

PTA 上行再承压

中期研究院

闫杰

yanjie@cifco.net.cn

www.cifco.net

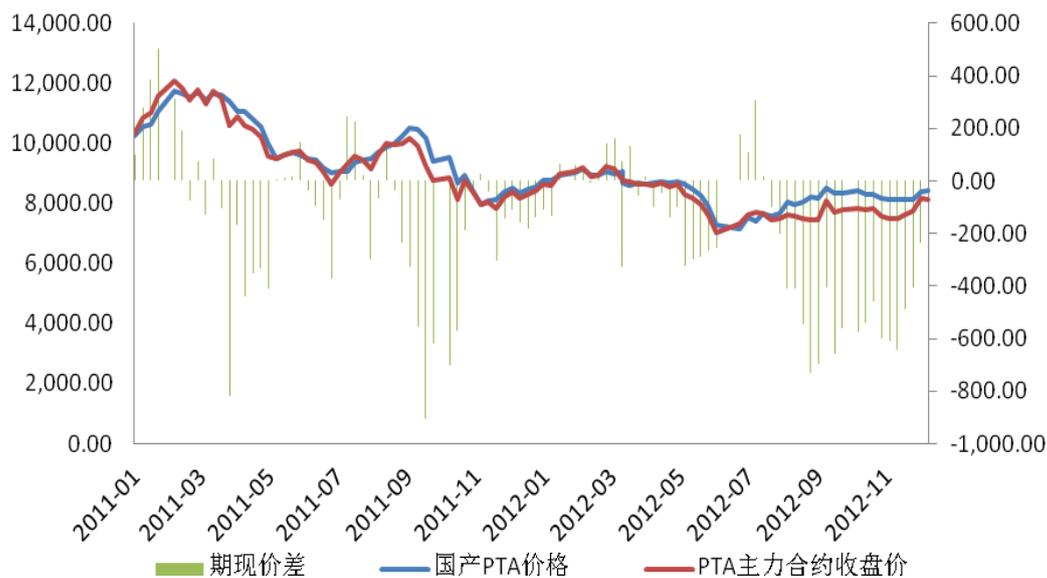
第一部分 本周期货行情

本周郑州 PTA 主力合约 TA1305 周一放量上行，延续了上周的上涨行情，但随后几日缩量下行，8400 一线压力难以突破，周开盘于 8164 元/吨，收盘于 8274 元/吨，周内最高价 8398 元/吨，最低价 8128 元/吨，较上周上涨 144 元/吨，涨幅 1.77%。周成交量 705.8 万手，持仓量 50.3 万手。

第二部分 本周现货行情

本周 PTA 生产商装置负荷依然较低，现货货源供应有限，本周华东 PTA 内贸市场上涨 100 元/吨，周涨幅 1.2%。10 月中旬以来 PTA 生产商停车限产较为集中，从而抵消市场人士一直担忧的 PTA 新产能的释放，下游聚酯硬性需求稳定，PTA 现货市场货源依然较少，本周 PTA 市场延续涨势。尽管台湾及韩国 PTA 生产商装置负荷较低，但聚酯工厂采购谨慎，本周进口货市场较上周末持平。截止周末，台湾船货商谈大致 1150-1155 美元/吨 CFR 中国，韩国船货商谈大致 1140-1145 美元/吨 CFR 中国。

