

PTA 早报：PTA 开工率异常增加，反弹整理结构延续

发布日期：2016 年 6 月 20 日

研究员：李英杰

电话：021-68864418

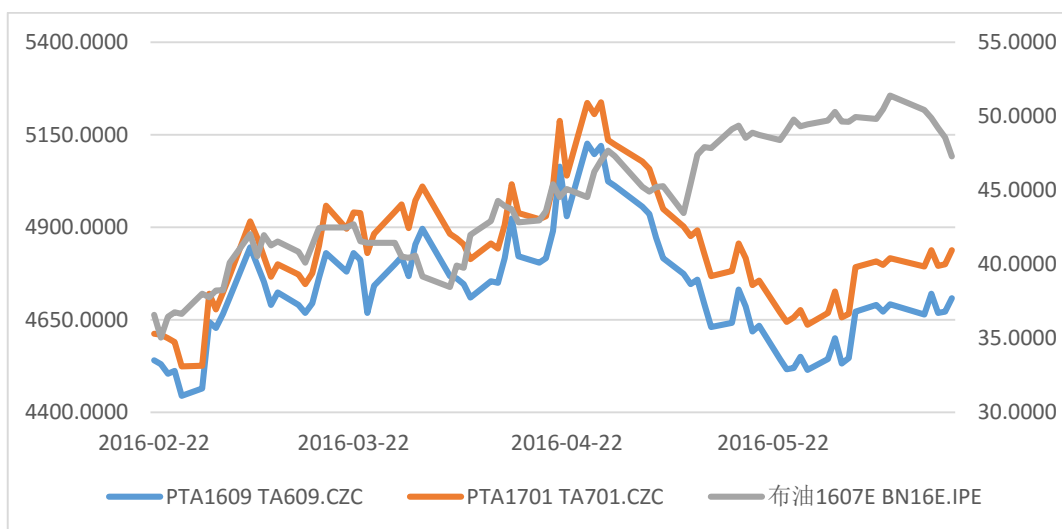
邮箱：liyingjie@thqh.com.cn

观点与操作建议

- 上周 PTA 期货维持窄幅整理态势，主力 1609 合约在 4600-4750 区间内运行，周收盘报 4708 元/吨，周涨幅 16 元，或 0.34%。期价位于 20 日及 60 日均线之间波动。下游市场逐步进入淡季，终端纺企对后市信心不足，采购谨慎，聚酯产品库存增加，聚酯企业现金流亏损，这将上游原料市场形成拖累，聚酯负荷小幅下滑，PTA 供需 6 月大概率仍处于累积库存的状态。不过，下游聚酯负荷季节性回落缓慢，目前仍在 8 成以上高水平，低位买需仍将支撑 PTA 价格。PTA 加工费仍维持在 300-400 元/吨的较低水平，难进一步被压缩，装置“故障”停车预计还会频繁出现。郑商所 PTA 期货品种前十位多头持仓减少 10903 手至 272874 手；空头持仓增加 5571 手至 382702 手；净空单达到 109828 手，增加 16474 手。主力合约 TA609 日 K 线总体下降趋势并没有结束，当前正处于反弹整理过程中，前期整理区间已选择向上突破，预期还有一波上升行情。耐心等待。
- 操作策略：PTA1609 下降趋势没有改变，当前正处于反弹整理结构中。整理结构还没有结束迹象，耐心等待。短线可以关注回调做多机会。日内可以利用 4740 支撑一线进场交易，止损 4700，目标 4800 一线。

