

原油破六 弱势盘整

—— PTA 周报（11.09-11.15）

工业品部

分析师：胡建兵

简历：毕业于辽宁石油化工大学，从事郑州商品交易所PTA 期货、棉花期货的分析与研究工作。

内容提要：

- 1、继上周的小幅反弹之后，本周的 PTA 市场重归跌势，周二更是跌停报收，后半周在 4300-4500 弱势盘整。
- 2、本周原料市场又开始了跌势，原油跌破 60 美元/桶，进入“5”时代，带动下游走弱。
- 3、下游聚酯短期经过上周的反弹之后，又重新回到了起点，短暂反弹宣告结束，对 PTA 需求未有改观。

第一部分 期货市场数据

图1:TA811合约15分钟K线图



资料来源：中期国瑞焯

表1:PTA期货本周数据

主力合约	周一开盘	周五收盘	与上周相比	本周总成交	与上周相比	本周五持仓	与上周相比
TA0901	4720	4418	-230	1316950	-85676	90212	17074

资料来源：中国国际期货

本周行情回顾：本周 PTA 主要表现为下跌盘整行情。周一，TA901 以 4720 较周五结价高 70 点开盘，全日呈现上下振荡走势，最高 4780 点，最低至 4674 点，尾市收于 4718 点，上涨 68 点。周二，TA901 以 4606 较周一结价低 126 点开盘，升至最高 4616 点后快速回落，9:35 分时至跌停点位 4542 点，尾市以此跌停点报收，下跌 190 点。周三，TA901 以 4320 较周二结价低 254 点开盘，之后快速回升，并持续振荡于 4350-4440 之间，全日最高至 4446 点，最低至 4320 点，尾盘收于 4384 点，下跌 190 点。周四，TA901 以 4298 较周三结价低 92 点开盘，瞬时下探至 4250 后快速回升，全日最高至 4460 点，尾盘收于 4410 点，上涨 20 点。周五，TA901 以 4476 较周四结价高 84 点开盘，并短时上冲至全日最高 4498 点，之后振荡走低，最低至 4378，尾盘收于 4418 点，上涨 26 点。本周成交量较上周小幅减少，持仓量放大。

本周行情简析：本周 PTA 期货市场，受原油跌破 60 美元/桶影响，上半周出现大幅下跌，周二更是封于停板，后受原油在 55 美元/桶附近反弹的影响，小幅反弹，但总体较上周五仍跌去了 230 点。

第二部分 数据跟踪与分析

一、PTA 现货数据与分析

本周末 PTA 现货数据如下：

表2:合同货

产品名称	单位	合同结算价	合同报价
国产 PTA	元/吨	6350 (10 月部分)	6000 (11 月)
进口 PTA	美元/吨	600 (11 月暂定)	/
PX	美元/吨	600 (11 月部分)	/

