



PTA 周报

盘面二次回调到位，短线具备反弹需求

徐润

毕业于复旦大学，获经济学硕士学位

电话：025-66605259

邮箱：xurunxu@gmail.com

一、一周行情总览

	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	持仓
PTA1109	9400	9492	9306	9356	-1.12%	247422
美原油	98.77	99.95	91.84	93.01	-6.32%	89807
美元指数	74.88	76.00	74.23	75.01	0.23%	/
棉—1109	25855	25895	25220	25505	-1.81%	225238

二、一周市场回顾

1、近两个月来，我国棉花进口数量持续减少。据海关统计，2011年5月我国进口棉花14.5万吨，较4月减少6.6万吨，减幅31.3%；较去年同期减少27%；平均进口价格继续上涨，首次超过3200美元/吨，达到3201美元/吨，较4月上涨35美元，涨幅1.1%。其中美国进口量占七成以上，非洲棉花进口量增加，占到近二成，印度棉花仅占1%。2011年前5个月累计进口棉花121万吨，较去年同期下降11.8%；2010年度前9个月累计进口209万吨，同比增长9.1%。

2、商务部新闻发言人姚坚在例行发布会上介绍消费市场运行总体情况时表示，5月份社会消费品零售总额14697亿元，同比增长16.9%，比4月份回落0.2个百分点，比去年同期回落1.8个百分点。他表示，5月份，市场运行主要有以下三个特点：生活必需品需求稳定增长，中高档消费品需求增速放缓。5月份，商务部监测的3000家重点零售企业中，食品类销售额同比增长19.2%，日用品销售额增长16.7%，分别比去年同期加快4.0和0.5个百分点；服装类销售额增长15.9%，比去年同期回落2.0个百分点。家电、汽车、居住类商品销售稳中回调。

3、美国农业部公布截止2011年6月9日一周美棉出口销售情况如下：当周净销售2010/11年度陆地棉10,200包，主要买方为中国18,400包、埃及4,400包和秘鲁1,900包。当周取消的有墨西哥5,000包、哥伦比亚4,000包、土耳其4,000包和日本3,400包。当周净销售2011/12年度陆地棉37,400包，买方主要为土耳其41,800包。当周取消的有中国大陆4,000包、印尼1,700包和墨西哥1,600包。当周出口装运的2010/11年度陆地棉219,000包，其中中国大陆63,100包、墨西哥32,300包、土耳其26,900包、印尼16,200包和巴西14,400包。当周净销售2010/11年度比马棉100包，其中买方为泰国300包和墨西哥100包。

4、据中国海关统计，内地纺织品、服装四月单月出口199.33亿美元，较去年同月增36.8%。其中纺织品服装各为87.57及111.76亿美元，两者增幅相若，分别为37.1%及36.6%。首四月累计纺织品、服装共出口685.1亿美元，较去年同期增27.4%，其中纺织品增幅(34%)较服装(23%)大，但剔除涨价因素，两者货量实际增长有限，幅差亦较小。出口主要市场：占总出口逾六成的五大市场，依序最好的是东盟增44.5%，其次是欧盟及日本，分别增26.4%及24.5%，较差的是美国及香港，分别只增16.8%及11.7%。出口主要品种：受原料涨价影响，增幅特点依然是上游品种向下游品种递减，如纱类增54.6%、布类增40.3%、纺织制品增20.7%、服装及服装配件增23.0%。进口方面：三大类品种中纺织原料增42.8%、纺织品增17.4%、服装增61.7%。最大宗的棉花，因价格疯涨屡创历史新高后，需求逆转，进口下降。四月单月进口仅21万吨减35%，首四月累计106.3万吨减9.2%，但货值31.87亿美元，则仍增57.4%。



三、基本面分析

原油本周跌至 93 附近，收盘价格下跌 6.32%。价格破位 95，继而引起 PX 下跌，降低了 PTA 的成本，使得利润空间较高。受此影响，PTA 的成本对价格的支撑很弱，因此，我们认为 PTA 的价格走势目前仍与棉花趋同。

服装方面本周公布了一些数据，主要是国内消费和国外出口的数据，整体来看，增速依然是稳中有降，表明经济增长重心下移。由于该消息早在市场预期之内，因此并不能算作利空，而原油跌至支撑位，下周面临盘整甚至反弹局面。因此，我们继续认为市场看空氛围淡化，筑底形态已逐渐形成。但我们必须继续提醒的是，需求面的疲软仍未改变，因此对 PTA 和棉花的反弹应该谨慎对待。

