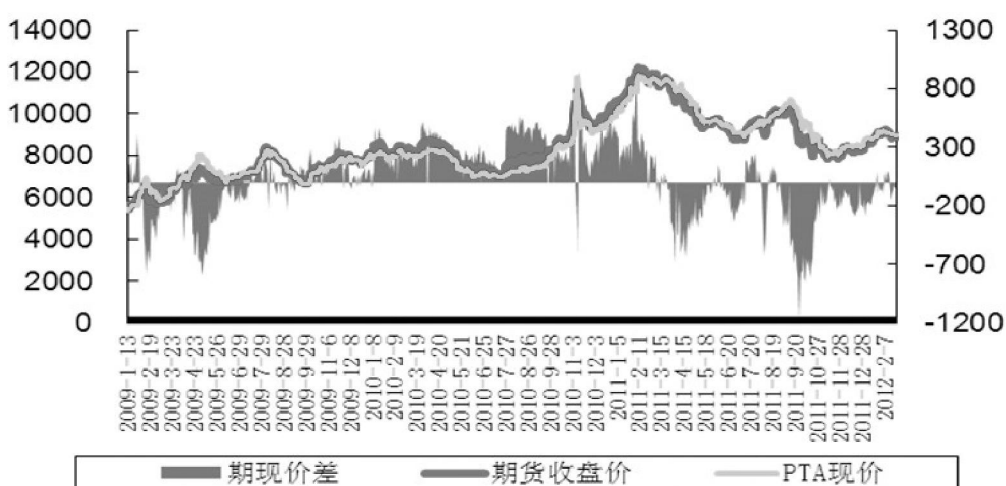


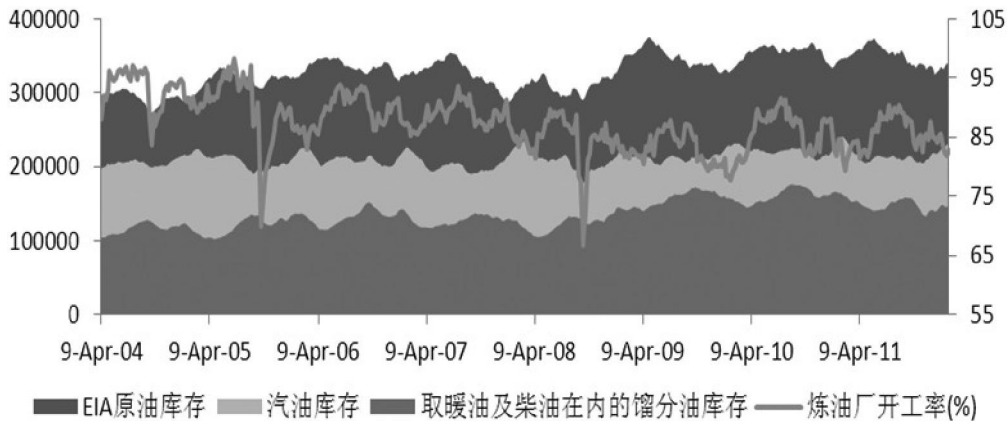
图说 PTA20120227

PTA 现货



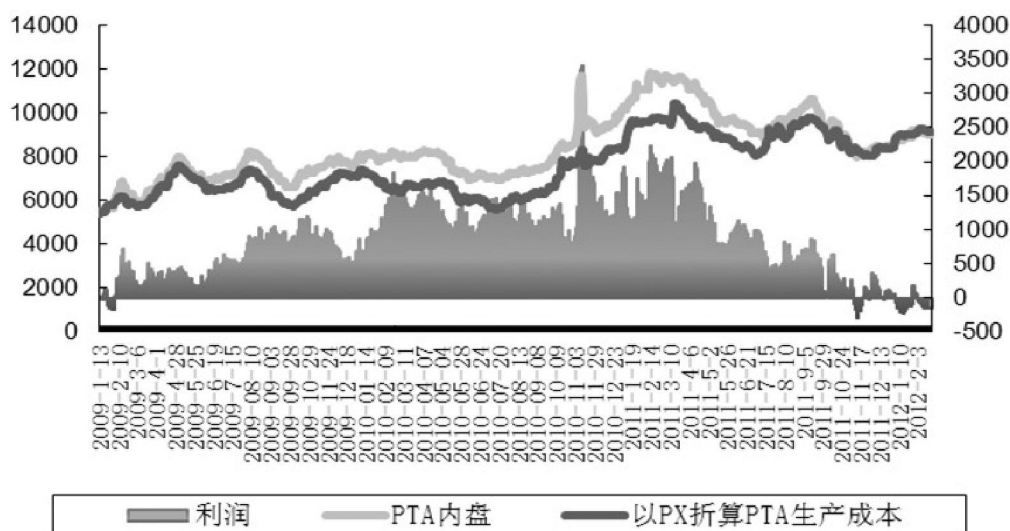
上周，PTA 期货总体窄幅振荡，多空双方在 9000 点关口争夺明显。PTA 现货市场总体成交清淡，目前华东市场报价在 8950—9000 元/吨，台货报价在 1190 美元/吨左右。翔鹭石化、远东石化、逸盛石化、BP 珠海 2 月份 PTA 合同结算价格公布，执行在 9450 元/吨。短期来看，随着“高结算价”的推出，企业转嫁成本意愿较强，PTA 后市波动将加剧。

