



2011-3-4 星期五

## 中粮期货工业品部

姓名:陈丰

电话:021-68401481

Email: qhsh03@cofco.com

## 中粮 PTA 周报

### 一、一周提示

(一) 现货动态

(二) 装置动态

### 二、交易数据

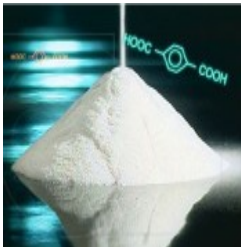
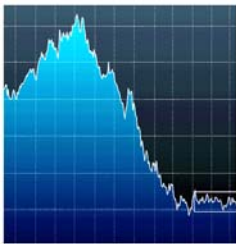
### 三、图表分析

(一) 行情走势

(二) PTA 仓单情况

(三) PTA 与下游产品的价格走势

### 四、技术分析



#### 免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。



## 一、一周提示

### (一) 现货动态

#### 郑州商品交易所发布《关于全国棉花交易市场仓单转换为郑商所仓单的通知》

周四郑州商品交易所发布《关于全国棉花交易市场仓单转换为郑商所仓单的通知》，决定全国棉花交易市场的仓单均可转换为郑商所仓单。《通知》注明，拟转换的交易市场仓单棉花，必须是存放在提出转换中的交割仓库，且棉花入库共建工作是在该库完成，外包装验收公证检验结果均符合郑商所注册仓单的有关规定。

#### 浙江一大厂直纺涤短报价调整

浙江远东直纺涤短报价上调：1.4D 半光涤短涨至 15300 元/吨省外送到，15230 元/吨省内送到。

#### 江阴一大厂直纺涤短报价调整

江阴华宏直纺涤短报价调整：1.4D 半光报 15200，1.4D 有光报 15500，1.2D 半光报 15250（省外送到）。

### (二) 装置动态

#### 几家 PTA 企业 3 月检修计划

逸盛宁波初步计划在 3-4 月有检修一周计划，但具体未定。其新的 180 万吨装置计划在 7-8 月投产。

逸盛大连初步计划在 5 月停车检修，并进行扩容。

佳龙石化一 60 万吨 PTA 装置有计划在 4 月停车检修。

其他：三菱化学印度 PTA 公司计划下周停车检修 47 万吨/年生产线。

韩国泰光计划 4 月份停车检修 100 万吨/年 PTA 装置。

台湾东方石化计划于 3 月 17-26 日关闭其位于桃园产能为 40 万吨/年的 PTA 装置。公司表示，将通过购买现货和库存，保证对其合同货客户的供应。

#### 萧山一聚酯装置停车计划

萧山一套 18 万吨聚合纺长丝装置暂计划 3 月 20 日前后停车进行技改，停车时间预计 40—45 天，该装置主产半光 POY。

点评：目前市场的多空较量还将在 12000 元附近展开，一方面基本面仍然强劲，聚酯负荷的下降仍然并不明显，而新线的开车备料也在悄然展开，PTA 未来的集中检修也使得 PTA 的总体供应并没有出现过剩或者说严重过剩的迹象，加之中游聚酯生产并没有全面陷入亏损，按以往的经验看，聚酯负荷不大降，PTA 不严重过剩，原油不大跌，棉花不大跌，四者不同时具备，聚酯原料的下跌空间仍然有限。