本周下游涤纶短纤现货市场价格继续小幅回升，周五涤纶短纤价格为 13150 元/吨，上涨 200 元/吨。目前短纤的成本价为 11940 元/吨，目前的利润为 1210 元/吨，价格下行空间较大。

本周主力合约 PTA 下跌 1.12%，跌幅较原油和棉花均较小，技术层面上 PTA 整体维持一定的底部支撑。但基本面方面的情况并不乐观，需求和成本方面都未对价格形成明显利好。而原油在触支撑位后将有一波反弹，并带动大宗商品价格走高。综合，我们认为接下来将会有反弹，但仍属于技术层面上。短期内，我们谨慎看多，建议于 9258 的强支撑附近谨慎做多。

长期来看，新兴市场经济复苏趋势良好，欧美国家经济稳步复苏，未来对服装的需求将会进一步恢复至危机前水平，伴随而来的是纺织业出口的进一步回升。因此，尽管世界棉花种植面积有所增加，长期来看，在趋势性回调以后，棉花和 PTA 长期价格仍然看好。



四、技术面分析

PTA1109 日线

日线以多方力量为主，周五收盘于5日均线下方。右图中，PTA面临明显的上方趋势线压制，MACD线也已完全粘合，而9258属于强支撑。下周将出现方向，我们的观点是9258谨慎做多。



PTA1109 周线

周线以空方力量为主，位于五周均线下方。下跌趋势仍未改变，但MACD线已平滑，支撑位为9258，压力位为10200。



五、图表数据

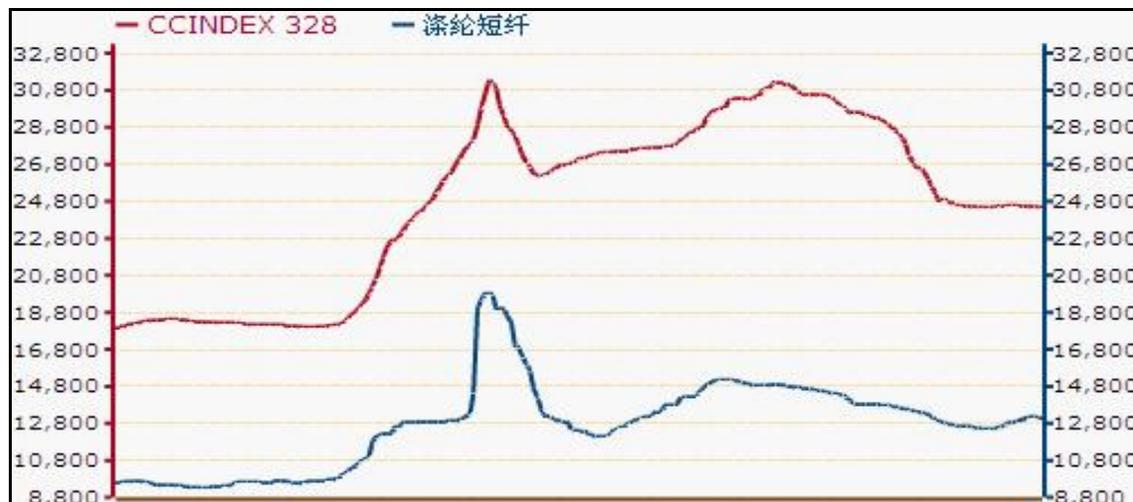
图 1：美原油价格走势



图 2：美元指数走势



图 3：相关产品价格走势（年度数据）





本报告提供的有关期市/股市的投资策略及分析报告等信息仅供参考，期市/股市有风险，入市须谨慎！本公司不对因本报告资料全部或部分内容产生的或因依赖该资料而引致的任何损失承担任何责任！投资者应仔细审阅相关金融产品的合同文件等以了解其风险因素，或寻求专业的投资顾问的建议。

本报告所载的资料于刊载日期属恰当充分，您在阅读时资料的准确性或完整性已发生变化。本报告刊登的所有资料可予以更改或修订而毋须事前通知，尽管昊恩投资并不承诺定期更新本报告内容。公司并不对第三者所提供之有关资料的准确性、充足性或完整性作出任何保证，公司或其股东及雇员概不对于本报告期内第三者所提供之资料的任何错误或遗漏负任何法律责任！