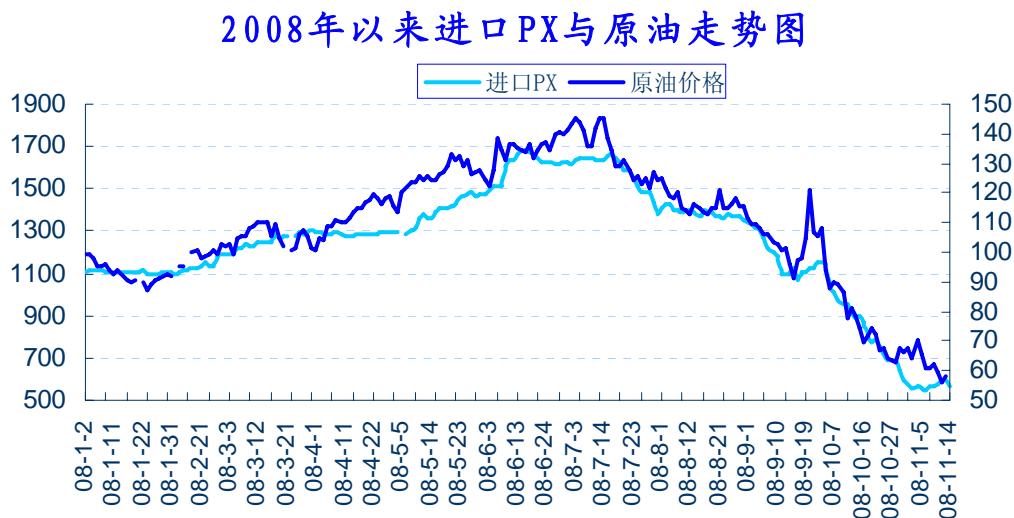
资料来源：中国化纤信息网、中国国际期货

表3:现货

产品名称	现货主流报价	主流成交价	备注
内盘 PTA	4400	4300	现款自提，船板交割
近洋 PTA	540	525-530	CIF 中国 L/C 90 天
保税 PTA	540	525-530	CIF 中国 L/C 90 天