## 二、交易数据



品种月份	周开盘	最高价	最低价	周收盘	涨跌1	涨跌2	持仓量	持仓变化	结算价	成交量(手)	成交额(亿元)
TA103	11,400	11,956	11,400	11,630	-190	-208	2,736	-18	11,612	6,604	3.826
TA104	11,502	12,058	11,474	11,694	-258	-332	356	-44	11,620	538	0.315
TA105	11,562	12,216	11,502	11,774	-240	-220	189,694	-1,904	11,794	4,090,198	2,423.063
TA106	11,630	12,164	11,528	11,680	-392	-218	132	0	11,854	258	0.153
TA107	11,688	12,250	11,582	11,850	-378	-378	92	0	11,850	28	0.017
TA108	11,684	12,382	11,684	11,874	-318	-318	24	0	11,874	36	0.022
TA109	11,708	12,350	11,640	11,932	-228	-214	49,658	952	11,946	319,466	191.661
TA110	11,804	12,354	11,804	11,970	-302	-378	462	-12	11,894	174	0.105
TA111	11,714	12,280	11,714	11,946	-208	-244	106	-4	11,910	42	0.025
TA112	11,714	12,220	11,714	11,960	-216	-246	40	0	11,930	18	0.011
TA201	11,752	12,426	11,710	12,000	-272	-238	2,698	154	12,034	6,888	4.165
TA202	12,014	12,192	11,844	11,920	-184	-118	4	4	11,986	12	0.007
小计							246,002			4,424,262	2,623.369

点评：本周郑 PTA 主力合约 1105 周一开于 11562 元/吨，周中最高 12216 元/吨，最低 11502 元/吨，周尾收于 11774 元/吨。成交量较上周增加 5 万余手至 497.9 万余手，周减仓 13594 至 19 万余手。

周四郑州商品交易所发布《关于全国棉花交易市场仓单转换为郑商所仓单的通知》，决定全国棉花交易市场的仓单均可转换为郑商所仓单。业内人士认为这是郑州商品交易所大幅扩大棉花仓单数量，以此猛烈打击多头势力。

由于此类做法之前在其他交易所及其他品种上都从未出现过，估计会在短期之内使郑商所的棉花仓单大量增加，之前势力强大的多头会被逼退场。国家控制棉价大涨的力度和决心似乎不容怀疑，周四下午期货市场开盘后棉花期货指数瞬间跳水，最终拖累 PTA 回到周二起点。

#### 上游方面：

受中东、北非地区政治局势持续紧张，利比亚或陷入内战，国际原油价格连续飙升；持续一个多月的中东变局使得该地区原油产量缩减的担忧有增无减，原油期货价格短期大幅上涨，全球通胀更将面临加速上行的风险，给市场带来了一定的恐慌，引发市场对货币政策收紧的语气，多数资金纷纷平仓撤离。

#### 下游方面：

聚酯产品依然有较高的原料成本支撑，下游终端纺织织造的开机率已经基本恢复至正常水平，订单整体情况也尚可，但利润较为微薄。下游部分工厂年前有适量备货后目前涤纶丝的的采购热情尚一般，市场的爆发力不强，导致行情不温不火。另一方面，聚酯工厂由于长期以来较为低迷的产销，导致涤纶丝等库存偏高，压制聚酯工厂的能动性。当然，从观察来看，近期下游的产销也在小幅适度的回升，或者对市场而言是一个较为积极的信号。就目前而言，聚酯切片短期继续高位震荡的可能性较大，市场等待方向的确定。

#### 后市预测：

短期来看，在下游终端需求并没有明显好转的前提下，聚酯市场行情将继续维持区间震荡的概率居多，外部环境虽然剧烈震荡影响金融市场投资者信心，但纺织终端需求面上半年逐渐恢复，



