



## 工业品各品种月报

## 工业品各品种月度报告

### 说明:

本报告为中信建投期货有限公司提供特定客户使用, 不适用于非特定客户。

### 摘要:

**螺纹钢:** 5月份期螺止跌整理, 价格重心有所提高。当前铁矿石库存处于连续下跌过程, 短期内成本有一定支撑。然而随着铁矿石价格的反弹, 后期供给压力将会重燃。下游房地产市场, 经过前期一系列的楼市刺激政策, 5月份新建住宅销售出现量价齐升。关注本月房地产投资和房屋新开工面积情况, 上期数据显示需求端弱势依旧。总体上看, 短期内基本面对价格有提振, 期价走势短多长空, 或再次走出冲高回落行情。**操作上, 短多可依托上行通道支撑线介入, 不宜过分追高, 上方第一压力位2450, 第二压力位2500 (政策面持续刺激的力度将决定反弹高度)。下方支撑2300以及前低2260附近。**

**镍:** 综合来看结合基本面, 美元进一步走强, 中国制造业采购经理指数 (PMI) 为50.2%, 比上月微升0.1个百分点, 美国经济数据整体疲软: 一季度GDP年化季环比萎缩0.7%, 5月密歇根大学消费者信心指数降至90.7, 创下六个月新低。短期镍价弱势震荡, 现货价对期价形成支撑。上期所主力合约Ni1507弱势震荡, 主力空头仓位比较集中。短期将进一步回调。**主力合约Ni1507弱势震荡, 日线MACD绿柱加大, 轻仓逢高短空, 空头止损设在103000。**

**甲醇:** 投机客户可考虑在MA509合约**2490-2550**附近逢高沽空, 止损位可设在相应建仓均价上**30个点**; 对于卖出套保者建议可于MA509合约**2450-2550**附近布局一定比例 (建议累计75%左右) 的空单, 以向上突破建仓均价**80个点**作为保护性止损; 对于买入套保者, 可以按需现货采购为主, 操作上建议保持观望。

**PTA:** TA1509上周跌势暂缓, 于5000一线低位盘整, 多空双方分歧加大。7日均线向下穿过50、60日均线, 市场气氛依旧偏空。**预计本周TA1509或将延续区间震荡走势, 在4900-5400元/吨区间内波动, 关注周五OPEC会议对原油走势的影响。**

编辑: 李彦杰

发布日期: 2015年6月2日

### 螺纹钢

作者姓名: 李彦杰

邮箱: LIYanjie@csc.com.cn

电话: 023-86769725

投资咨询资格号: Z0010942

### 镍

作者姓名: 胡丁

邮箱: huding@csc.com.cn

电话: 023-86769725

投资咨询从业证书号: Z0010996

### 甲醇

作者姓名: 袁周波

邮箱: yuanzhoubo@csc.com.cn

电话: 023-86769720

从业证书号: F3005056

### PTA

作者姓名: 任秋蓉

邮箱: renqiurong@csc.com.cn

电话: 023-86769723

投资咨询从业证书号: F3003964

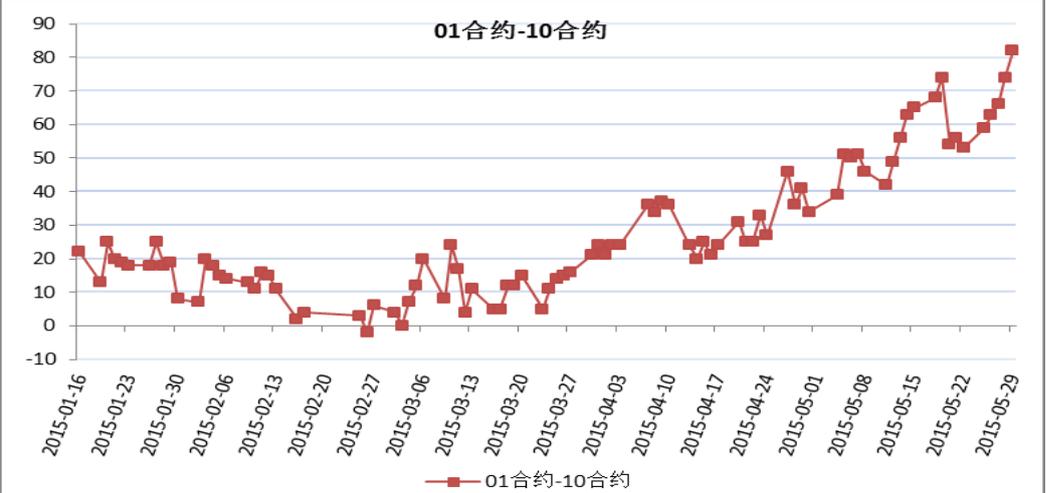
作者姓名: 王丰

邮箱: wangfengqh@csc.com.cn

电话: 023-86769720

期货从业证书号: F3006133

# 螺纹钢

项目	内容与解读
期现价差	 <p>数据来源: wind-中信建投期货</p> <p>截止 5 月 29 日, 螺纹钢期货主力合约较现货(上海三级螺纹钢 20mm)升水 159 元/吨, 环比上月底扩大 114 元/吨。5 月份, 螺纹钢期货受到铁矿石价格坚挺以及政策面降息、大量批复基建项目等支撑止跌整理, 期价重心有所抬升。而现货端在实际需求疲弱且行业资金压力不减的情况下持续阴跌。预计短期内价差仍有一定放大空间, 但 200 处会有较大压力。</p>
期货月间价差	 <p>数据来源: wind-中信建投期货</p> <p>截止 5 月 29 日, 1601 合约较 1510 合约升水 82 元/吨, 环比 4 月底上涨 48 元/吨。5 月份 01-10 合约价差继续扩大, 从历史上五月份两者合约价差走势来看, 当前已经接近 100 附近压力位。关注背靠 100 做空价差机会。</p>

螺纹钢-钢坯  
价差



数据来源: wind-中信建投期货

截止 5 月 29 日, 螺纹钢期货主力合约与唐山 Q235 钢坯价差为 389 元/吨, 与 4 月底相比增加 64 元/吨, 增加 19.69%。

螺纹钢-铁矿石  
石比价

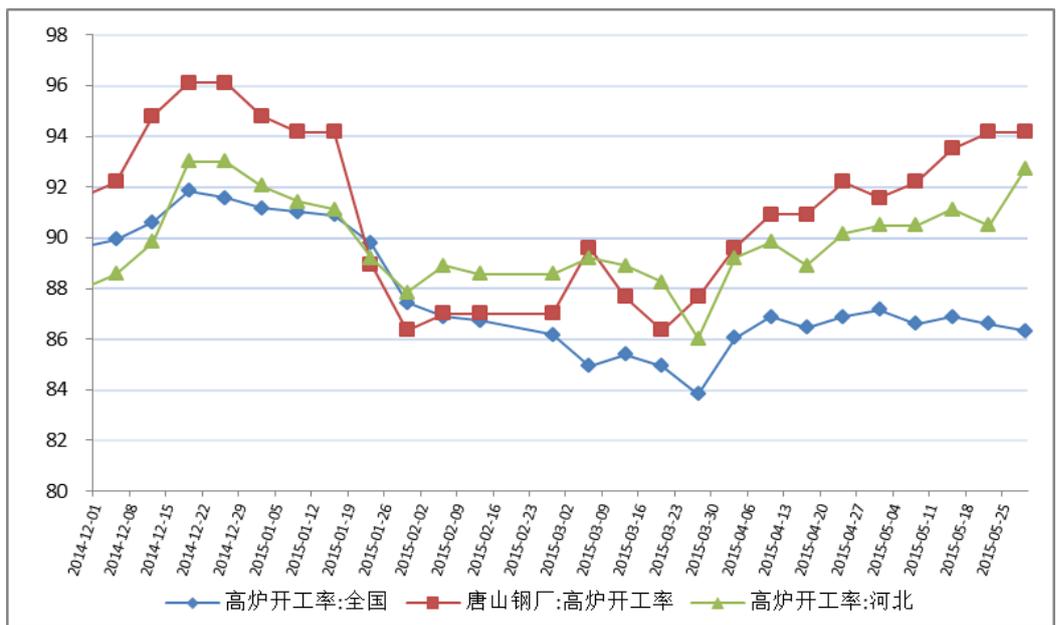
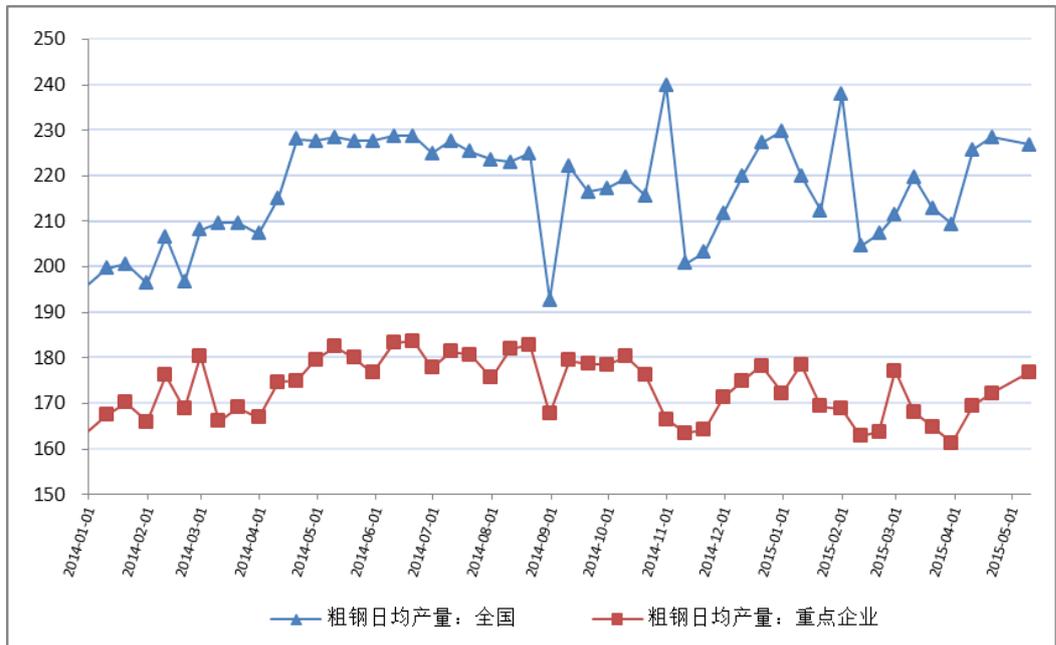


