

PTA 早报： 受上游成本支撑， 反弹格局延续

发布日期： 2016 年 6 月 8 日

研究员： 李英杰

电话： 021-68864418

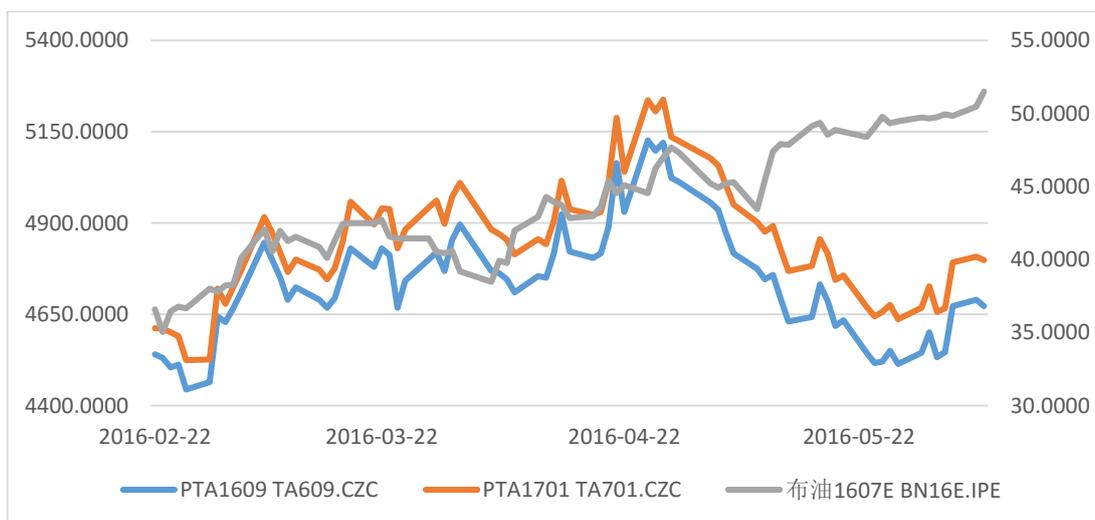
邮箱： liyingjie@thqh.com.cn

观点与操作建议

- 昨日沙特通过最大规模经济转型计划， 希望两年内让国企沙特阿美公开上市募股。 西方分析认为， 沙特拟让沙特阿美上市可能体现出， 沙特要抢在石油时代终结、 全球需求消失前加快耗尽石油资源； 沙特会为 IPO 维稳市场和较高油价， 但长期来看沙特阿美私有化后会增加产量， 令油市供应过剩恶化， 加大市场波动， 短期利多原油， 长期利空原油。 昨日 PTA 延续高位震荡整理格局， 当前盘面看， 反弹还没有结束迹象， 受上游成本支撑， 预期反弹行情还将延续。 另外近期还需关注 PTA 装置检修进度。 郑商所 PTA 期货品种前十位多头持仓增加 3534 手至 275339 手； 空头持仓增加 9299 手至 369456 手； 净空单达到 94117 手， 增加 5765 手。 PTA1609 合约周四晚间几乎没有波动， 收于至 4670 元/ 吨。 主力合约 TA609 日 K 延续前期反弹整理结构， 当前盘面看还没有结束迹象， 重点关注 4750 一线阻力表现。
- 操作策略： PTA1609 下降趋势没有改变， 近期反弹整理受消息面影响而延续， 但基本面格局并没有发生改变。 近期关注汉邦装置检修停车的最新情况。 盘面上重点关注 4570 阻力一线表现， 若确认阻力有效， 将重点关注短线做空机会。