图1:PTA现货价格、期货价格及期现价差



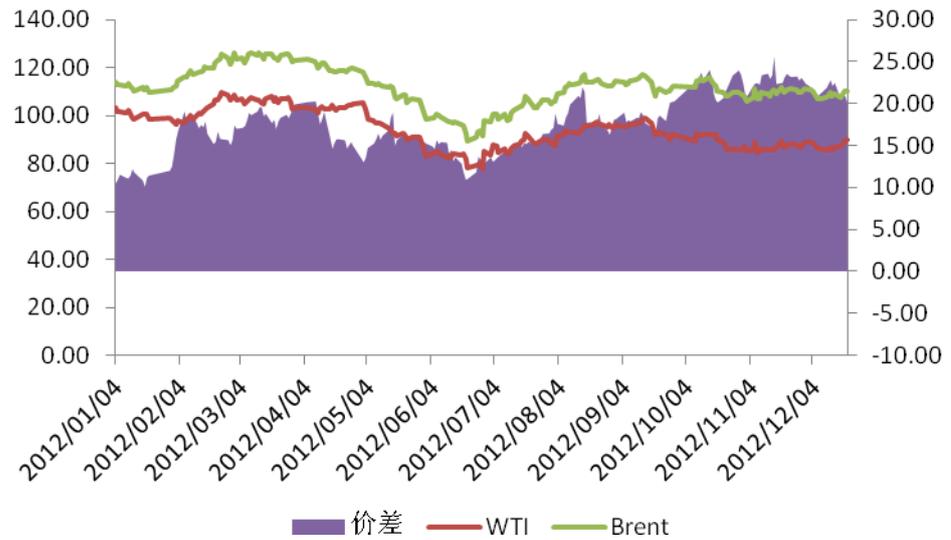
资料来源:wind, 中期研究院

第三部分 上下游分析

一、上游情况

截止 2012 年 12 月 20 日的一周,纽约商品交易所轻质低硫原油首月期货净涨 4.24 美元,涨幅 4.94%;每桶结算均价 88.30 美元,比前一周高 2.312 美元,结算价最高每桶 90.13 美元,最低每桶 86.73 美元。伦敦洲际交易所布伦特原油首月期货净涨 2.29 美元,涨幅 2.12%;每桶结算均价 109.24 美元,比前一周高 1.28 美元,结算价最高每桶 110.36 美元,最低每桶 107.64 美元。

图2：国际原油价格走势



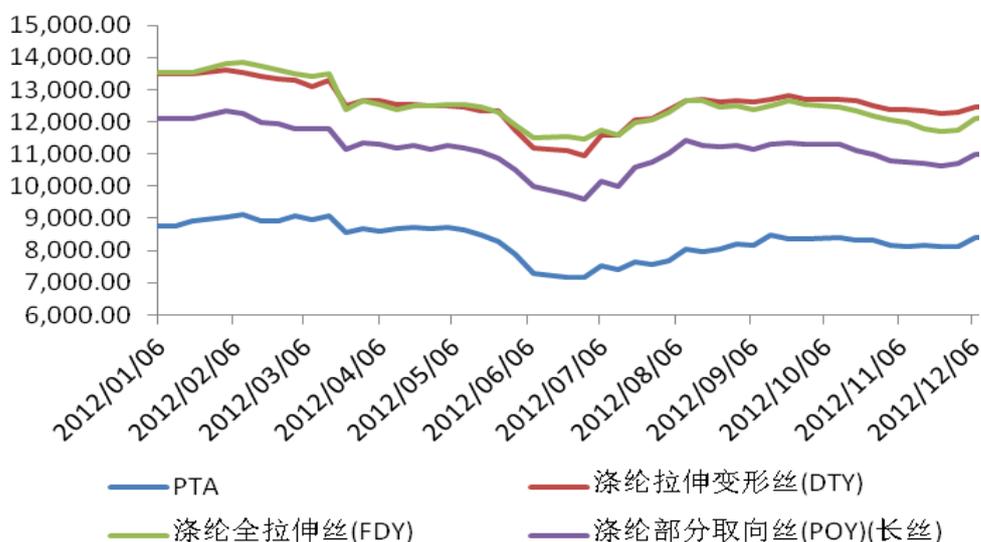
资料来源:wind, 中期研究院

二、下游情况

原料 PTA 延续高位震荡走势，下游纱厂零星采购。因本月结算即将出台，化纤工厂压力巨大，唯有选择稳价观望。现其江苏地区涤纶短纤工厂报价多在 10950-11000 元/吨之间现款出厂，实单可据量商谈在 10800-10950 元/吨之间现款出厂。高端价格成交显现困难。江浙涤纶长丝市场行情整体报稳，聚酯工厂延续挺价走货思路，盛泽方向个别大厂 FDY 部分规格涨 100-200 元/吨。市场传闻，国内一主流供应商 12 月 PX、PTA、MEG 合同结算意向分别在 12100 元/吨、8750 元/吨、8700 元/吨。这一系列价格均高于现货水平，对现货市场产生推动作用，聚酯工厂生产成本相应增加。江苏：盛泽一熔体直纺大厂报价平稳，现其 DTY75D/72F 报 14600 元/吨、DTY100D/144F 报 14200 元/吨；当地另一熔体直纺大厂 FDY 部分规格涨 100-200 元/吨，现其半光 FDY40D/24F 报 14400 元/吨、

半光 FDY75D/36F 报 13000 元/吨。

图3:PTA及其下游产品价格走势



资料来源:wind, 中期研究院

第四部分 后市展望

上周全球经济数据有所改善，对美国财政悬崖谈判的期望偏于乐观，评级机构上调对希腊主权信贷的评级，德国商业景气指数连续两个月上升，国际石油期货市场气氛受到支撑，周度行情以上涨为主，但是，周末美国财政谈判陷入僵局，市场担心增税和压缩开支将抑制需求，欧美原油期货大幅度下跌，纽约轻质原油期货结束五个交易日连涨。国内化工品走势仍较为独立，相比而言，与国内大宗商品的走势更体现联动性。PTA 周一延续前期强势放涨行情，但随后的几日难以突破 8400 压力，出现回调，不过 PTA 由于 PX 成本支撑和开工率的降低，下行空间有限使得价格易涨难跌，但来自终端的需求始终难以支撑持续的放量大涨。

分析师承诺

本人(或研究团队)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(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)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。

电话：15557177591

Q Q：147661169