数据来源: wind-中信建投期货

截止 5 月 29 日, 螺纹钢铁矿石期货比价为 5.4606, 较 4 月底下降 0.2588, 下降 4.53%。5 月份, 铁矿石现货走货情况较好, 港口库存连连下降, 市场呈现钢弱矿强格局。后期铁矿石供应压力重燃, 加之房价回暖等利好传导于螺纹钢市场力度大于传导至铁矿石, 两者比价继续向下空间有限。

价格影响要素分析

供给

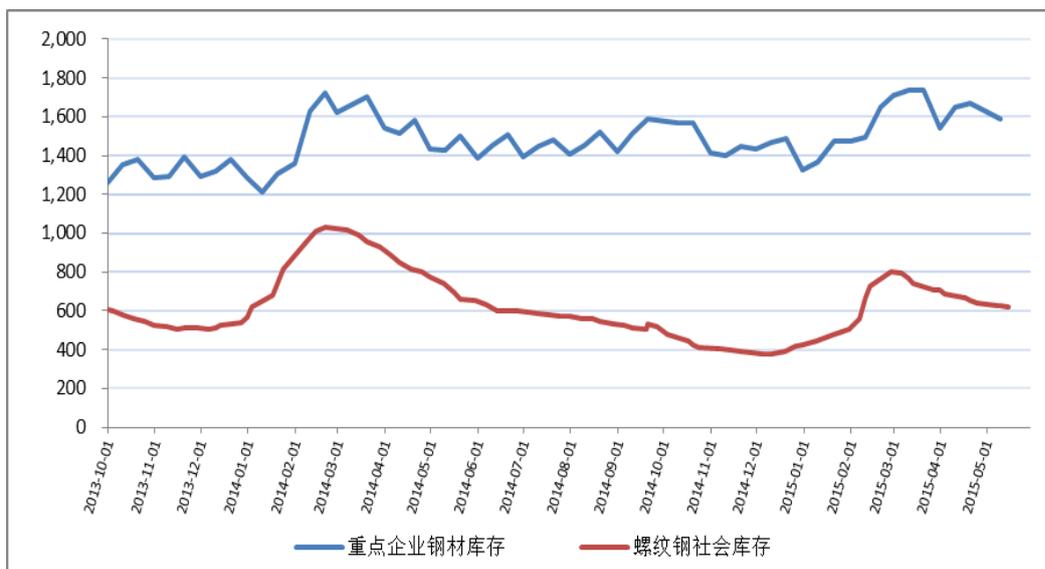


数据来源: wind-中信建投期货

据中钢协最新数据,5月上旬全国重点钢企粗钢日均产量 176.82 万吨,较上一旬增加 2.64%。5月上旬全国粗钢日均产量 226.90 万吨,环比下降 0.35%。Mysteel 预估 5月下旬全国粗钢产量环比下跌 0.43%。

开工率方面,截止 5月 29日,全国高炉开工率为 86.33%,较前月初下降 0.82 个百分点;唐山地区开工率为 94.16%,较上月初上涨 2.60 个百分点;河北地区开工率 92.70%,环比月初增加 2.22 个百分点。全国整体开工率维持低位运行,河北地区开工率明显增高。

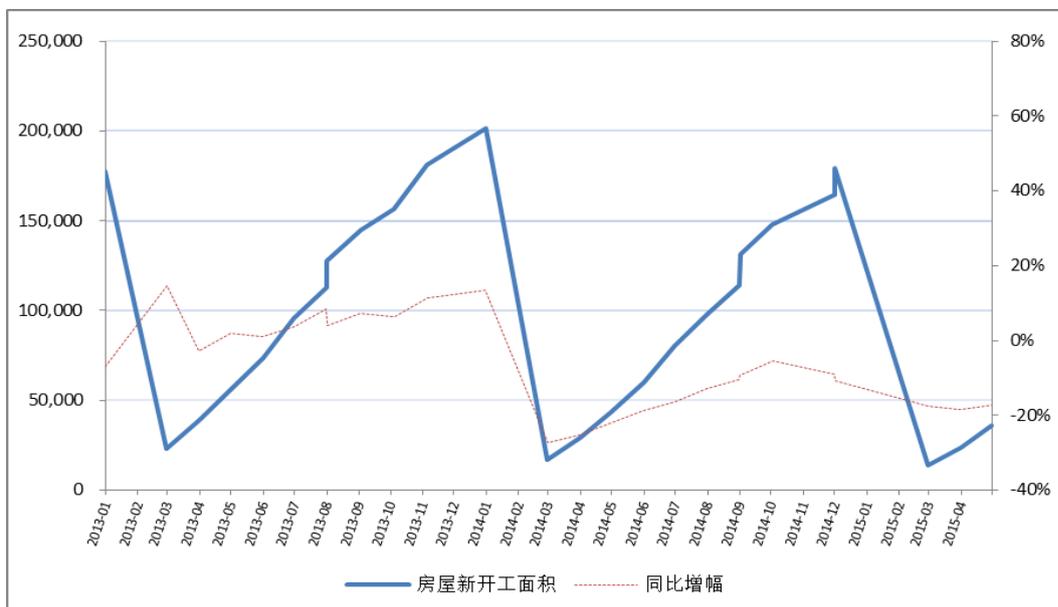
库存



数据来源: wind-中信建投期货

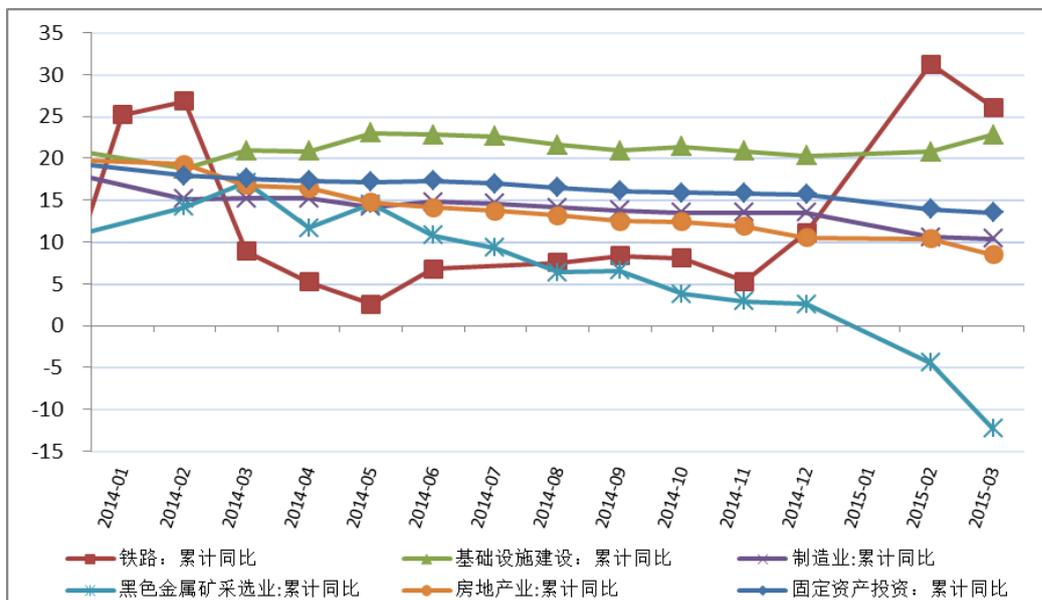
5月29日,螺纹钢社会库存为618.45万吨,较月初下降33.74万吨,减少5.17%;5月上旬重点钢企库存为1587.25万吨,较4月下旬增加90.97万吨,增加6.08%。钢厂库存压力持续增加。