一、 市场数据

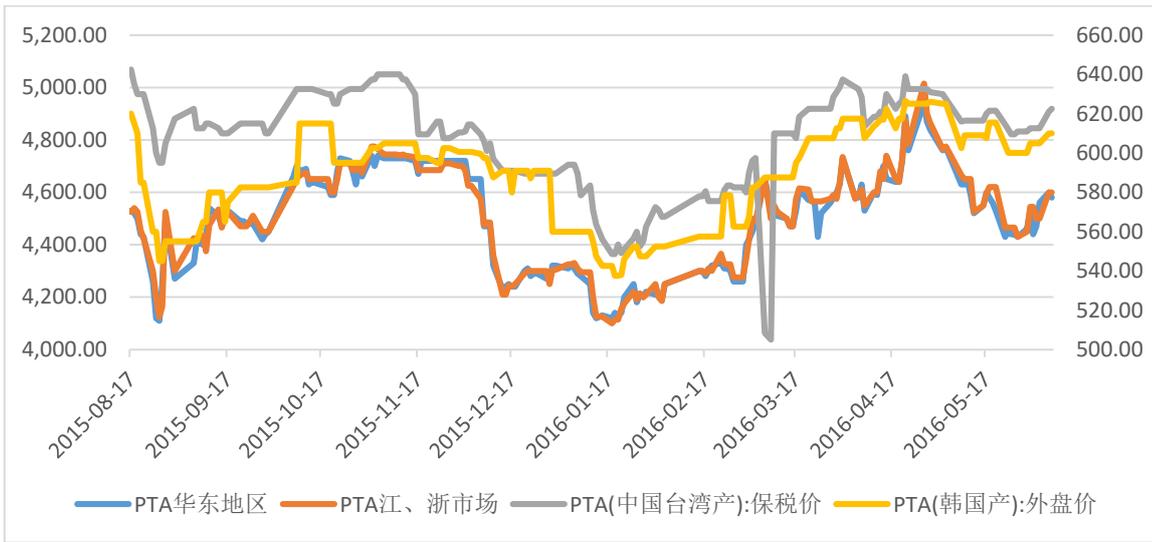
图 1： 郑州商品交易所（ ZCE ） PTA 期货交易行情信息（ 2016 年 6 月 7 日 ）



合约	开盘价	收盘价	涨跌	成交量	持仓量	持仓变化
Brent08	50.46	51.49	1.86	208823	433551	-1362.00
TA609	4672	4690	1.43	698338	1062136	3078.00
TA701	4782	4808	1.05	36414	106752	-1004.00

数据来源：郑州商品交易所、通惠期货

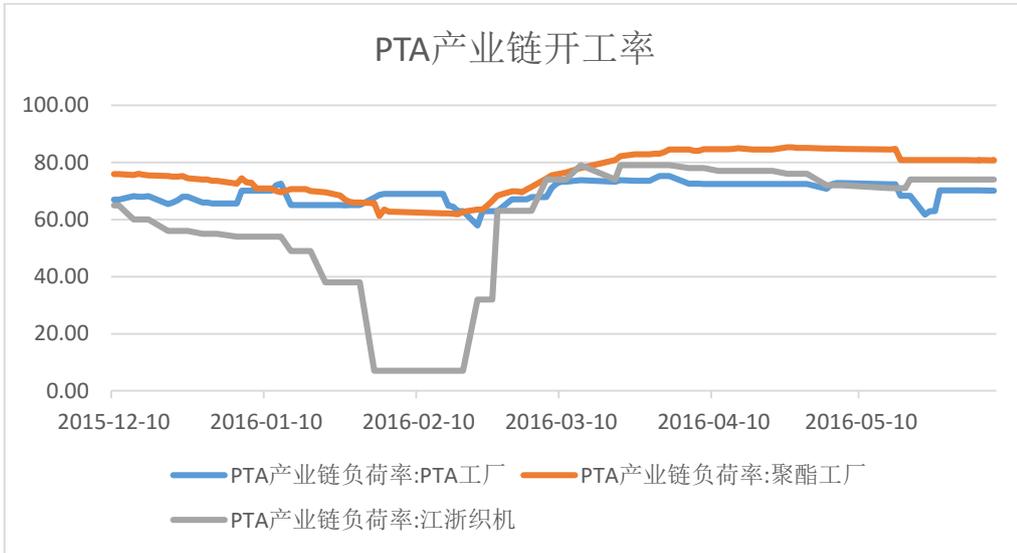
图 2：PTA 现货市场价（2016 年 6 月 7 日）



产品	上一交易日	今日	涨跌	单位
华东地区	4600	4580	-20	元/吨
江、浙市场	4600	4600	0	元/吨
保税区（台湾产）	621.0	622.5	+1.5	美元/吨
保税区（韩国产）	610.0	610.0	0	美元/吨

