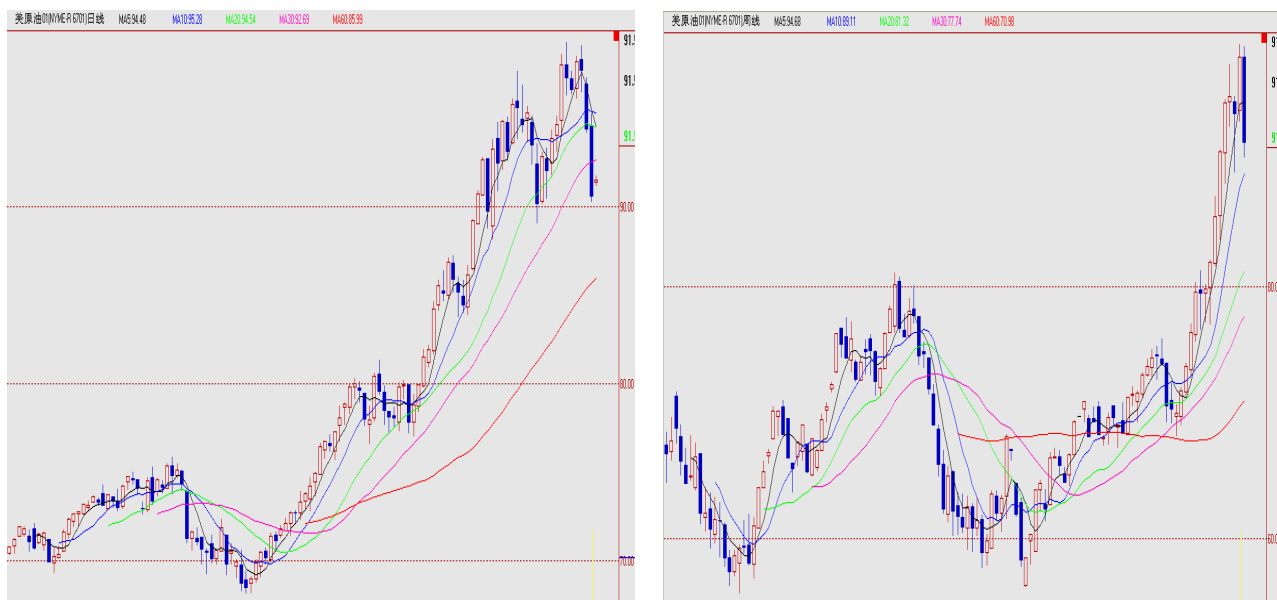


周报：PTA

2007 年 11 月 29 日

PTA 源头—原油的价格走势



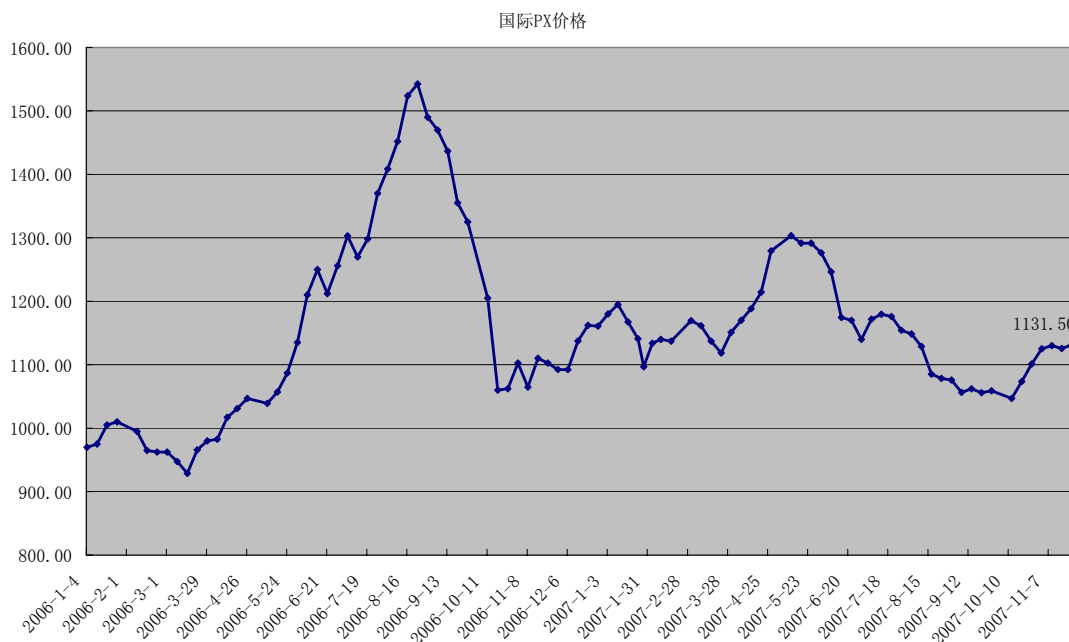
上图是美原油 1 月合约的日线和周线图。

截止至本周三， NYMEX 1 月合约下跌 3.80 美元/桶，收于 90.62 美元/桶。

本周原油受欧佩克可能于 12 月 5 日的会议上决定增产的传闻，以及美国股市大幅下跌和原油库存降幅低于预期的影响，原油回落 6.82 美元/桶。周三晚上公布的数据显示：美国原油库存减少了 40 万桶；汽油库增加了 140 万桶；馏分油库存减少了 10 万桶；炼厂开工率提高了 2.4%，为 89.4%。然而美元继续走低和美国东北部天气的情况在某种程度上抑制了原油的下跌。据美国国家气象中心预报，未来 6—10 天美国东北部的气温低于以往。

鉴于原油库存和馏分油库存降幅低于预期原油在本周三终于展开调整。但由于美元今年贬值幅度超过了 10%，原油的实际价格也应该相应提高。加之冬季取暖油需求的来临，原油调整的幅度可能有限。在消化了欧佩克增产的预期之后，原油可能很快恢复上涨。

PTA 上游—PX 的价格走势