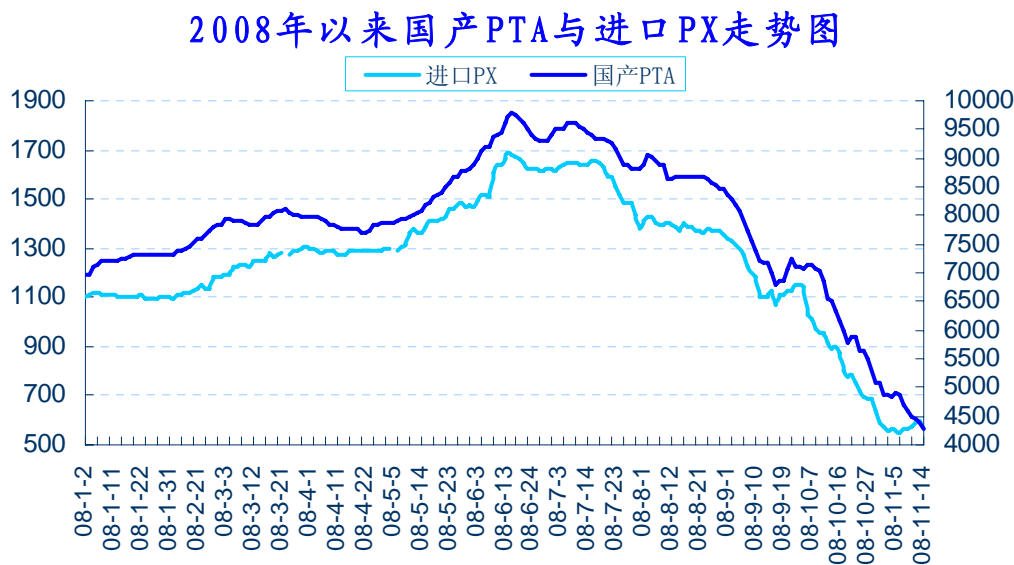
资料来源：中国化纤信息网、中国国际期货

图2: 2008年以来进口PX与原油走势图



资料来源: 中国国际期货

图3: 2008年以来进口PX与国产PTA走势图

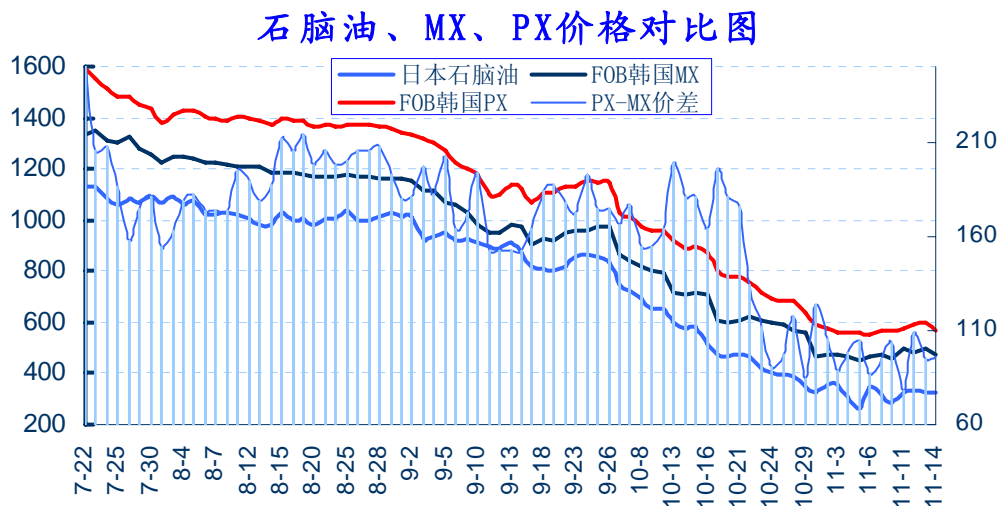


资料来源: 中国国际期货

本周原油因需求忧虑所结束盘整继续下跌,如纽约NYMEX-12月原油周一高点曾至65.56美元/桶,之后连续收阴,周四盘中最低已跌破55美元关口至54.67美元/桶。美国新一届总统奥巴马力图推行的“强美元,低油价”的政策,及从前几周美国公布的原油库存数据以及各国央行纷纷表达的降息预期看,美元继续保持强势的可能性仍然很大,美元强势施压于油价,油价将继续保持偏空格局。受原油影响亚洲石脑油及MX本周也出现振荡总体小幅上涨走势,石脑油从上周末的317-332美元/吨,目前至323-333美元/吨;MX从上周同期的469-470美元/吨,周中略有反弹,但昨日又下跌至472-473美元/吨CFR日本;而亚洲PX一方面受上游止跌走势的影响,另一方面韩国、日本、台湾等地都有生产商下调运行负荷供应减少,所以本周表现为止跌小幅上涨后跌的走势,从上周同期的至565-566美元/吨后反弹至596-597美元/吨CFR日本,受原油连续

大跌的拖累昨日再度下跌至569-570美元/吨CFR日本。尽管PX出现小幅反弹，但从成本角度对于PTA的支撑作用并不明显，而聚酯大盘的快速降温严重打击PTA市场的信心，本周内盘现货PTA行情继续走低，本周华东现货市场主流成交价从上周同期的4850-4900元/吨，回落至4300元/吨左右。