需求



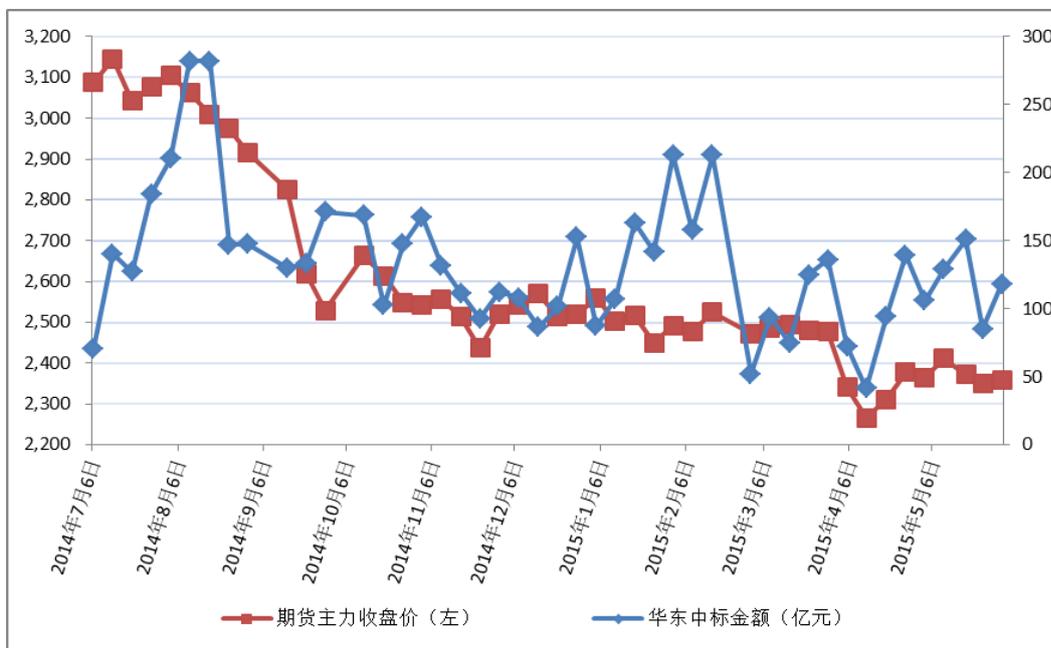
数据来源: wind-中信建投期货

统计局最新公布数据显示,今年前4个月我国房地产开发投资完成额为23669.04亿元,同比名义增长6.0%,增速比去年同期回落10.4个百分点,再创新低;房屋新开工面积35756.09万平方米,同比下降17.30%,降幅稍有缩窄,但形势依然严峻。楼市方面,政策刺激效果逐渐显现,5月份全国100个城市新建住宅均价环比由跌转涨,房价上涨城市增加至48个,其中一线城市房价环比全部上涨。



数据来源: wind-中信建投期货

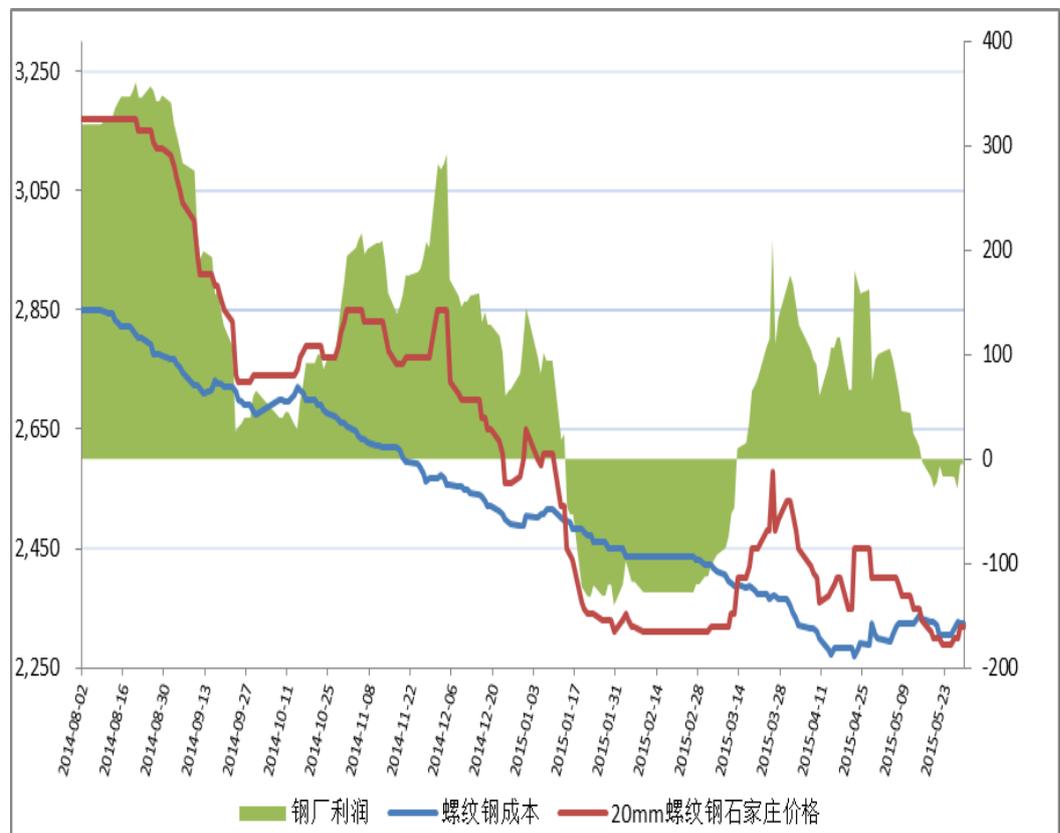
今年前4个月,我国固定资产投资同比增长12.0%,增速较前三个月降低1.5个百分点。分行业看,已公布的数据中,黑色金属矿采选行业投资累计同比跌幅小幅缩窄,其余行业投资增速同比均有所下滑。



数据来源: 百年建筑网-中信建投期货

上周(5月25日-5月31日),华东地区工程项目中标501个,较前一周增加71个;中标金额增加38.70%至117.98亿元。

成本利润



数据来源: wind-中信建投期货

根据测算，扣除资金成本，500-1000万吨钢厂螺纹钢成本为2350元/吨，按照三级螺纹钢石家庄价格2320元/吨计算，加上约100元/吨的资金成本，钢厂目前处于亏损状态。据Mysteel统计，上周全国163家样本钢厂盈利占比39.26%，较前一周下降9.82%。河北地区72家样本钢厂盈利占比47.22%，较前一周下降4.17个百分点。

宏观政策

1. 5月中国制造业采购经理指数为50.2%
2. 5月汇丰中国制造业PMI49.2
3. 5月中国钢铁行业PMI继续下降，终值46.5
4. 韩国拟对华H型钢征收反倾销惩罚性关税

解读：最新数据显示，汇丰PMI5月终值略高于预期，但依然位于荣枯线下方；官方PMI小幅上涨0.1个百分点，在临界点上方小幅扩张。而行业方面，钢铁行业PMI5月值下降2个百分点至46.5%，已经连续是三个月位于荣枯线下方。虽然过去一个月期价企稳并且重心有所上移，然后现货端未能实现同步上涨，反而持续阴跌。出口方面，继欧盟对宝钢武钢等钢材征收反倾销税后，美国、韩国也加入进口限制的行列，后期出口压力持续增加。值得欣慰的是，在前期一系列房地产刺激政策之后，5月份的房屋销售有所起色。5月份百城新建住宅均价环比由跌转涨，其中一线城市价格更是全部上升。楼市的回暖也会给钢市带来提振。后期政策面的影响将会决定螺纹钢的反弹力度。

技术走势



数据来源：博易大师

技术面上，期货五月份呈现冲高回落走势，最高 2437，最低 2302。截止 5 月 29 日，持仓排名前 20 名多头持仓 638,714 手，空头持仓 825,668 手，净空持仓 186,954 手，较 4 月底减少 50,220 手。当前 MACD 交出金叉，但均线排列依然不太明朗。K 线近期底部有所抬高，期价整体处于低位反弹态势。上方压力位 2450，第二压力位 2500。下方支撑 2300 以及前低 2260 附近。

结论与操作建议

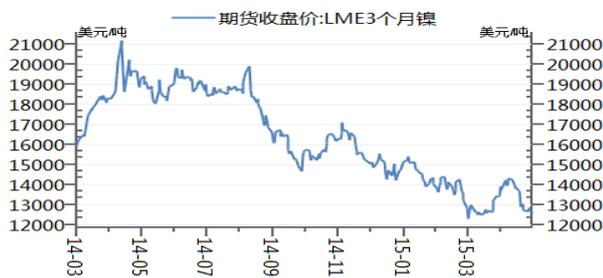
5 月份期螺止跌整理，价格重心有所提高。当前铁矿石库存处于连续下跌过程，短期内成本有一定支撑。然而随着铁矿石价格的反弹，后期供给压力将会重燃。下游房地产市场，经过前期一系列的楼市刺激政策，5 月份新建住宅销售出现量价齐升。关注本月房地产投资和房屋新开工面积情况，上期数据显示需求端弱势依旧。总体上看，短期内基本面对价格有提振，期价走势短多长空，或再次走出冲高回落行情。操作上，短多可依托上行通道支撑线介入，不宜过分追高，上方第一压力位 2450，第二压力位 2500（政策面持续刺激的力度将决定反弹高度）。下方支撑 2300 以及前低 2260 附近。

# 镍

## 一、行情回顾

镍期货合约国内上市以来触底回升。基本面下游需求不佳，LME 库存上升，国内主力合约震荡下跌的走势，100000 点整数点位来回争夺，成交保持活跃，持仓向远月转移主力空头仓位比较集中。5 月国内股市转牛，给商品期货增加压力。现货市场上，金川集团于 2015 年 5 月 28 日将金川电解镍板出厂价由 100000 元/吨上调至 101000 元/吨，将金川电解镍块由 101200 元/吨上调至 102200 元/吨，每吨上调 1000 元。

图 1：镍 LME 收盘价



数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：30 大中城市商品房成交



数据来源：Wind，中信建投期货

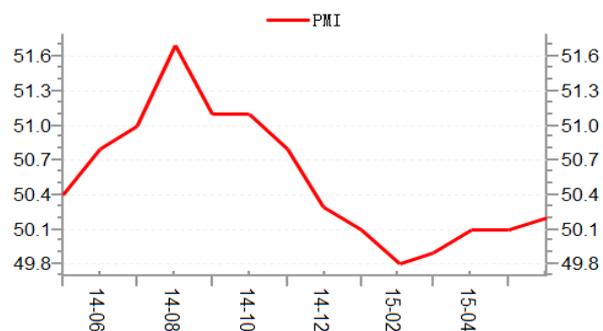
## 二、价格影响要素分析

### 1、宏观分析

#### 1.1 美元进一步走强，国内 PMI 在荣枯线以上

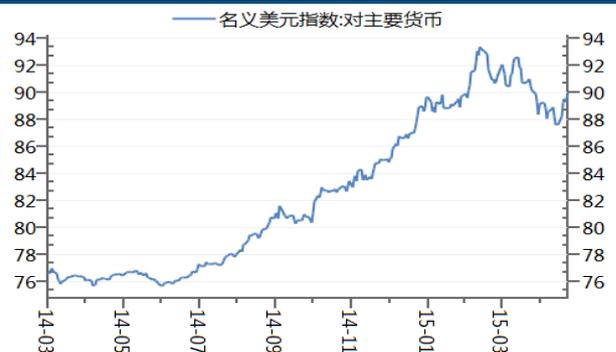
2015 年以来，美元继续走强，意味着美国经济走势依然强劲。2015 年 5 月份，中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.2%，比上月微升 0.1 个百分点，高于临界点，制造业小幅扩张。