行情将在高位震荡中寻求新的价格平衡点。短期关注棉花期货、下游终端需求面、涤纶长丝工厂产销持续情况。

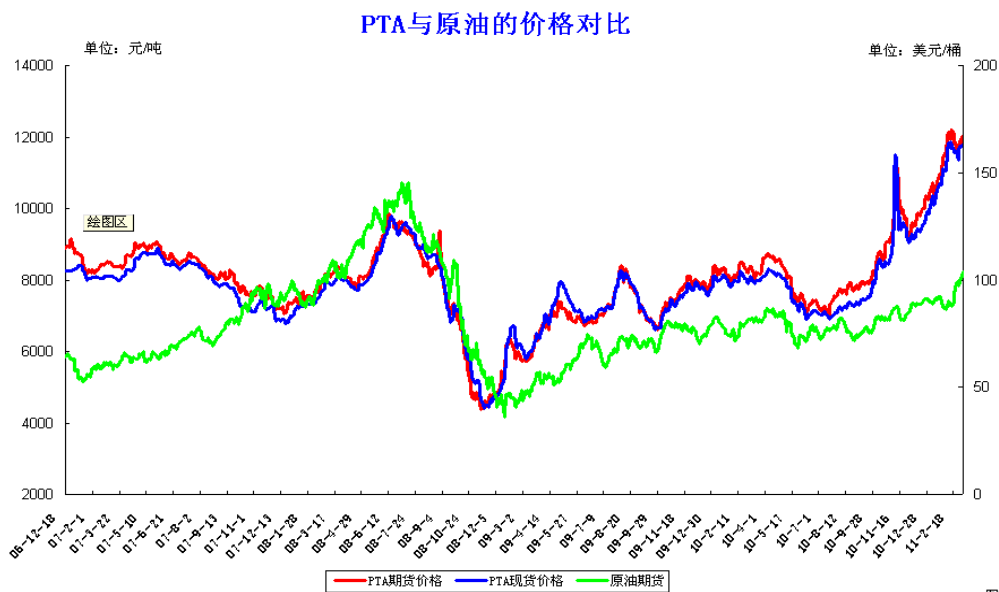
### 三、图表专区

#### (一) 行情走势

##### 1、PTA与PX价格走势



##### 2、PTA与原油价格走势



#### PTA 现货行情描述



**行情描述:** 本周 PTA 市场呈现上涨后调整走势, 本周均价较上周分别涨 196 元/吨、37 美元/吨。

**外盘:** 因 PTA 期货在棉花带动下呈现强势上涨局面, 现货市场人士心态也出现好转, 价格呈现上涨, 台湾货报价从 1490 美元/吨上涨至 1530 美元/吨, 实际成交也上涨至 1510-1520 美元/吨水平。而至周末, 因价格较高, 买家跟进不力, 市场呈现弱势, 买家意向跌至 1500 美元/吨, 因卖家仍坚持, 实际商谈略高。

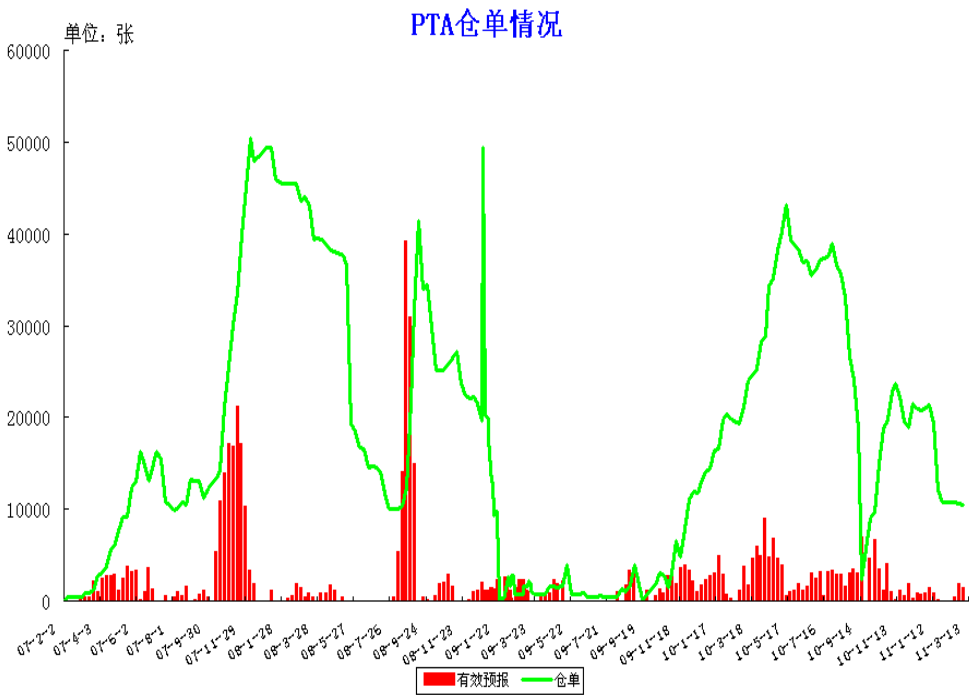
**内盘:** 和外盘市场相对一致, 周初市场呈现涨势主流商谈价格从 11550-11600 元/吨逐步上涨至 11750-11800 元/吨。部分卖家惜售, 实际成交不多。但至周末因期货等整体大盘影响下, 市场呈现弱势, 主流商谈价格跌至 11700 元/吨, 交投气氛冷清。