图4:日本石脑油、韩国MX、韩国PX价格对比图

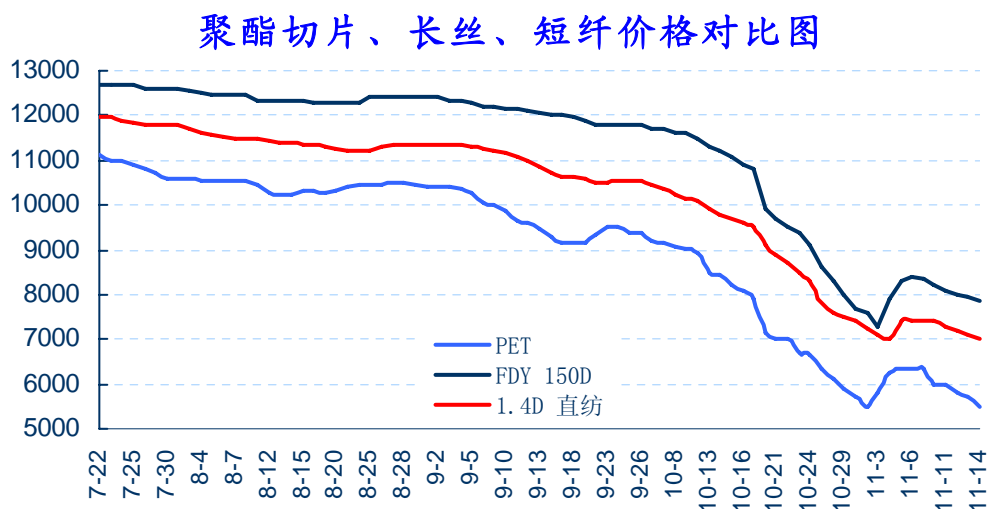


资料来源：中国国际期货

二、下游分析

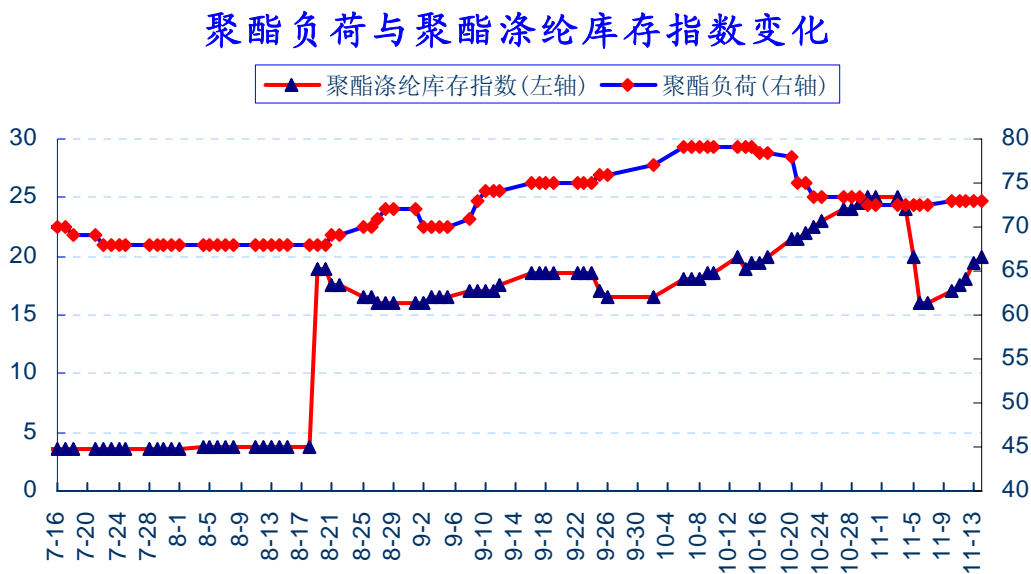
下游方面，本周聚酯产品的表现令人担忧。聚酯切片经历了上周的疯狂抢购之后，本周再次回到起点，市场空量下跌，市场气氛冷清。江浙涤丝本周的产销也始终在低水平徘徊，较差的只有2-3成，稍好也不过5-6成的水平，成交重心逐步下滑，优惠让利动作较多。而聚酯负荷却没有降低，甚至因前期停车的一套装置开车而略升。当前，CCF聚酯负荷指数为73%，库存指数也由16天升至20天。