图 3：中国 PMI



数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：美元指数



数据来源：Wind，中信建投期货

## 1.2 经济增长下行压力加大, 有色金属将承压

央行发布了《中国人民银行年报 2014》。对于 2015 年宏观经济, 央行在年报中强调, 经济增长下行压力加大, 但仍将处于合理区间。随着进一步深化改革开放和加快创新驱动, 持续释放的发展潜能将支撑中国经济保持 7% 左右的中高速增长。尽管经过前期较快上涨, 目前居民对物价的感受依然较强, 价格预期还不很稳定, 价格水平有望维持低位波动。

## 2、供需分析

### 2.1 镍矿库存下降, 后期市场形成一定支撑

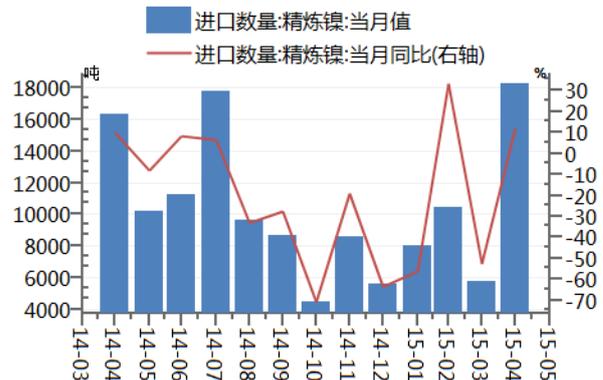
镍矿维持在低位, 对镍价形成一定支撑。

图 5: 红土镍矿港口库存 (2014.4-2015.6.1)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 6: 中国精炼镍月度进口

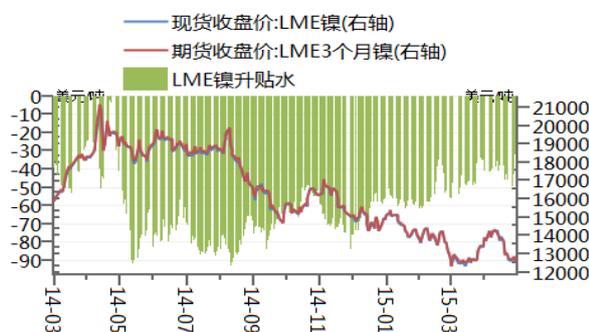


数据来源: Wind, 中信建投期货

### 2.2 镍库存继续增加, 现货继续贴水

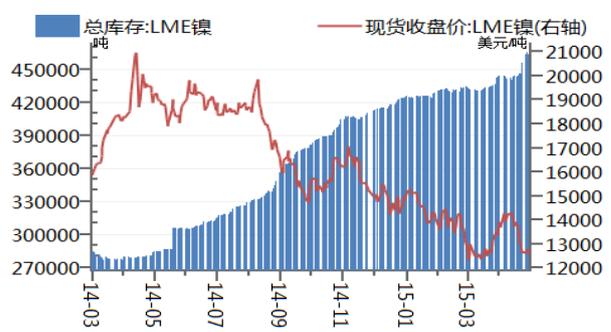
从去年第二季度开始, LME 镍库存不断增加, 导致库存居高不下。

图 7: LME 镍现货升贴水 (2014.4-2015.6.1)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 8: LME 镍库存 (2014.4-2015.6.1)



数据来源: Wind, 中信建投期货

上期所主力空头比较集中

**表 1 沪镍主力 1507 合约周末前 20 位持仓排名**

名次	多头持仓				空头持仓			
	2015 年 5 月 29 日		2015 年 5 月 22 日		2015 年 5 月 29 日		2015 年 5 月 22 日	
	会员简称	持买仓量	会员简称	持买仓量	会员简称	持卖仓量	会员简称	持卖仓量
1	银河期货	3797	银河期货	5228	中信期货	6316	上海中期	6790
2	五矿期货	3192	方正中期	2497	上海中期	5702	中信期货	6170
3	永安期货	2449	中信期货	2374	金瑞期货	5424	金瑞期货	5574
4	中信期货	2150	永安期货	2233	中粮期货	3122	晟鑫期货	3449
5	大越期货	2112	中粮期货	1498	晟鑫期货	2712	海通期货	2399
6	中粮期货	1479	大越期货	1447	中国国际	2579	迈科期货	2123
7	南华期货	1387	国泰君安	1356	浙商期货	2211	国联期货	2018
8	国泰君安	1348	鲁证期货	1146	建信期货	2154	中粮期货	1940
9	方正中期	1335	东兴期货	1107	国联期货	2023	建信期货	1718
10	瑞达期货	1240	申万期货	1078	迈科期货	1984	东兴期货	1557
11	安信期货	1208	中大期货	992	光大期货	1960	浙商期货	1448
12	东证期货	1106	南华期货	952	南华期货	1944	华泰长城	1313
13	鲁证期货	1015	海通期货	880	海通期货	1930	永安期货	1138
14	安粮期货	978	安粮期货	825	东兴期货	1804	南华期货	1128
15	中大期货	955	国海良时	794	五矿期货	1739	中国国际	1123
16	徽商期货	944	中辉期货	784	华泰长城	1407	光大期货	1048
17	申万期货	930	浙商期货	783	永安期货	1093	国投期货	939
18	海通期货	926	中国国际	714	天鸿期货	926	天鸿期货	911
19	浙商期货	885	国信期货	683	国泰君安	895	广发期货	887
20	华泰长城	871	徽商期货	642	广发期货	886	国泰君安	864
合计		30307		28013		48811		44537
增减	2294				4274			
净持	-18504							

数据来源：上期所、中信建投期货

### 3、技术分析

从镍主力合约 Ni1507 合约日 K 线图看,镍价高位震荡下跌, 跌破近期的支撑位 100000, 日线级别的 MACD

指标绿柱加大，持仓量向远月转移，短期将进一步回调。

图 9：镍（Ni1507）合约日 K 线图（2015.3.27-2015.5.29）



数据来源：文华财经，中信建投期货

### 三、结论与投资建议

综合来看，美元进一步走强，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.2%，比上月微升 0.1 个百分点，美国经济数据整体疲软：一季度 GDP 年化季环比萎缩 0.7%，5 月密歇根大学消费者信心指数降至 90.7，创下六个月新低。

LME 库存上升居高不下，去库存需要时间消化，短期镍价弱势震荡，现货价对期价形成支撑。上期所主力合约 Ni1507 弱势震荡，主力空头仓位比较集中。日线 MACD 绿柱加大，轻仓逢高短空，空头止损设在 103000。

# 甲醇

## 一、宏观面

### 1、重要经济数据解读

尽管美国房地产市场呈现复苏势头，但整体经济复苏仍显脆弱，第一季度经济修正为负增长，耐用品订单、消费者信心和就业情况进一步下滑；欧元区经济延续复苏态势，但并未呈现强劲增长之势；日本经济出现一定新迹象，工业产出、消费和就业情况有所好转，但通缩压力却开始显现。就国内来看，1-4月规模以上工业企业利润继续负增长，暗示经济下行压力犹存，但降幅有所缩小。

### 2、主要央行动态

美国经济复苏艰难，美联储对加息开始保持缄默，不过从近期美联储官员的讲话来看，美联储加息或将进一步推迟；欧元区仍被希腊债务问题所困扰，且希腊一直以推出欧元区相威胁，但欧洲央行的态度当前亦较为强势，预计短期不确定性继续增大；国内央行承认经济下行风险，但仍将维持稳健货币政策。

### 3、国内资金及利率

本周公开市场净投放继续为0。上海银行间同业拆放利率（SHIBOR）不同期限走势出现一定分化，其中短期利率止跌，中长期利率继续下降，且长期利率下降幅度最大。截至5月29日，SHIBOR隔夜和1周期拆放利率分别报1.0390%和1.9720%，较前一期分别回升0.2个基点和0.6个基点。

### 4、人民币汇率

本期美元有所走强，欧元则有所走弱，进而使得人民币相对于美元有所贬值，而相对于欧元则有所升值。截至6月1日，人民币兑美元汇率中间价报6.1207，较上期高0.42个基点；人民币兑欧元汇率中间价报6.7130，较上期低2.19个基点。

## 二、基本面

### 1、价格

**原料：**国内煤炭价格初现企稳迹象，但焦炉煤气供应可能有所上升，且国际主要市场天然气期现价格均有所回落。截至5月29日当周，环渤海动力煤价格指数（BSPI）报414元/吨，较上期持平，初现止跌迹象；截至5月22日当周，产能<100万吨的焦化企业开工率67%，较上期下降1个百分点，产能介于100万吨到200万吨的焦化企业开工率为70%，较上期回升1个百分点，产能>200万吨的焦化企业开工率则回升1个百分点至81%，而环渤海地区焦炭价格较上期持平，副产品煤焦油价格较上期有涨有跌有稳；截至5月28日，美国亨利中心交割天然气现货价报2.77美元/千立方英尺，较上期下降0.16美元/千立方英尺，截至5月29日，美国NYMEX天然气期货连续合约收盘价报2.64美元/百万英热，较上期下降0.24美元/百万英热。