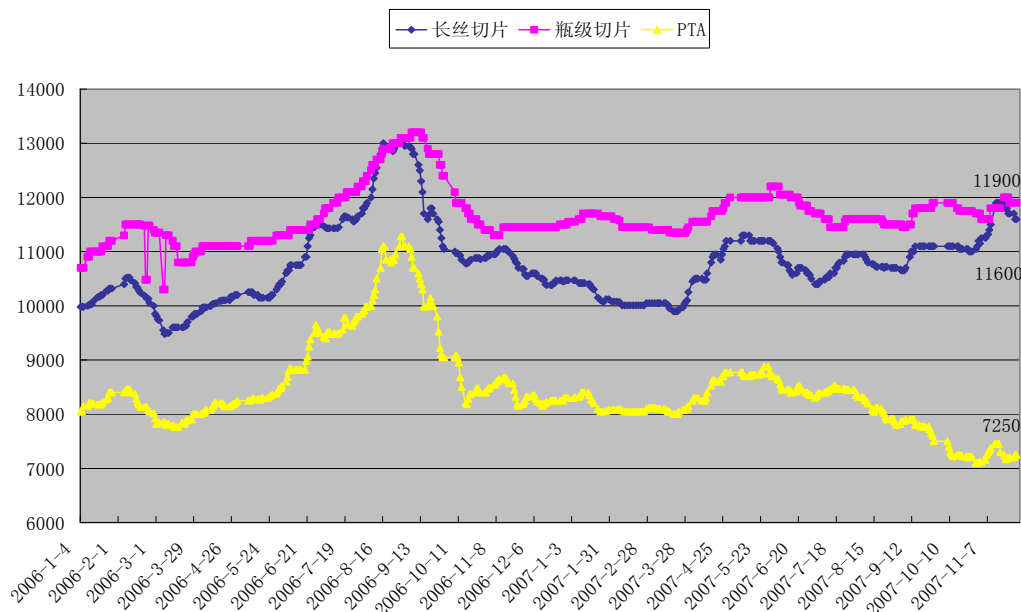


上周 PX 的平均价格在 1131.5 美元/吨，较前一周上涨 6 美元/吨。截止到本周三，亚洲 PX 市场的估价在 1125-1130 美元/吨 FOB 韩国。西北欧 PX 的市场估价在 1050 美元/吨 FOB 鹿特丹。

1 月 WTI 原油期货价格下跌 3.28 美元/桶，PX 价格随之下跌 2.5 美元/吨。1 月 PX 报价为 1150 美元/吨（CFR 中国台湾/宁波），但是买家意向一直低迷，一直到 SK 能源下午将对 1 月上半月货递价提高至 1150 美元/吨（CFR 中国台湾/宁波）。Winsway 紧随其后，成为最为积极的卖家之一，与 SK 能源在 1150 美元/吨的价位上达成交易，之后 SK 并没有立即购买更多的货物。有卖家 12 月即期装载货物报价为 1130 美元/吨（FOB 韩国），但是 12 月货需求疲软。

上游能源价格走低，缺少 PTA 市场行情的支持，这就使得 PX 价格下跌 10 美元/吨。市场交易清淡。有人士认为行情走低。有交易商称西班牙一公司 PTA 产量缩减也是市场不景气的因素之一。12 月货递报价范围稳定在 1040—1060 美元/吨（FOB 鹿特丹）。直至收盘，没有实盘递报价出台，亦没有交易达成。

