。美国 5 月 22 日当周 EIA 精炼油库存减少 128.4 万桶，预期为减少 100 万桶，此前一周为减少 317 万桶。EIA 数据还显示，美国 5 月 22 日当周 EIA 精炼厂设备利用率 89.7%，预期为 91.0%，此前一周为 90.5%。该数据表明，有更少的原油转化成了汽油及其它燃料。
- 外媒获悉，石油输出国组织（OPEC）今年 6 月 2 日会议前的筹备会并未讨论原油产量设限。这是 OPEC 可能坚持当前策略的最新信号。在全球油市供应过剩的背景下，OPEC 延续一年多的不限产决策还将成为油价回涨的利空因素。彭博新闻社援引知情者消息称，在 OPEC 成员国代表评估市场的会议——维也纳的 OPEC 经济委员会讨论中，焦点是技术性问题，而不涉

及原油产量限制。与会官员一致同意 OPEC 最新研究的预期，预计全球油市会从明年下半年开始实现供需平衡。

- 经济消息方面，美国 4 月新屋销售年化 61.9 万户，远超预期的 52.3 万户，3 月数值从 51.1 万户修正为 53.1 万户。4 月新屋销售环比大增 16.6%，创 2008 年 1 月以来最大。新屋数据表明，美国经济在二季度增长加快。好于预期的房地产数据给市场注入信心，并且油价大涨带动能源和金融板块走高，美股连续第二个交易日大幅攀升，标普 500 指数收涨 14.40 点，涨幅 0.69%，报 2090.49 点。道琼斯工业平均指数收涨 144.22 点，涨幅 0.81%，报 17850.27 点。纳斯达克综合指数收涨 33.83 点，涨幅 0.70%，报 4894.89 点。
- PTA 产业链方面：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。