数据来源：WIND、通惠期货

图 3：国内 PTA 开工率（2016 年 6 月 6 日）



产业链	PTA 工厂	聚酯工厂	江浙织机
负荷率 (%)	70.06	80.85	74.0

数据来源：WIND、通惠期货

二、相关市场信息

- 昨日沙特通过最大规模经济转型[计划](#)，希望两年内让国企沙特阿美（Aramco）公开上市募股。西方分析认为，沙特拟让沙特阿美上市可能体现出，沙特要抢在石油时代终结、全球需求消失前加快耗尽石油资源；沙特会为 IPO 维稳市场和较高油价，但长期来看沙特阿美私有化后会增加产量，令油市供应过剩恶化，加大市场波动。
- 全球最大的原油出口国沙特阿拉伯上周六（6月5日）宣布，上调7月份出口亚洲和美国的多数品级原油价格。据彭博消息，沙特阿拉伯国营石油公司——沙特阿美（Saudi Aramco）在一封电邮中表示，上调出口亚洲和美国的多数原油价格，并下调对欧洲出口的原油价格。沙特阿美将阿拉伯轻质原油售价每桶上调 35 美分，由此向亚洲地区销售的产品价格高出区域基准线 60 美分。据彭博预期，该公司将进一步上调轻质原油的运输价格 40 美分/桶，令亚洲地区买家的成本比基准线再度高出 65 美分/桶。**彭博援引咨询公司 Qamar Energy 的 CEO Robin Mills 称，这显示出沙特阿美对石油需求的信心，目前看到印度需求强劲，中国需求也在反弹。**

- 路透报道还称，交易员认为，如果伊朗原油出口已经接近其产能，对于尼日尼亚和利比亚等地的原油产出受扰，可能无法起到抵消作用。此前因为这些地区的产出受扰，油价升至 50 美元/桶附近。华尔街见闻昨日提及，阿布扎比经济发展部主席 Ali Majed Al Mansoori 称，全球供应过剩正在以比预期更快的速度收缩，这意味着油价 2016 年最高可能上涨至每桶 60 美元。
- 耶伦在费城世界事务理事会就经济前景和货币政策发表讲话。耶伦大体对美国经济乐观。她指出，美联储将于下周公布最新经济数据预测，6 月数据预期很可能与 3 月不同。不过就她自己而言，尽管近期经济形势喜忧参半，但她仍旧认为利多美国劳动力市场和通胀的因素超过利空因素。CNBC 对此的解读是，耶伦会支持年内加息两次。耶伦表示，美联储很可能需要缓慢地提升联邦基金利率，以确保在更长期时间内实现就业最大化和物价稳定的双重目标。在美联储所有经济目标实现之前，美国就要加息。
- 因预计今年美国产油量会减少，加之意外的海外原油供应干扰，**美国能源部上调了今明两年的原油预期价，预计明年将回升到每桶 51 美元上方**。由于美元贬值和国际供应干扰的影响持续，周二美国交易时段美油去年 7 月以来首次突破每桶 50 美元大关。彭博新闻社[援引](#) EIA 主管 Adam Sieminski 评论称，当前的低油价会继续影响美国国内产油，直到 2017 年年末，美国月度产油量预计都不会开始稳步增长。今年 5 月美国产油量将创 2008 年 9 月以来最大月度降幅。
- PTA 产业链方面：据中纤网数据，上周 PTA 负荷因上周几套装置的重启，周平均开工率升至 68.7%，较上周上升 4.6%；实时开工率升至 68.0%（目前产能基数上升为 4884 万吨），如果去掉长期停产产能（1270 万吨）的话，目前实时开工率在 91.9%。福建一套上周中因故障短停的 PTA 装置已于昨日重启，目前运转正常，涉及产能 60 万吨。BP 珠海产能 125 万吨/年 3 号 PTA 生产线推迟至端午节附近正式重启；汉邦石化两套原定本周检修的 PTA 装置现推迟检修期至 17 日附近，届时 220 万吨大装置或停车 15 天左右，60 万吨小装置短停为主；西北一套 100 万吨 PX 装置已按计划于上周末起停车检修，此前该装置长期运转在 50—60%，暂定维持两个月左右；旗下 9.6 万吨 PTA 装置配套检修，暂定维持一个月左右。

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。本报告版权归通惠期货研究发展中心所有。未获得通惠期货研究发展中心书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“通惠期货发展研究中心”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。