

格林期货 PTA 评论周报 2013 年 7 月 8 日-2013 年 7 月 12 日

格林期货杭州营业部

一、一周行情回顾

本周，因美国原油库存下降，支撑 WTI 原油价格突破前期阻力位，跳空上涨；石化产品价格受成本推动，及需求支撑价格上涨。本周 TA1309 合约继续保持地量成交，主力多头买入套保仓单继续寻找机会减仓，TA1401 合约走出第一轮回调，跳空上行受阻于前期箱体顶部 7836 附近，技术面上 TA1401 合约第二轮上涨开始；基本上，截止本周，PX 现货均价在 1444 美元/吨，ACP 结算价为 1410 美元/吨，综合现货均价及结算价折合 PTA 原料成本在 6933 元/吨，PTA 现货均价在 7710 元/吨，PTA 工厂本周现货加工费在 777 元/吨，处于合理区间；本周 PTA 装置开工率基本维持前期负荷，受台风预期，聚酯工厂买入 PTA 现货增加库存。

1、期货价格

TA1401 合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价
周一	7568	7624	7506	7538	7558
周二	7550	7610	7528	7586	7570
周三	7600	7620	7550	7608	7592
周四	7668	7836	7642	7750	7742
周五	7716	7752	7710	7730	7732
本周均值	7620	7688	7587	7642	7639
上周均值	7561	7608	7524	7570	7568
变动幅度	+59	+80	+63	+72	+71

从表中数据看，本周 TA1401 合约价格重心继续上移，但涨幅较上周减小，从技术形态上来说，TA1401 合约进入第二轮上涨通道，但短期因前期箱体压力，将面临调整。

2、期现基差

	周一	周二	周三	周四	周五
现货价格	7660	7675	7715	7750	7750
TA1309 结算	7874	7886	7886	7950	7946
基差	+214	+211	+171	+200	+196

从表中数据看，本周 TA1309 合约与现货升水的幅度逐渐减小，但因 TA1309 合约活跃度下降，以套利为概念的投机操作意愿下降；但基本上，聚酯工厂因受台风预期的影响，买入现货增加库存，现货价格涨幅偏大。

3、期货价差

价差分析中，我们以 TA1309 和 TA1401 的结算价为标准，来说明中长期趋势。

	周一	周二	周三	周四	周五
TA1309	7874	7886	7886	7950	7946
TA1401	7558	7570	7592	7742	7732
价差	-316	-316	-294	-208	-214

从表中数据看，周内 TA1309 合约与 TA1401 合约贴水幅度较上周继续回落，主要由于原油价格上涨之后，石化产品价格开始跟进，TA1401 合约成交活跃，投机资金进入 TA1401 合约，而 TA1309 合约前期多头减仓，散户逐渐离场，成交量长时间维持地量。

4、量能分析

本周 TA1401 合约走出调整，进入第二轮上涨通道，整体价格重心较上周涨幅不大，持仓量较上周末增加 7.5 万手，至 41.4 万手；本周平均成交量 49.8 万手，较上周平均增加 15.3 万手。至周末，PTA 期货前 20 为持仓榜单中，主力多单净持仓-15294 手，TA1309 合约主力多单净持仓 8789 手，TA1401 合约主力多单净持仓-26582 手，主力空头空单集中度大于多头多单集中度，短期内空头力量仍占据盘面优势。