一、市场数据

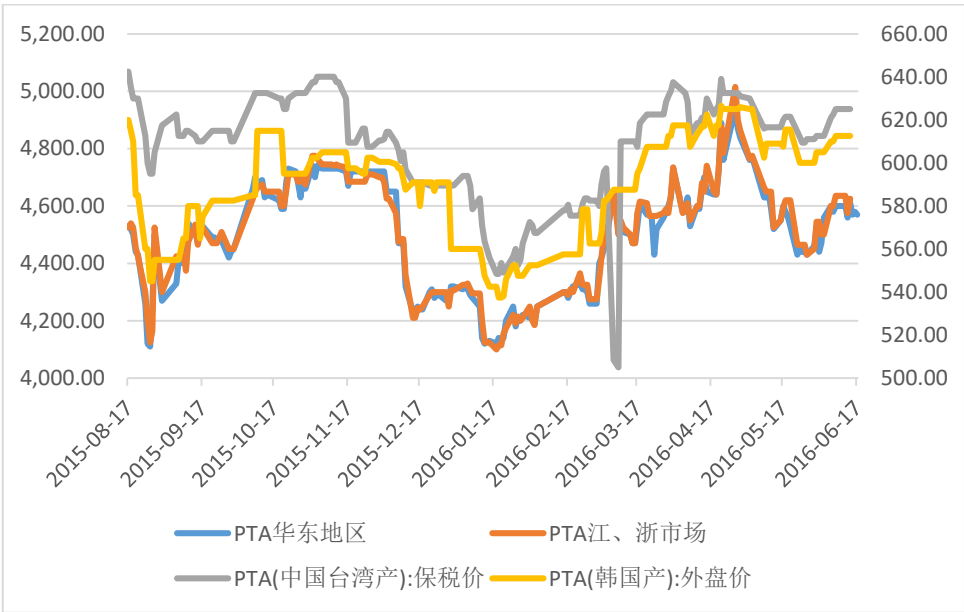
图 1：郑州商品交易所（ZCE）PTA 期货交易行情信息（2016 年 6 月 17 日）



合约	开盘价	收盘价	涨跌	成交量	持仓量	持仓变化
Brent08	47.28	49.25	4.37	222734	272934	-18385.00
TA609	4660	4708	0.51	854784	1109776	5228.00
TA701	4778	4838	0.62	49456	124980	3664.00

数据来源：郑州商品交易所、通惠期货

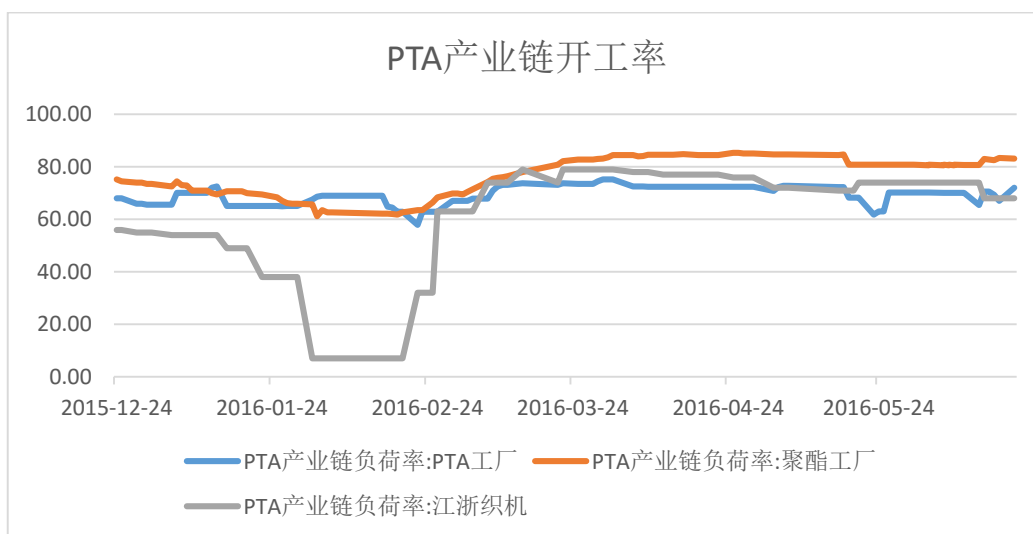
图 2：PTA 现货市场价（2016 年 6 月 17 日）



产品	上一交易日	今日	涨跌	单位
华东地区	4570	4580	+10	元/吨
江、浙市场	4625	4625	0	元/吨
保税区（台湾产）	625.0	625.0	0	美元/吨
保税区（韩国产）	612.5	612.5	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 17 日）