**甲醇：**国内价格涨跌互现，但幅度都较小，国际主要港口有涨有跌有稳。国内主要地区甲醇价格有涨有跌

有稳，截至 5 月 29 日，江苏、山东中部、河南和西南地区分别报 2495 元/吨、2310 元/吨、2225 元/吨和 2350 元/吨，分别较上期下跌 20 元/吨、下跌 20 元/吨、持平和平平；截至 5 月 29 日，中国主港（高端）CFR、东南亚（高端）CFR、美国海湾（高端）FOB 和鹿特丹（高端）FOB 分别报 320 美元/吨、328 美元/吨、371.29 美元/吨和 316.5 欧元/吨，分别较上期下跌 1 美元/吨、持平、上涨 1.67 美元/吨和平平。

**制品：传统制品价格稳中有涨，新兴制品价格涨跌互现，且下跌为主流。**甲醛价格保持平稳，截至 5 月 29 日，山东、河北、广东和四川分别报 1200 元/吨、1150 元/吨、1320 元/吨和 1250 元/吨，均分别较上期持平；醋酸价格则普遍上涨，截至 5 月 29 日，山东、江浙和川渝地区分别报 2450 元/吨、2600 元/吨和 3100 元/吨，较上期分别上涨 50 元/吨、50 元/吨和 200 元/吨；截至 5 月 29 日当周，国内主要地区 DMF 价格维稳，其中山东章丘日月和华鲁恒升分别报 5000 元/吨和 5100 元/吨。主要地区二甲醚价格稳中有降，截至 5 月 29 日，山东久泰、张家港新能、广东久泰和四川泸天化出厂价分别报 3700 元/吨、4050 元/吨、4000 元/吨和 3820 元/吨，分别与上期持平、持平、持平和平下降 130 元/吨；国际主要地区乙烯价格则继续回升，截至 5 月 28 日，东南亚 CFR 中间价、东北亚 CFR 中间价、美国海湾 FD 中间价和西北欧 CIF 中间价分别报 1400 美元/吨、1410 美元/吨、36.50 美分/磅和 1361 美元/吨，分别较上期上涨 10 美元/吨、40 美元/吨、0.75 美分/磅和 8 美元/吨；东北亚丙烯价格则继续下跌，截至 5 月 29 日，中国 CFR 中间价、日本 FOB 中间价和韩国 FOB 中间价分别报 980 美元/吨、968 美元/吨和 930 美元/吨，分别较上期下降 15 美元/吨、持平和平下降 10 美元/吨。

## 2、库存及开工

截至 5 月 28 日，华东港口和华南港口库存分别报 42.8 万吨和 41.2 万吨，分别较上期增加 2.1 万吨和 1.4 万吨。

国内甲醇开工率出有所回升，总的来看，原煤产区开工率有所回升，除安徽开工率大幅下降 43 个百分点、东北略有下降外，其余主要地区开工率则保持平稳。截至 5 月 22 日，江苏、山东和河北开工率分别为 80%、60% 和 53%，均分别较上期持平，山西、内蒙和陕西开工率分别为 42%、56% 和 75%，分别较上期下降 3 个百分点、持平和平上升 17 个百分点。

**表 1：国内甲醇开工率(%)**

地区	山东	江苏	东北	河北	山西	内蒙	陕西	新疆	河南	两湖	安徽
上期值	60	80	60	53	45	56	58	36	84	56	72
本期值	60	80	56	53	42	56	75	36	84	56	29
变动	0	0	-4	0	-3	0	17	0	0	0	-43

数据来源：Wind，中信建投期货

## 3、运费

国际海运费稳中有降。截至 5 月 29 日，波罗的海巴拿马型运费指数、好望角型运费指数和超级大灵便型运费指数分别报 524、8106 和 647，分别较上期回落 25 个点、6 个点和上升 20 个点；而到中国主要国际运线海运费本周继续维稳。

**表 2：国际主要运线海运费(美元/吨)**

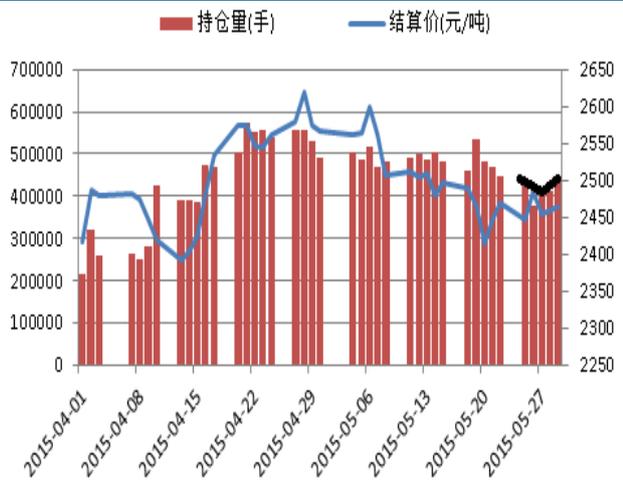
运线	澳大利亚-青岛	印度-中国北方	伊朗-中国北方	印尼-中国	南非-中国
上期值	9.5	5.5	13.5	4	12.5
本期值	9.5	5.5	13.5	4	12.5
变动	0	0	0	0	0

数据来源：Wind，中信建投期货

### 三、技术面

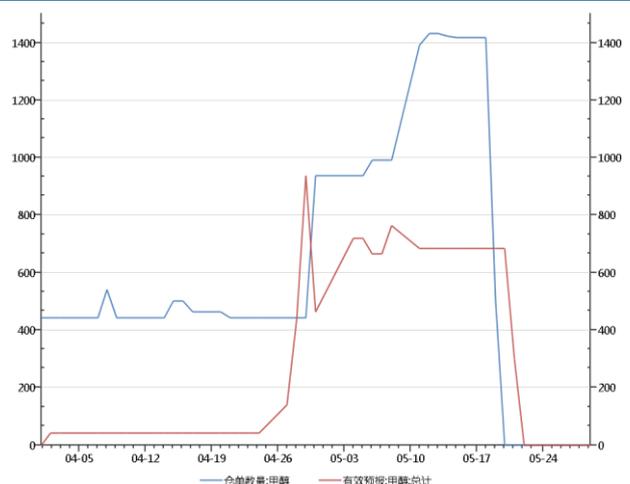
#### 1、持仓及多空变动

图 1：甲醇 MA509 结算价(元/吨)及持仓(手)变动



数据来源：Wind，中信建投期货

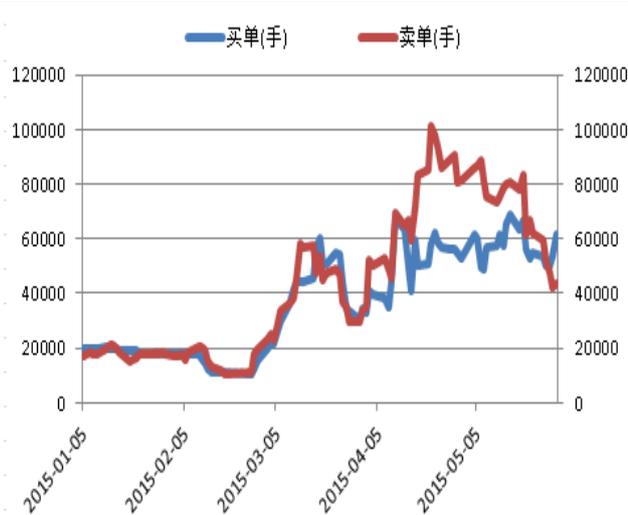
图 2：甲醇仓单与有效预报(张)



数据来源：Wind，中信建投期货

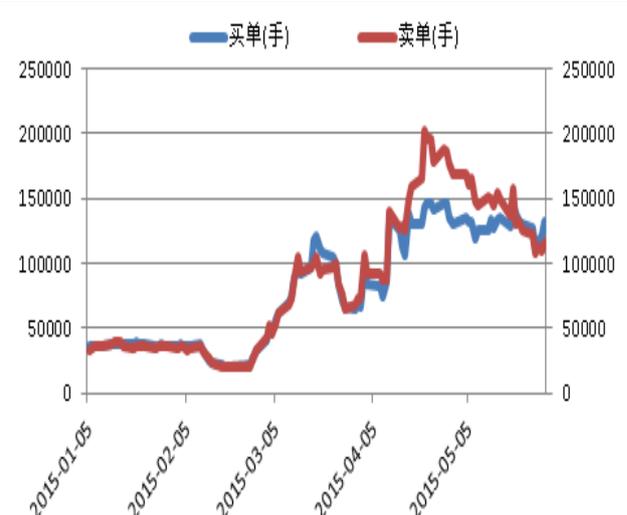
本周总的来看，甲醇主力走出了减仓下行再增仓上行之势，且当前交易所注册仓单数量为零。当前价格徘徊于 2400-2500 之间，多空争夺仍然未见分晓。截至 5 月 29 日，随着 5 月交割结束注册仓单数量和有效预报分别为 0 张和 0 张，均较上周持平。

图 3：MA509 合约前 5 名多空持仓对比



数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：MA509 合约前 20 名多空持仓对比



数据来源：Wind，中信建投期货

从多空力量对比角度看，甲醇主力做空氛围继续大幅减弱。截至 5 月 29 日，甲醇期货主力合约前 5 名和前 20 名空头持仓分别报 4.38 万手和 11.67 万手，较前 5 和前 20 名多头持仓少 1.79 万手和 1.52 万手，净空持仓较上周分别减少 2.49 万手和 0.99 万手。