图5: 聚酯切片、长丝、短纤价格对比图



资料来源：中国国际期货

图6: 聚酯负荷与聚酯涤纶库存指数变化



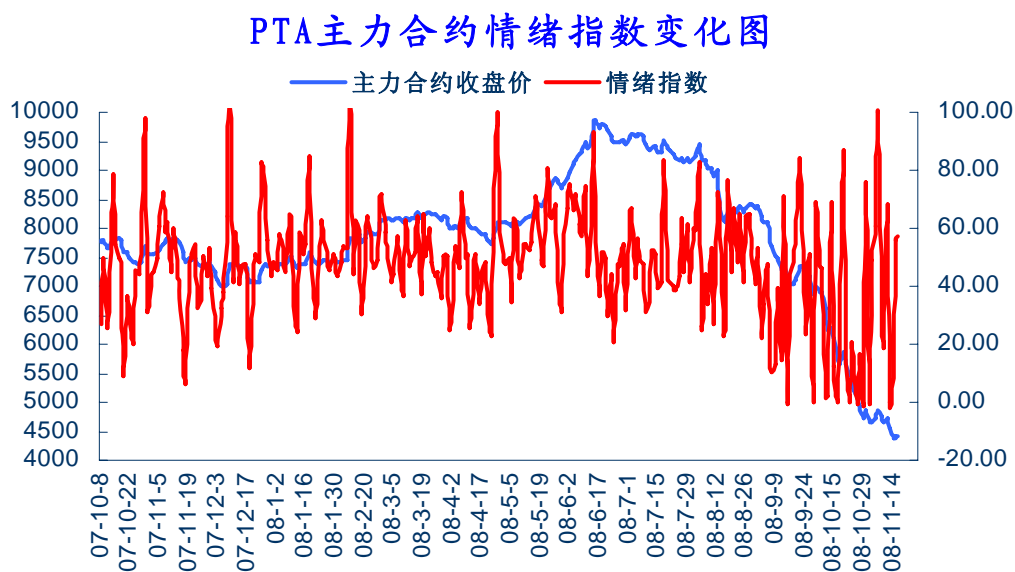
资料来源: 中国国际期货

第三部分 技术分析

一、市场情绪化指数分析

情绪指数低于 50 则市场偏空; 高于 50 则偏多; 在 50 附近则为震荡行情。本周 PTA 主力合约情绪指数平均值为 39.31。

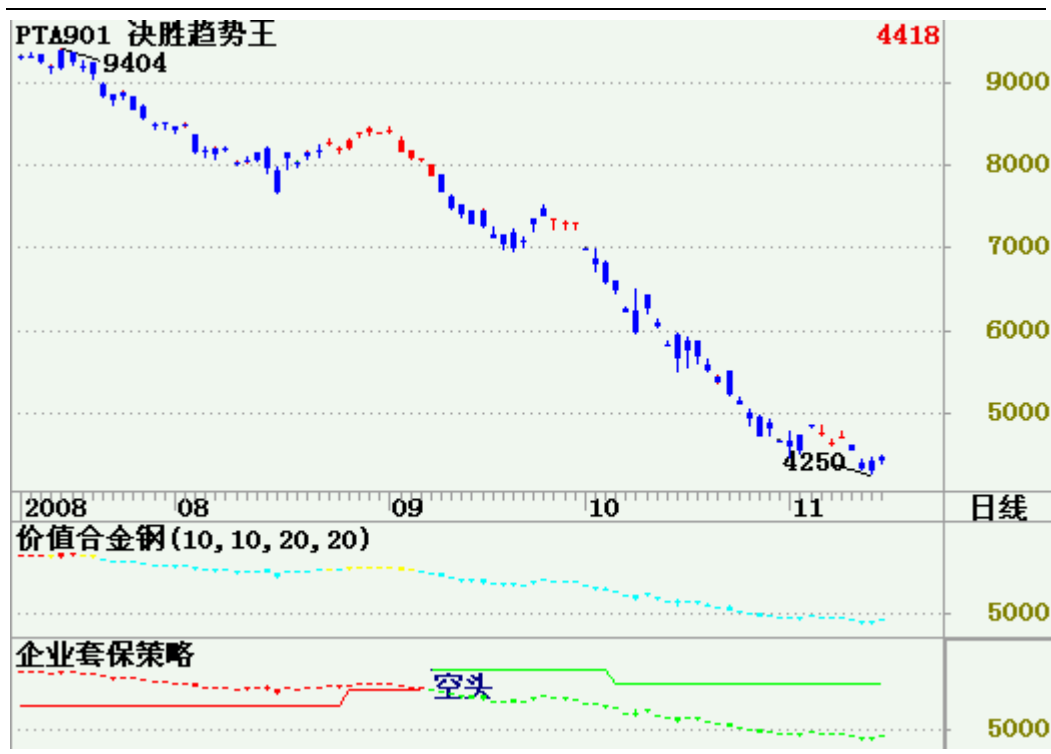
图7: PTA主力合约情绪指数变化图



资料来源: 中国国际期货

二、中期-国瑞焯数字智能化分析系统交易信号分析

图8: PTA811日线图



资料来源：中期国瑞焯

注：决胜趋势王的红色代表买入信号，蓝色代表卖出信号；

价值合金钢是资金安全控制器，其中红线代表价值上升，兰线代表价值下降，黄线代表价值平稳。当决胜趋势王为红色，而价值合金钢开始变为红色时，为多头加仓时机，当决胜趋势王为蓝色，而价值合金钢开始变为蓝色时，为空头加仓时机；

企业套保策略用来分析市场结构，其中红色代表多头市场，绿色代表空头市场。

第四部分 下周操作策略

原油期货已经跌破 60 美元/桶，对市场信心打击大，下游聚酯产品结束昙花一现式反弹，总体而言，PTA 的基本面处于悲观气氛之中。但是，原油在 50 美元/桶的心理支撑、政府 4 万亿刺激经济政策的出台，以及出口退税的再次上调，又给疲弱的市场带来一丝丝希望。期价跌至目前价位，期货价格、国产 PTA 成本价、国产 PTA 现货价之间已非常接近，PTA 面临方向性的选择。在这种情况下，多空双方分歧明显，交易量明显放大，预计下周表现为宽幅震荡格局，4000 点争夺会比较激烈，4500 点有阻力，短线交易者可考虑在此区间操作。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。