产业链	PTA 工厂	聚酯工厂	江浙织机
负荷率 (%)	72.0	83.1	68.0

数据来源：WIND、通惠期货

二、相关市场信息

- 美国油服贝克休斯（Baker Hughes）周报显示，美国 6 月 17 日当周石油钻井平台增加 9 台，至 337 台，为连续第三周增加。天然气钻井平台增加 1 台至 86 台。数据公布后，WTI 7 月原油期货短线回落 0.15 美元至每桶 47.41 美元，令日内涨幅收窄至不到 2.7%。过去三周内，美国石油钻井平台增加了 21 台，为 2015 年 8 月以来最大三周增幅。下图显示了石油钻井平台数和滞后的油价之间的相关性。本周天然气钻井平台增加 1 台，美国油气钻井平台总数本周共计增加 10 台，至 424 台。
- 彭博报道，伊朗回归国际原油市场，令俄罗斯被迫以两年来最大的折扣价，销售其面向欧洲出口的混合原油。交易员称，俄罗斯乌拉尔原油和全球原油基准布伦特原油之间的差价扩大至每桶 2.40 美元。乌拉尔原油的价格已经创下 2014 年 6 月以来最低位。世界最大的原油现货交易商 Vitol 在周五以低于这一折扣价的价格出售乌拉尔原油，却没有找到买家。根据石油观察，俄罗斯出口的原油主要是两大品种：向欧洲出口的乌拉尔原油（Urals）和向亚太出口的 ESPO 原油。乌拉尔原油是俄罗斯主要向欧洲出口的混合原油，主要有出口方向包括西北欧，东欧、中欧，地中海和南欧。乌拉尔原油和伊朗的旗舰级混合原油相类似，自 2012 年伊朗被制裁以来，乌拉尔原油成为主要受益者。

- 彭博社 20 日援引两位知情人消息称，俄罗斯考虑将最大石油生产商俄罗斯国家石油公司（Rosneft）19.5%的股份出售给中国和印度，料筹资至少 110 亿美元。这将是该国史上最高的私有化交易记录。俄方更倾向于中印联合购买这些股份。有意思的是，彭博社文章认为，这是俄罗斯总统普京为谋求潜在的连任而想方设法兑现其之前的国家开支承诺。现在，距离俄罗斯新一届大选还不到两年时间了。
- 美联储在 6 月 FOMC 会议上维持利率不变，符合市场预期，并未就 7 月会议上是否加息给出明确暗示。FOMC 官员中值预期显示今年内加息两次，但有六名成员预期年内仅一次加息，较 3 月时的一人大幅增加。会议之后，美股由涨转跌，未能逆转此前连跌四日的颓势。美联储主席耶伦在会后的新闻发布会上表示，英国退欧形势是美联储决策时考虑的一个因素，该事件可能会影响美国经济前景展望。截至美股收盘，道指收涨 92.93 点或 0.53%，较日低反弹将近 250 点，报 17733.10 点，标普和纳指分别涨 0.31%和 0.21%，标普结束 2 月以来最长连跌天数。
- 昨晚美国石油协会（API）公布数据显示，6 月 13 日当周：API 原油库存增加 115.8 万桶，前值减少 356.9 万桶；API 汽油库存增加 225.4 万桶，前值增加 76 万桶；API 精炼油库存增加 372.5 万桶，前值增加 27 万桶；API 库欣地区原油库存增加 66.4 万桶，前值减少 130.9 万桶。API 数据显示，库欣的库存原油和成品油（含汽油和精炼油）都有增加，这意味着需求相对疲软。而就在前天，石油输出国组织（OPEC）还在发布的月报中预计，原油市场的过度供给很可能在未来几个季度缓解，需求将维持强劲，非 OPEC 国家的原油供应将持续走低，原油市场将于年底趋于平衡。API 最新数据公布后，美国基准原油 WTI 7 月期货合约价下跌每桶 0.93 美元，跌幅超过 1.9%，刷新日低至每桶 47.94 美元。国际基准原油布伦特原油价格同样下挫，跌落每桶 50 美元关口。
- PTA 产业链方面：据中纤网数据，本周 PTA 负荷因几套装置停车或延迟重启，周平均开工率降至 66.7%，较上周下降 3.2%；实时开工率降至 64.0%（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 86.5%。下周负荷或因为 BP 和宁波台化的重启而小幅提升。宁波台化一套于周初因故停车的 120 万吨 PTA 装置计划今晚重启，预计明日可出料；华南 BP 一套 5 月下旬检修的 125 万吨 PTA 装置昨日投料，目前运行较正常。

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。