## 2、技术分析

图 5：甲醇（MA509）周 K 线走势(元/吨)



数据来源：Wind，中信建投期货

本周甲醇主力 MA509 周线缩量收出纺锤阳线，近期可继续关注多空双方在 2430-2510 附近的争夺，若向上突破则可继续关注 2520-2550 附近的压力，第二压力位仍可关注中期 2600，若继续下跌可首先关注整数关口 2400 附近的支撑，第二支撑位可关注中期 2350 附近的支撑。

## 四、结论与投资建议

从宏观面来看，美国经济复苏乏力，国内经济下行压力仍然存在，且货币政策继续保持稳健；从基本面看，甲醇下游传统消费需求有所回暖，但新兴消费需求仍然不容乐观，近期国内富煤地区甲醇开工率回升明显对市场形成一定的供给压力，国际运费的回落以及港口库存的增加或进一步增大对甲醇价格的压制；从技术面来看，尽管近期做空动能大幅减弱，但做多氛围仍未有明显改观，短期可继续关注 2400-2500 附近多空双方的争夺，上方压力近期可关注 2520-2550，下方支撑近期可关注 2350-2400。

投机客户可考虑在 MA509 合约 2490-2550 附近逢高沽空，止损位可设在相应建仓均价上 30 个点；对于卖出套保者建议可于 MA509 合约 2450-2550 附近布局一定比例（建议累计 75% 左右）的空单，以向上突破建仓均价 80 个点作为保护性止损；对于买入套保者，可以按需现货采购为主，操作上建议保持观望。

# PTA

## 一、行情回顾

上周PTA主力合约TA1509窄幅震荡收阴，重心小幅下移。截止29日收盘，TA1509周内下跌48点，跌幅0.94%，持仓增加60,600手，前20名主力净空头持仓较5月22日收盘增加493手。技术上，TA1509上周跌势暂缓，于5000一线低位盘整，多空双方分歧加大。7日均线向下穿过50、60日均线，市场气氛依旧偏空。预计本周TA1509或将延续区间震荡走势，在4900-5400元/吨区间内波动。

表 1: ZCE (郑州商品交易所) 交易行情 2015-05-25 至 2015-05-29

品种	收盘价	周内涨跌	成交量	持仓量	总持仓增减
TA1509	5,036	-0.94%	10,773,772	1,344,566	60,600
TA1601	5,192	-0.31%	406,180	142,320	5,102

数据来源: 博易大师, 中信建投期货

图 1: PTA 主力合约 1509 日 K 线走势图



数据来源: 博易大师, 中信建投期货

## 二、基本面分析

### 1、原油市场分析

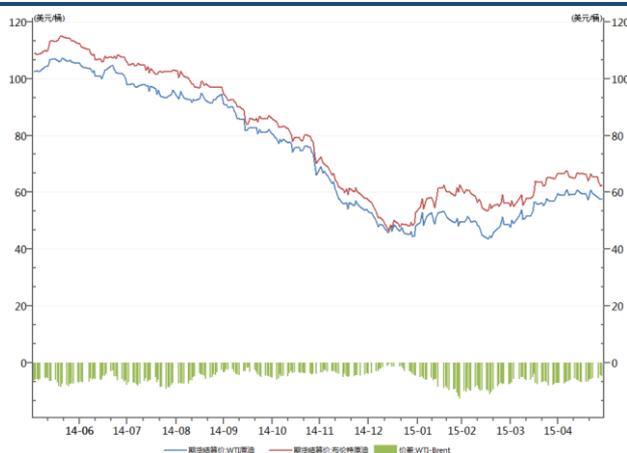
上周国际原油市场延续震荡走势，美原油在 60 美元/桶重要关口徘徊。供需面来看，真实的供应依旧充裕，美国原油日产量创 1983 年以来的最高水平，同时 OPEC 真实出产也小幅超越规定上限；美国夏季驾车出行高峰开启，原油库存已经连续四周下降，炼油厂开工率增加。不过值得注意的是，美国原油库存持续下降的背后，有原油进口量大幅减少的原因，因而难以很快抵消全球供应充裕的现状，且库存水平仍处近 80 年来最高区间。经济面来看，近期美国经济数据转好，欧元区也相对稳定，希腊债务危机暂未恶化。地缘政治方面，伊拉克和也门等局势再度回归平静，当前影响不大。政策面来看，美国转好的经济数据使得交易商看法转变，认为美联储 6 月加息可能仍存，美元周内强势反弹，显著打压了油价，美元仍将是 6 月油价的重要影响因素。本周五 6 月 5 日将迎来重要的 OPEC 会议，目前来看 OPEC 组织维持不减产立场是大概率事件，同时也不排除其释放小幅增产信号，对油价均非好消息。OPEC 会议将加重交易商对供需面空好的权衡，稳中偏空预期或将浮现。预计下周国际原油价格承压前行，仍存一定的下行风险，而反弹动力较为有限。

上周三美国能源信息署（EIA）公布信息显示，截止 5 月 22 日当周，美国原油库存和汽油库存下降而馏分油库存增加。上周美国原油进口美国原油进口量平均每天 670 万桶，比前一周减少 50.3 万桶。美国炼厂加工总量平均每天 1650 万桶，比前一周增加 23.7 万桶；炼油厂开工率 93.6%，比前一周增加 1.2 个百分点。美国商业原油库存（不含石油战略储备）4.794 亿桶，比前一周下降 280 万桶，库存量为至少过去 80 年来同期最高水平；美国汽油库存总量 2.2064 亿桶，比前一周下降 330 万桶，汽油库存接近五年同期平均范围上端。

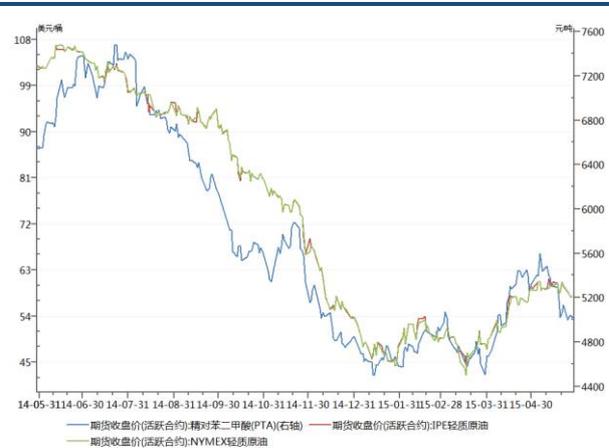
**表 2：美国能源信息署原油库存报告**

2015-05-22 当周	原油库存	汽油库存	原油进口量	炼油厂开工率
总量（亿桶）	4.794	2.2064	670	93.6%
较前一周增长	-0.57%	-1.47%	-6.93%	1.20%

数据来源：EIA，中信建投期货

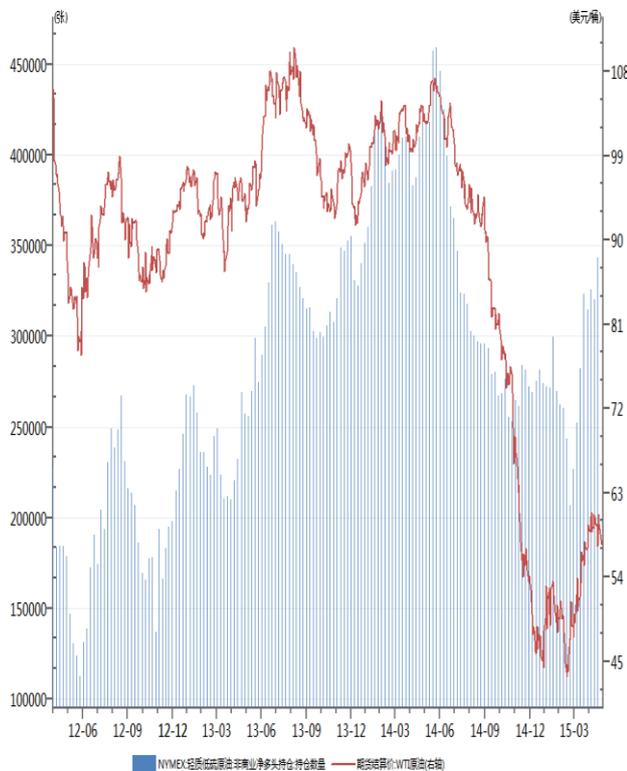
**图 2：国际原油价格走势**


数据来源：Wind，中信建投期货

**图 3：原油与 PTA 走势对比**


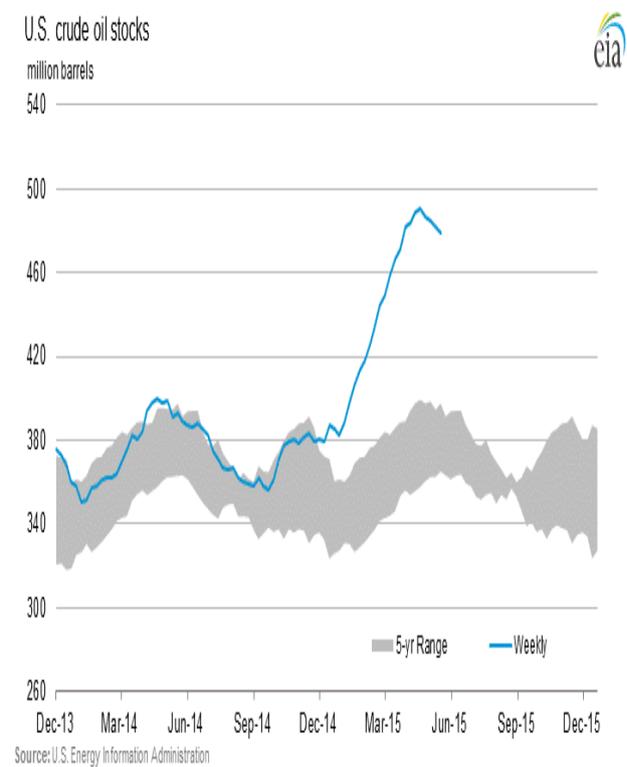
数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：WTI 原油基金净持仓结构



