

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。

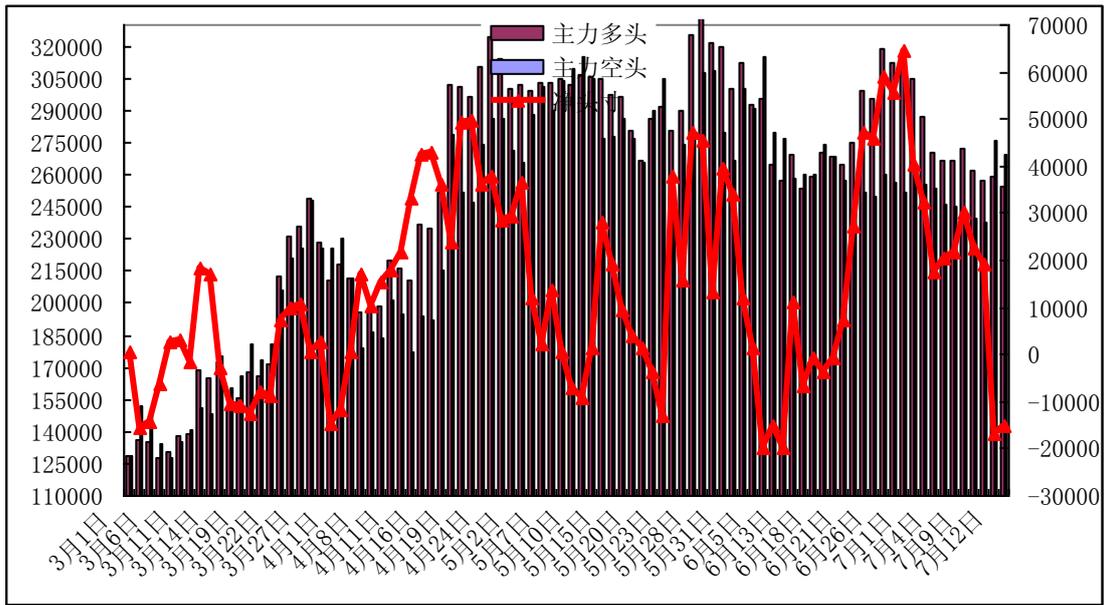


图 PTA 期货前 20 名多空持仓变动情况

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。