原油



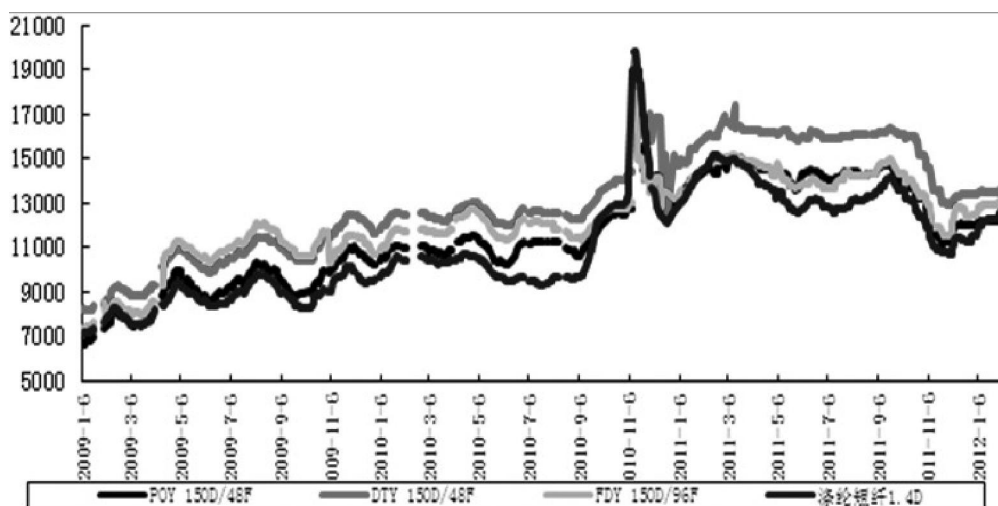
美国能源署（EIA）最新公布的数据显示，截至 2012 年 2 月 17 日当周，美国原油商业库存增加 163 万桶，至 3.407 亿桶；汽油库存减少 65 万桶，至 2.315 亿桶；馏分油库存减少 21 万桶，至 1.435 亿桶；美国原油期货交割仓库库存减少 32 万桶，至 3217 万桶；美国炼油厂日加工量增加 17 万桶，至 1489 万桶/日；美国炼油厂开工率提高 1.5 个百分点，至 85.5%；美国原油日进口量增加 34 万桶，至 909 万桶/日；美国原油日总消费量减少 42 万桶，至 1824 万桶/日。进口量和开工率的回升导致原油库存走高。不过，目前市场焦点仍停留在中东，预计国际油价短期仍有望保持强势，进而带动下游产业链价格上涨。

上游 PX



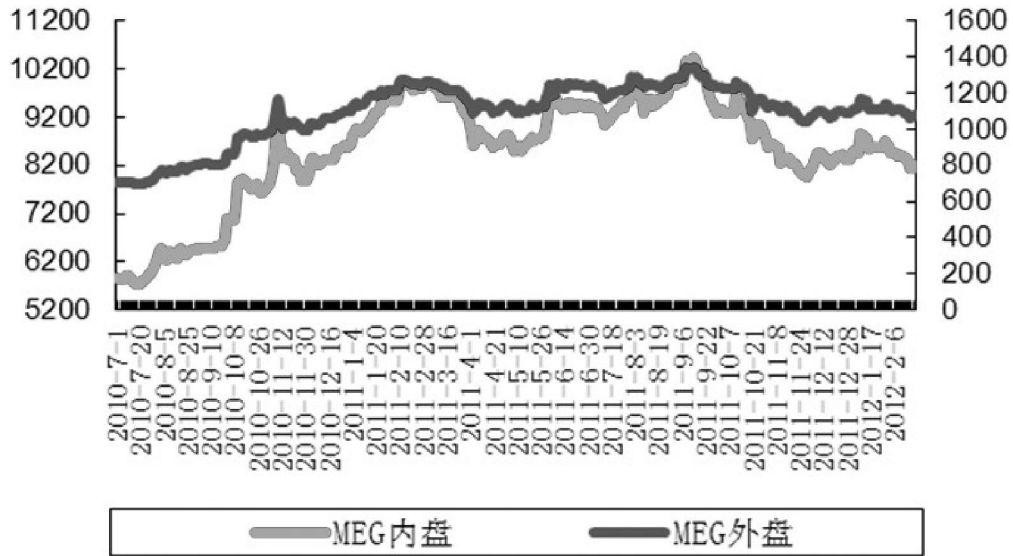
上周，在油价大幅上涨的带动下，石脑油、PX 也纷纷稳步走高，其中 PX 周涨幅达 2.34%。以 PX (CFR 台湾) 价格 1665 美元/吨计算，目前 PTA 在生产环节的理论亏损为 330 元/吨左右。由于目前生产利润处于 2 年以来的新低，因此随着原油价格走高，PX 仍有机会继续走强。

下游聚酯



上周，聚酯市场总体成交略有回暖，市场报价平稳。目前，江浙市场 POY150D/48F 主流报价为 12150 元/吨，DTY150D/48F 为 13900 元/吨，FDY150D/96F 为 13400 元/吨。企业产销率有所上升，多在 6—8 成。下游织造企业采购意向不浓使得涤丝库存增加，导致聚酯厂开始降负。不过，随着下游织造厂开工率缓慢提升，预计后市下游需求有望支撑涤丝价格。

MEG



上周,受原油价格走高以及乙烯价格坚挺刺激,MEG 价格止跌回升。华东市场报价在 8200—8250 元/吨,外盘报价在 1085—1090 美元/吨。虽然 3、4 月份是纺织品传统需求旺季,但由于商家担心旺季不旺,致使市场分歧加大。预计后市 MEG 仍将维持强势振荡格局。

操作建议

周一,受原油大涨提振,PTA 开盘增仓上行。从盘口看,尽管目前市场整体做多氛围较佳,PTA 后市仍有走高的可能,但由于下游走势不稳固,因此,投资者应理性看待市场,切忌盲目追涨和杀跌。