数据来源：Wind，中信建投期货

图 5：美国原油商业库存



数据来源：EIA，中信建投期货

## 2、PX 市场分析

上周亚洲 PX 市场价格基本维持窄幅震荡的走势格局，受到油价上涨承压和 PTA 价格下跌影响，PX 市场价格偏弱走势，截止周末，亚洲 PX 市场商谈维持在 884.5 美元/吨 FOB 韩国和 905.5 美元/吨 CFR 台湾/中国。

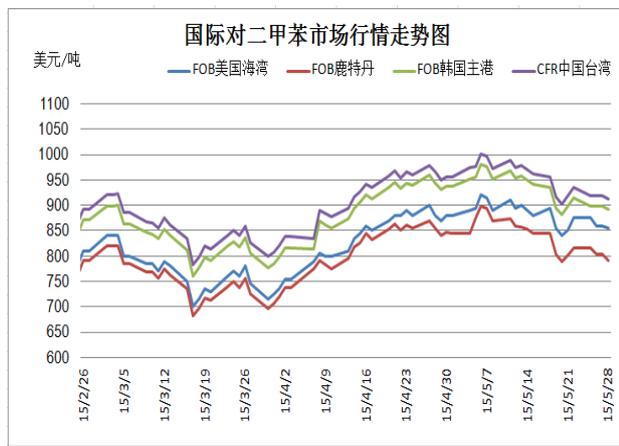
合约货方面，中石化出台 5 月结算价格在 6950 元，6 月挂牌价格 7000 元。ACP 商谈方面，亚洲 PX 6 月 ACP 价格谈判再次流产，由于买卖双方价格差距较大，据悉，卖盘意向最低至 910 美元/吨，但是买盘意向最高至 840-860 美元。

表 3：亚洲 PX 市场上周行情

	05-25	05-29	涨跌	涨跌幅度
CFR 台湾/大陆	919 美元/吨	905.5 美元/吨	-13.5	-1.47%
FOB 韩国	898 美元/吨	884.5 美元/吨	-13.5	-1.50%

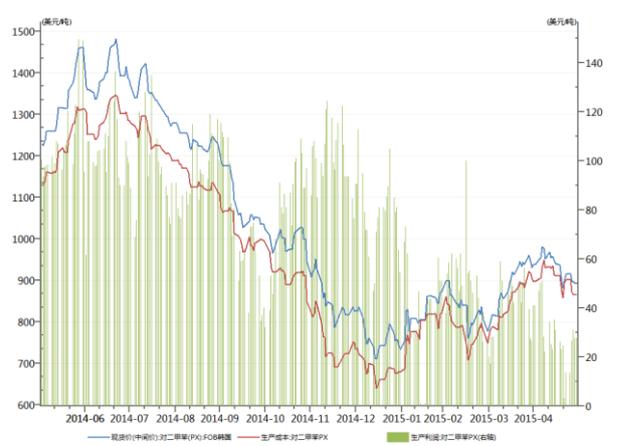
数据来源：CCF，中信建投期货

图 6：国际 PX 价格走势



数据来源：隆众资讯，中信建投期货

图 7：PX 生产利润估算



数据来源：Wind，中信建投期货

装置方面：韩国双龙百万吨 2#PX 装置计划 5 月底重启，1#80 万吨 PX 装置计划 8 月份停车进行为期一个月的例行检修。福佳大化 140 万吨 PX 装置目前仍在停车，厂家初步计划 6 月初重启。韩国现代目前装置全部处于停产状态，受到利润问题影响，2#80 万吨 PX 装置或将推迟至 6 月中旬重启，1#38 万吨 PX 装置可能按计划重启。日本 JX 公司 5 月 18 日重启其位于川崎的 35 万吨/年的 PX 装置，目前装置运行正常。台湾台塑位于麦廖的 2#PX 装置计划 7 月中旬停车进行例行检修，检修时间 40-45 天左右，厂家初步计划 8 月底重启。上周国内 PX 装置平均负荷较前一周基本持稳，在 59.72%，亚洲 PX 装置平均负荷约 67.97%。

表 4：国内主要 PX 装置运行动态

企业名称	产能 (万吨)	装置运行动态
扬子炼化	85	80%
镇海炼化	65	98%
上海石化	85	61.5%
金陵石化	70	60%
齐鲁石化	7	100%
天津石化	40	100%
洛阳石化	22	75%
青岛丽东	100	70%
辽阳石化	70	65%
福建联合	80	100%
大连福佳大化	70	0%
乌鲁木齐石化	100	50%
海南炼化	60	97%
中海油炼化	84	100%
腾龙芳烃	160	0%
彭州石化	65	70%
国内装置负荷	59.72%	(前一周装置负荷 59.85%)

数据来源：隆众资讯，中信建投期货

### 3、PTA 现货市场

**表5：PTA现货市场行情**

	05-25	05-29	前一周均价	上周均价	周涨跌	涨跌幅度
人民币价格	4850	4850	5000	4850	-150	-3.09%
美金盘价格	720	700	742	708	-34	-4.80%

数据来源：隆众资讯，中信建投期货

上周美元继续强势打压原油价格，PTA 现货市场采购意向有限，刚需为主，目前下游聚酯产销疲弱，终端出货不畅，整体而言，市场依旧观望心态较重。截止周末，华东 PTA 市场商谈维持在 4850 元自提附近，美金盘价格维持在 700 美元及偏内，成交有限。合约货方面，中石化出台 5 月结算价格在 5350 元，6 月挂牌价格维持 5300 元。

产量及库存方面：上周 PTA 产量约在 43.66 万吨，较前一周小幅增加 1.33 万吨，增幅 3.14%；上周 PTA 厂家库存基本持稳，基本维持在 1-7 天附近。

装置方面，本周扬子石化 3#60 万吨装置重启，目前满负荷运行，后期宁波三菱 70 万吨装置 6 月中旬重启。

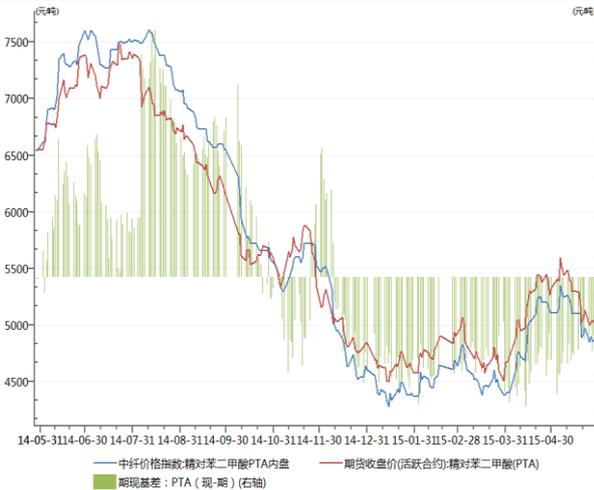
**表6：国内主要PTA装置运行动态**

企业名称	产能（万吨）	装置运行动态
逸盛大连	520	正常
逸盛宁波	550	逸盛宁波1#65万吨小线正常，3-4号线正常
逸盛海南	220	正常
翔鹭石化	315	全线停车
珠海BP	160	小套50万吨装置停车，其余装置正常
远东石化	320	全线停车
辽阳石化	80	停车
亚东石化	70	正常
宁波三菱	70	5月14日停车，停车25天左右
江阴汉邦化学	60	正常，年底投产220万吨PTA装置
台化宁波	120	正常，6月初有停车计划
福建佳龙	60	5月20日重启，目前正常
三房巷海伦	240	一条线正常，另一条减负运行
恒力石化	660	正常
桐昆嘉兴	150	正常
重庆蓬威石化	90	停车
扬子石化	135	#3 60万吨正常
洛阳石化	32	正常
天津石化	34	正常
上海石化	40	正常
仪征石化	95	正常

虹港石化	150	正常
国内装置负荷	69%	(前一周装置负荷67%)

数据来源：隆众资讯，中信建投期货

图 8：PTA 基差



数据来源：Wind，中信建投期货

图 9：PTA 生产利润估算



数据来源：Wind，中信建投期货

另外，乙二醇方面：国内市场呈现先扬后抑走势。因美元指数持续走强，且大宗商品承压，乙二醇市场难言乐观。周初受交割因素带动，现货市场表现尚可，价格表现平稳，但期货贴水幅度较大。周中，由于交割表现平淡，及下游聚酯产销回落等影响，加剧商家对后期市场整体看空情绪，操作偏空，亦有商家看点谨慎之下换月操作。因下游聚酯开工的降低与产销的平淡形成对峙，虽库存保持低位，但对市场支撑力度不强。截止上周末，华东现货报盘在 7100 元/吨左右；华南乙二醇现货报盘在 7150-7200 元/吨。

## 4、下游相关产品行情分析

表7：华东地区聚酯涤纶市场行情（元/吨）

品名	规格	前一周均价	上周均价	周涨跌	涨跌幅度
聚酯切片	半光（华东）	7140	6940	-200	-2.80%
POY	150D/48F	7900	7602	-298	-3.77%
DTY	150D/48F	9690	9310	-380	-3.92%
FDY	150D/96F	8186	7832	-354	-4.32%
涤纶短纤	华东1.4D*38mm	7810	7785	-25	-0.32%