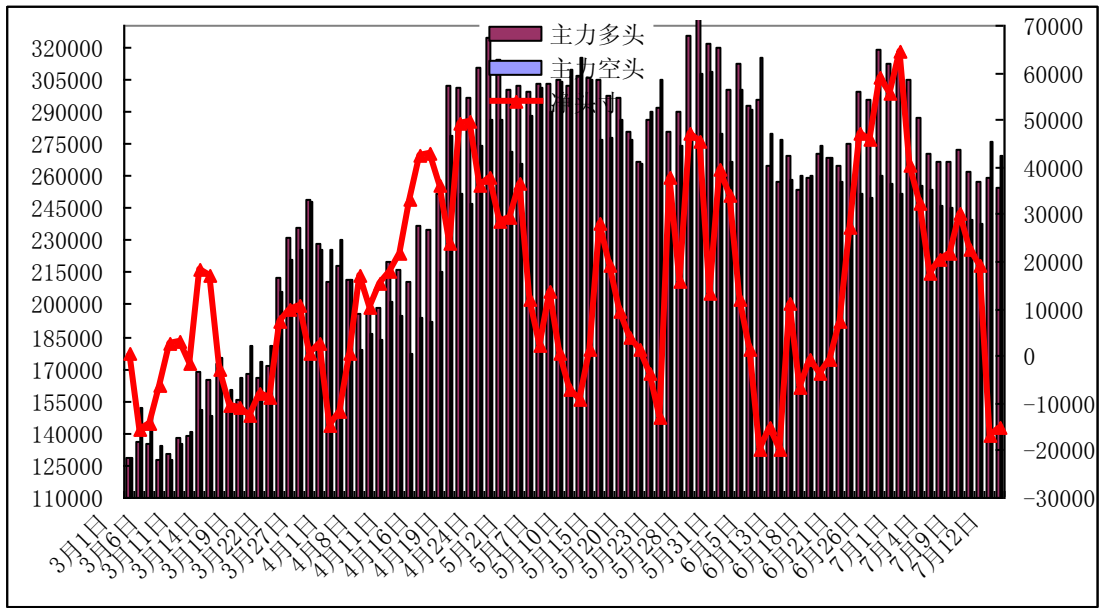


图 PTA 期货前 20 名多空持仓变动情况

二、原因分析

1、宏观面

本周，美国公布的 7 月份消费者信心指数仍处于 83.9 的高位，但低于预期，市场对目前美国的经济状况较为认可，但对于后期经济继续加速的预期下降；美国上周初请失业金人数为 36 万人，就业市场并未加速回升；美联储主席伯南克在联储会议上称，美联储继续维持宽松的货币政策。

欧洲方面，因惠誉下调法国主权债务评级至 AA+，法国失去了全部三大评级机构的 AAA 评级，市场预期欧洲债务危机或将出现二次探底。

中国公布的 6 月份经济数据显示，CPI 指数创 4 个月来最大涨幅，食品价格上涨继续提升国内通胀压力，限制后期货币政策；6 月份出口数据同比回落，创 3 年多来的新低，同时新增贷款高于预期，广义货币供应量 M2 低于预期，中国经济增速继续下降的可能性较大。

本周，从伦铜的表现来看，市场对于需求的忧虑仍在，但从油价的角度看，美联储短期内维持宽松政策，从资金面上继续支持当前商品的价格。

2、基本面

供应方面：本周因台风预期，逸盛大化 PTA 船货停运，部分聚酯工厂 PTA 库存偏紧，同

时因台化、翔鹭的降负荷运行，PTA 现货在流通环节较前期略显偏紧。

下游需求方面：本周涤纶长丝平均产销在 100%左右，产品间差异较大，涤纶 POY 本周产销整体在 80%左右，涤纶 FDY 本周产销整体在 120%左右，DTY 本周产销在 90-100%附近。

成本支撑方面：截止本周末，PX 现货均价在 1444 美元/吨，7 月份 PX ACP 结算价为 1410 美元/吨，综合结算价及现货均价计算，PTA 原料成本在 6933 元/吨，PTA 现货均价在 7710 元/吨，PTA 工厂截止目前，加工费在 721 元/吨，处于合理区间；截止周末，PX 现货与异构级 MX 价差在 210 美元/吨，PX 成本支撑偏强。

3、利润平衡

截止周末，PTA 现货加工费较上周末上升 11 元/吨，至 721 元/吨，扣除设备折旧及现金流成本，满负荷状态下，生产利润不足 100 元/吨，涤纶 FDY 销售利润下降至 76 元/吨，涤纶 POY 销售利润在 26 元/吨，聚酯切片、短纤、瓶片销售均已亏损，PTA 成本转嫁可能性较小。

三、下周展望

从上游来看，异构级 MX 与 PX 价差偏小，PX 价格在没有系统性风险的前提下，跌破 1400 美元/吨的可能性较小，前期江阴两套总计 120 万吨/年 PTA 装置恢复开工，但后期嘉兴一套 PTA 装置将停车检修，对 PX 需求将小幅回落，PTA 加工费有继续上升的可能。

从供应来看，因台风预期解除，PTA 现货流通环节的偏紧状况缓解，聚酯工厂前期均有部分原料库存增加，PTA 现货供应短期内略显宽松。

从下游需求来看，目前因聚酯产品价格处于相对低位，价格下行空间较小，终端采购意向较高；但由于嘉兴、湖州部分地区限电，影响下游织造开工率，此外，吴江黎里市场因产品库存积压，开工率下降，预计下周产销将在周四前后再次出现小高潮。

下周，国内二季度经济运行数据将公布，同时二季度 GDP 增速若低于 7%或引起市场担忧；预计 TA1401 合约日内将试探 7600 附近支撑，若未有效突破，可多单增仓。