PTA 下游一切片与 PTA 价格对比图



截止到昨天，PTA 的价格为 7250 元/吨，长丝切片为 11600 元/吨，瓶级切片为 11900 元/吨。本周 PTA 较上周上涨 50 元/吨，长丝较上周下跌 200 元/吨，瓶片较上周下跌 100 元/吨。

瓶级切片：

内盘：瓶片市场状况平稳。水瓶片主流报价 12000—12400 元/吨（出厂送到）；下游采购意向较低，仍然处于观望期，故拿货较少。且临近月底，多数企业也已交货为主。现瓶片厂家平均负荷多在 6-7 成左右，MEG 价格回升以及翔鹭装置检修使得厂家有抬价格的意向。

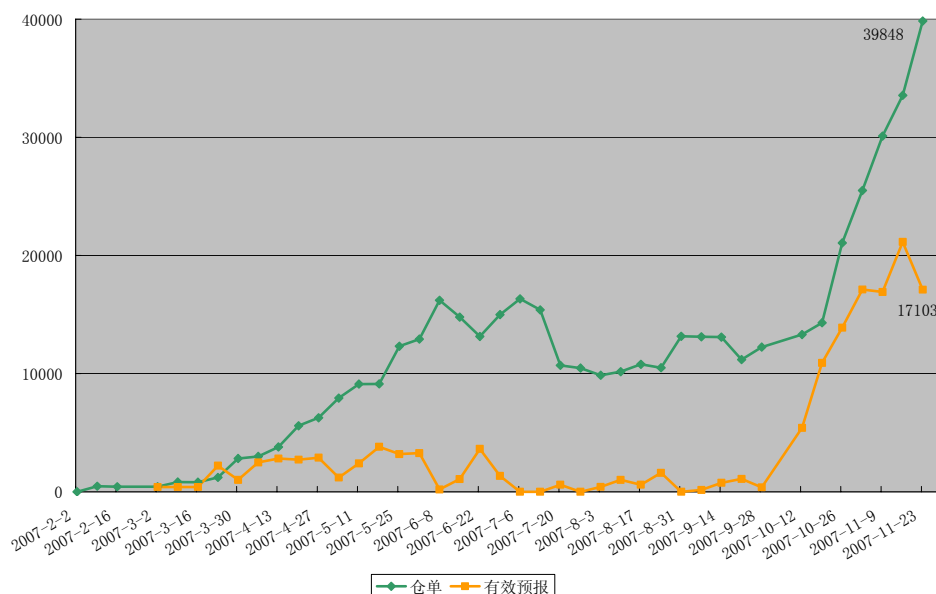
外盘：聚酯瓶片外盘市场表现平静。主流报价 1350—1360 美元/吨（FOB 中国主港），主流成交 1350 美元/吨（FOB 中国主港）附近。预计市场短期内仍将持续盘整状态。

长丝切片：

涤纶行情依然疲弱。市场成交气氛中等偏低水平，市场表现观望姿态。从交易情况来看，各类品种走货都相对稳定，个别厂家个别 POY 品种出现小幅调价，其余 FDY 和 DTY 品种则大多有让利措施，由于库存压力较大，产销不理想，厂家心态大多较差。临近月末，下游织厂资金极度匮乏，再加上本来需求就偏弱，贸易商因此对后市多抱看空态度。目前，下游大圆机开机率有所下滑，大约在 5 成左右。喷水喷气机开机率相对稳定。