数据来源：隆众资讯，中信建投期货

表8：聚酯涤纶市场库存情况

产品	涤纶短纤	长丝DTY	长丝POY	长丝FDY	PTA厂家
库存天数	5-9	16-24	10-17	16-24	1-7
库存（前一周）	4-7	15-23	8-15	15-23	1-7

数据来源：隆众资讯，中信建投期货

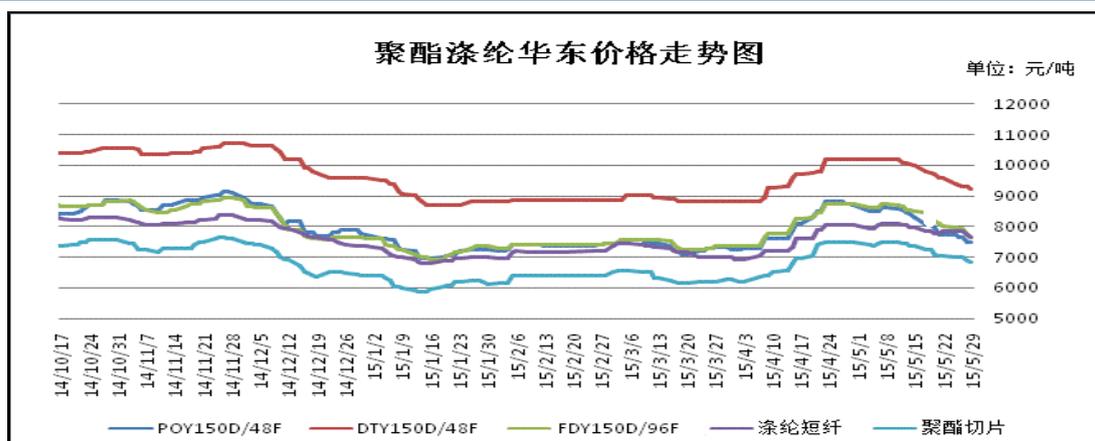
上周，国内聚酯切片市场弱势下跌，商谈重心走跌。原料 PTA 弱势整理，华东乙二醇小跌，聚酯切片成本

支撑不足。下游需求延续疲弱，各市场人士对后市持谨慎心态，贸易商出货心态积极。截至上周五，江浙地区主流市场报价在 6800-6950 元/吨现款，商谈价主要在 6750-6850 元/吨现款。

国内涤纶长丝市场价格延续下滑。周内上游聚酯原料 PTA、乙二醇等市场延续震荡下行，加之下游淡季逐渐显现，对涤丝延续以产定量采购，交易量较前一周虽稍有回升，但聚酯工厂涤丝产销延续维持偏低位，主流在 40%-60%，其涤丝库存延续在攀升。下游织造开机率下降，近期部分聚酯工厂有停车或减产计划，短线市场观望气氛较浓。截至周末，江浙涤丝市场继续窄幅下探，POY150/48 主报 7480-7650 元/吨现款，FDY150/96 主报 7645-7850 元/吨现款，DTY150/48 主报 9200-11100 元/吨现款。从目前行情来看，上游聚酯原料延续弱势运行，使得涤丝市场仍有看淡心态，加之下游织造方面，经编、圆机开机率均有小幅下降，对涤丝采购谨慎。但近期是下游刚需补货周期，短线观望气氛较浓，预计近期涤丝市场整体仍有窄幅下行可能。

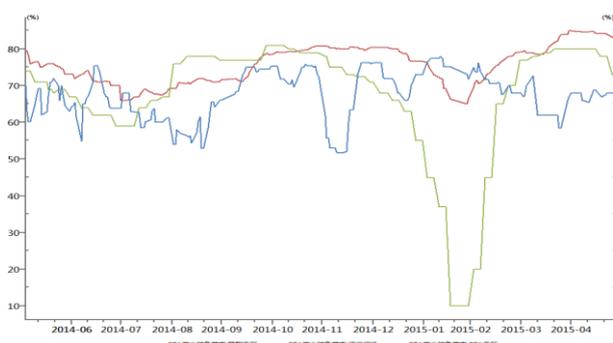
涤纶短纤市场小幅下跌，原料 PTA、MEG 行情偏弱，下游需求低迷，采购消极，刚需小单补仓为主，短纤工厂优惠出货。截至周五，江浙 1.4D\*38mm 半消光短纤商谈 7750-7800 元/吨或偏内短途送到，福建地区 1.4D\*38mm 半消光短纤商谈 7750-7800 元/吨或偏内短途送到，山东地区 1.4D 半消光商谈 7650-7750 元/吨左右短途送到。后期短纤企业计划减产，预计短期涤纶短纤行情偏弱。

图 10：聚酯涤纶华东价格走势



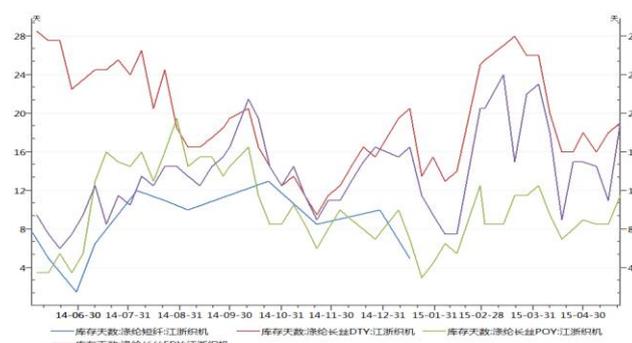
数据来源：隆众资讯，中信建投期货

图 11：PTA 产业链开工率



数据来源：Wind，中信建投期货

图 12：下游聚酯库存天数



数据来源：Wind，中信建投期货

## 四、结论与操作建议

上周美国各项经济数据好坏不一，然而市场对美联储年内加息的预期正逐渐增强，美元继续震荡走强，大宗商品仍面临强势美元带来的压力。上周美原油先抑后扬，目前仍将在 60 美元/桶的关口横盘整理，原油库存连续下降、美国钻井平台数量大幅缩减为原油带来一定的上行动力；同时，本周五 OPEC 的年会将成为影响未来油价走势的关键。上周亚洲 PX 价格延续阴跌，而进入 6 月份，亚洲多套 PX 装置计划重启，PX 市场供应依然宽松，预计后市表现难言乐观。国内 PTA 整体开工率小幅提升，PTA 产量约在 43.66 万吨，较前一周增加 1.33 万吨，增幅 3.14%。而与此同时，下游聚酯产销依旧表现相对疲软，涤丝产品的库存较前一周明显增加，织造业开工率也有所下降。库存方面，上周期货市场上注册仓单减少 4460 张，目前仓单总量在 149014 张，有效预报 2773 张。资金及技术方面，上周 TA1509 前 20 名主力净空头持仓较 5 月 22 日收盘增加 493 手；TA1509 上周跌势暂缓，于 5000 一线低位盘整，多空双方分歧加大。7 日均线向下穿过 50、60 日均线，市场气氛依旧偏空。预计本周 TA1509 或将延续区间震荡走势，在 4900-5400 元/吨区间内波动，关注周五 OPEC 会议对原油走势的影响。

## 联系我们

### 中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路107号皇冠大厦11楼

电话: 023-86769605

### 上海世纪大道营业部

地址: 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 808-811 单元 8 楼 808-811 单元

电话: 021-68763048

### 长沙营业部

地址: 长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903 号

电话: 0731-82681681

### 南昌营业部

地址: 江西南昌市西湖区八一大道 96 号华龙国际大厦 1303-1305

电话: 0791-82082701

### 廊坊营业部

地址: 廊坊市广阳区金光道 66 号圣泰财富中心 1 号楼 4 层西侧 4010、4012、4013、4015、4017

电话: 0316-2326908

### 漳州营业部

地址: 福建省漳州市芗城区南昌路华联商厦七楼

电话: 0596-6161566

### 合肥营业部

地址: 安徽省合肥市包河区马鞍山路 130 号万达广场 6 号楼 1903、1904、1905 室

电话: 0551-2876855

### 西安营业部

地址: 西安市高新区科技路 38 号林凯国际大厦 1604, 05 室

电话: 029-68500977

### 北京营业部

地址: 北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室

电话: 010-85282866

### 宁波营业部

地址: 浙江省宁波市江东区朝晖路 17 号上海银行大厦 505、506 室

邮编: 315040

电话: 0574-89071681

### 济南营业部

地址: 济南市泺源大街 150 号中信广场 606 室

电话: 0531-85180636

### 大连营业部

地址: 大连市沙河口区会展路 129 号期货大厦 2904、2905 室

电话: 0411-84806305

### 郑州营业部

地址: 郑州市未来大道 69 号未来大厦 2211、2205 房

电话: 0371-65612356

### 广州营业部

地址: 广州市越秀区东风中路 410-412 号时代地产中心 704A、705-06 房

电话: 020-28325288

### 重庆龙山一路营业部

地址: 重庆市渝北区冉家坝龙山一路扬子江商务中心 10-2

电话: 023-88502020

### 成都营业部

地址: 成都武侯区科华北路 62 号力宝大厦南楼 1802, 1803

电话: 028-62818701

### 深圳营业部

地址: 深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦 NEO A 栋 11 楼 I 单元

电话: 0755-33378759

### 杭州营业部

地址: 杭州庆春路 137 号华都大厦 811, 812

电话: 0571-87079379

### 上海漕溪北路营业部

地址: 上海市徐汇区漕溪北路 331 号中金国际广场 A 座 9 层 B 室

电话: 021-33973869

### 武汉营业部

地址: 武汉市武昌区中北路 108 号兴业银行大厦 3 楼

电话: 027-59909521

## 重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：[www.cfc108.com](http://www.cfc108.com)