**下周展望**

原料方面, 原油价格在中东局势紧张下冲破 100 美元/桶关口, 而 PX 价格也呈现小幅上涨走势, 在成本上对 PTA 价格起到一定的支撑作用。供应方面, 因前期 PTA 开工较足, 后期将引来阶段性集中停车检修, 未来供应出现减少。需求方面, 因下游市场并未完全开市, 能否跟进上游涨幅尚需等待, 但仍有阶段性小幅逢低补货需求。

总体来看, 在宏观压制及基本面尚可的情况下, 下周大跌可能相对较小, 不排除有小幅反弹出现。

**(二) PTA 仓单情况**

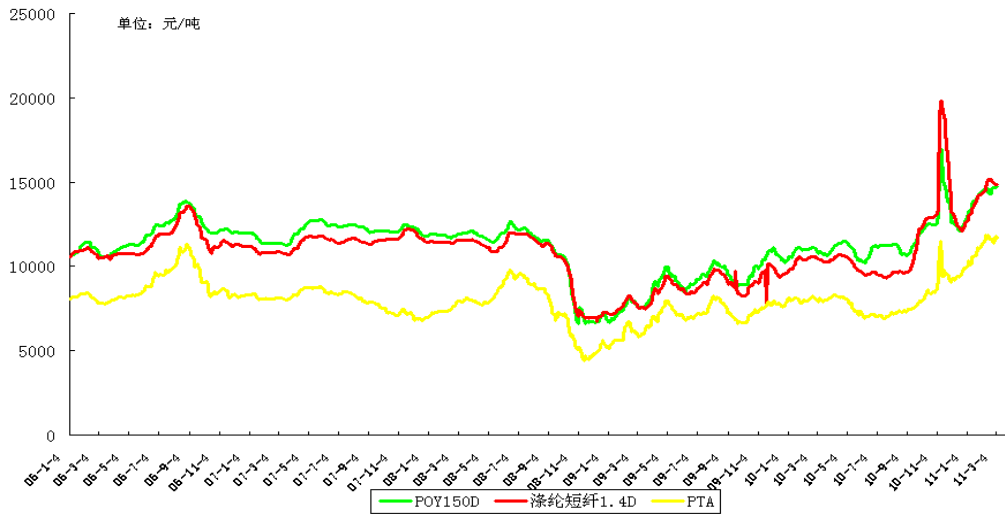


点评: 本周仓单较上周减少 136 张, 截止本周五交易所库存报 10404 张, 计 5.2 万吨 PTA。基本上这点量的仓单没有任何的压力, 不会对 PTA 行情有任何的压制。

**(三) PTA 下游产品的价格走势**



涤纶长丝与涤纶短纤的价格走势



点评:

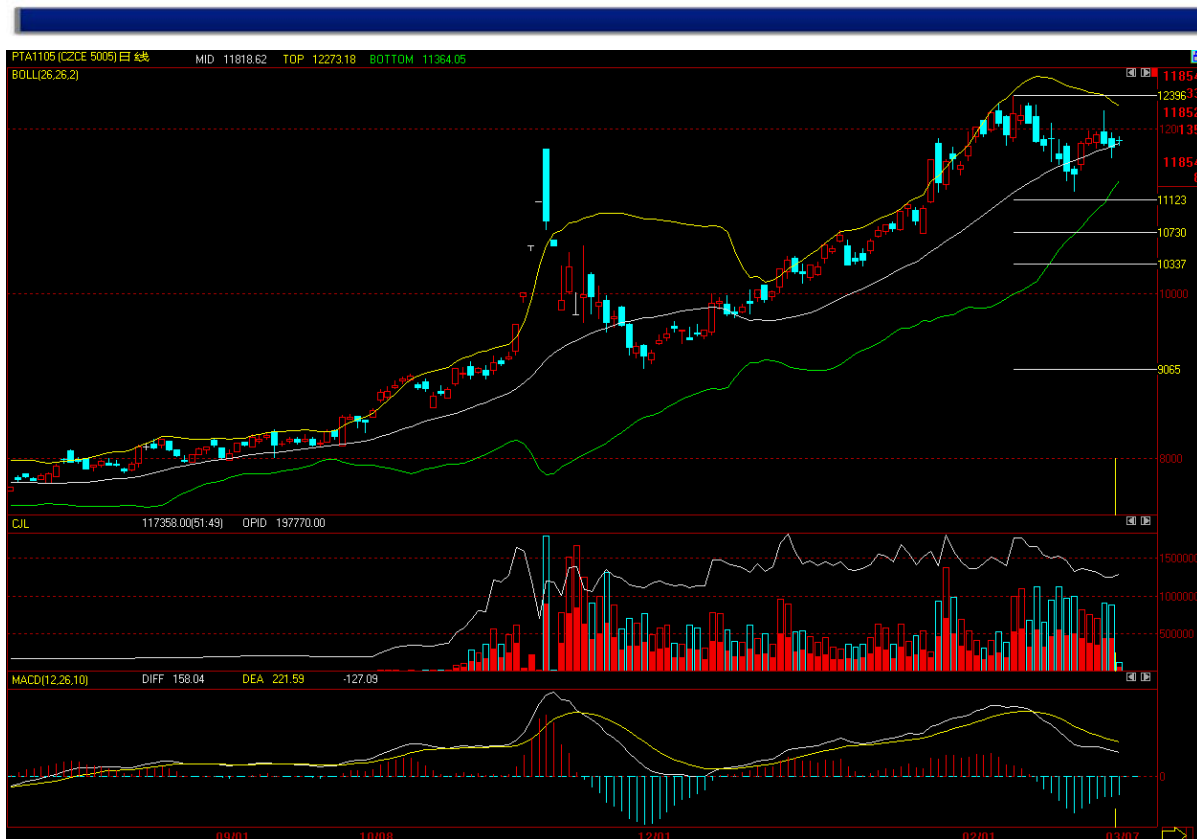
**涤纶短纤:** 本周涤短市场成交较上周有所改观, 价格呈现先跌后稳走势。周初在部份大厂低价出货的影响下, 市场重心明显下挫, 但棉花和 PTA 止跌反弹, 涤短市场成交出现一定放量。随后价格基本维稳, 成交略转淡。周五部份厂家试探性上抬报价, 市场反应不明显。江浙 1.4D 直纺涤短主流商谈价格在 14800-14900 元/吨出厂。

**下周展望:**

原料方面, 美油破百, 本周 PTA 期货适度反弹, 受油价和 PX 支撑, 预计 PTA 后市震荡向上为主。需求方面, 受缺工和高成本影响, 下游纱线行业开机率提升缓慢。终端市场对高价原料仍有抗拒心理, 纱线整体销售情况不理想, 预计短期内涤短需求平缓为主。供应方面, 涤短行业生产负荷有所回落, 但对市场供应几无影响, 货源充裕。

综合来看, 油价高企, 且 3-4 月 PTA 装置检修较多, 涤短成本支撑仍坚挺。预计短期内涤短行情稳中向上的可能较大。

## 四、技术分析



点评：从技术上看，目前 PTA5 月合约在布林通道的上轨做小区间震荡，而且对近 3 个月 K 线做黄金分割来看期价在 11200 位置也是有支撑的。操作上，TA 冲高回落，本周需要关注 11850 压力和 11200-11400 区间支撑，考虑到资金面收紧以及生产利润再次高涨，日内冲高宜减持多单，等待回落至支撑区间再行介入多单。关注棉花及原油走势。