下游气氛依然不理想，资金和库存双重压力影响涤纶的销售。预计江苏涤纶可能在成本因素下维持稳定，个别品种可能出现下调或优惠。

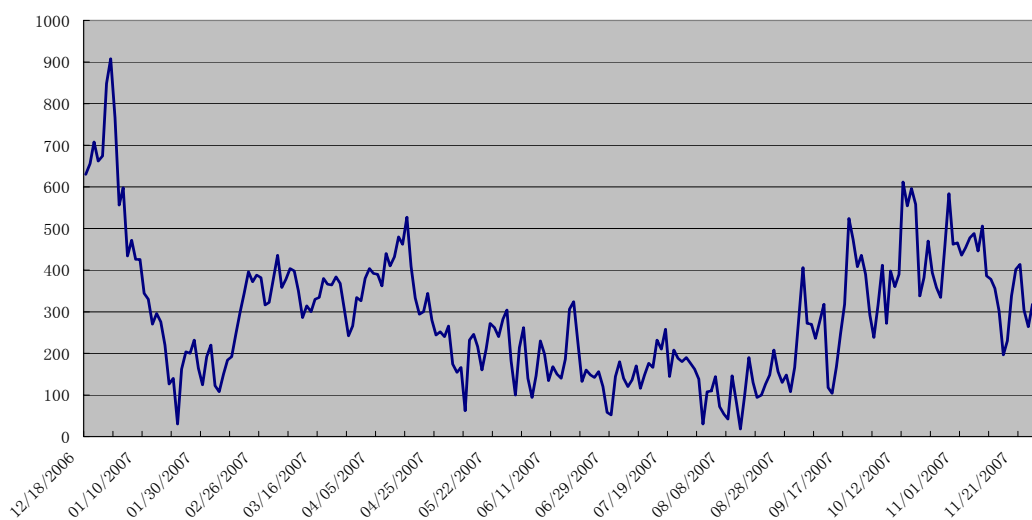
PTA 仓单情况



截止到上周五（11月23日）PTA 仓单报39848张，较上周增加6283张。本周有效预报为17103张。库存的不断创新高表明了PTA的市场压力也越来越大。

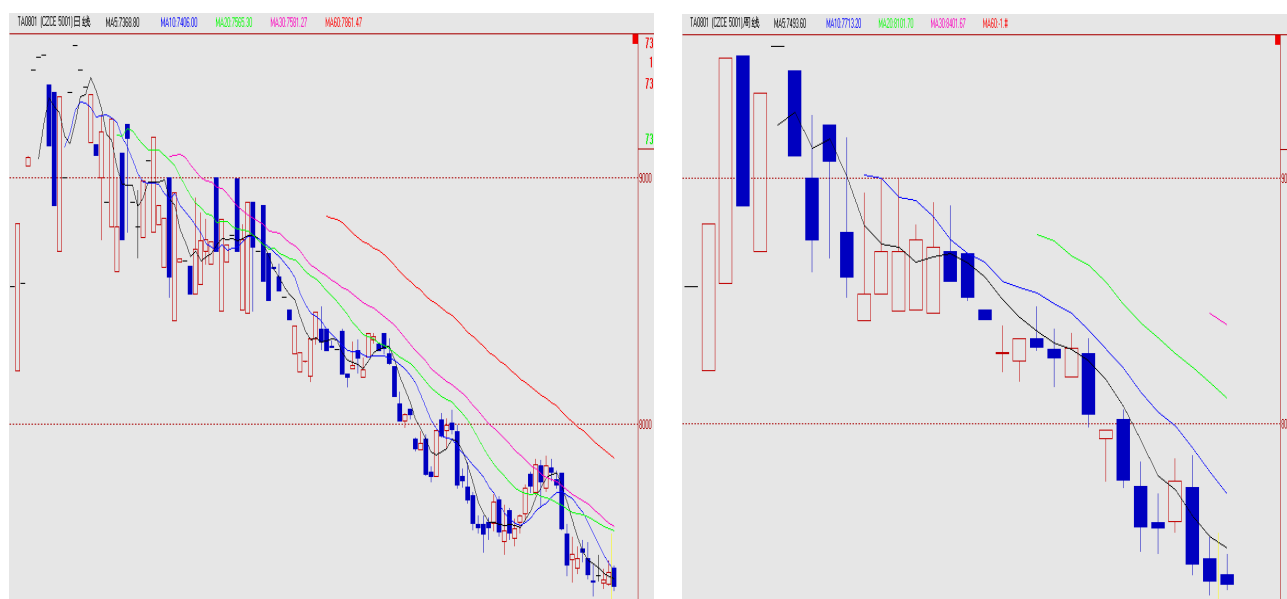
PTA 期现价差

PTA期现价差



这一周期现价差基本在300点一线振荡。造成这种情况是因为现货本周基本维持在7200-7250之间徘徊，而期货则由于高成本和库存压力的限制下维持目前的低位整理。因此价差也就维持在300点一线徘徊。

国内 PTA 期货价格走势



从日线和周线的来看，本周的 PTA 是底部整理。截止到昨天，郑 PTA801 合约以 7348 点开盘，盘中高点 7442 点，低点 7346 点，收盘报 7398 点，比上一交易日上涨 20 点，成交量增加 31534 手，至 88580 手，持仓量增加 902 手，至 89402 手。

本周郑 PTA801 合约基本处于振荡整理，量能也有相当萎缩，成交和持仓没有明显扩大。PX 合同倡导价的提高增加了 PTA 的产生成本，使 PTA 工厂合同价也提高了，这对市场形成一定支撑。可无奈聚酯下游的销售始终起色不大，加之资金面的压力，对 PTA 的需求一直受到抑制。技术上 K 线有反弹迹象，但上方受到均线系统压制，突破难度较大。

总结

- PX 合同价的上涨给 PTA 以高成本的支撑。
- 下游产品依旧维持上周的整理状态，成交清淡，产销依然不乐观，观望心态依然较浓。
- 持续增加的仓单也显示了库存的压力依然在上升。
- 目前 PTA 处于弱势整理状态，后势的走向很大程度上取决于下游的行情。