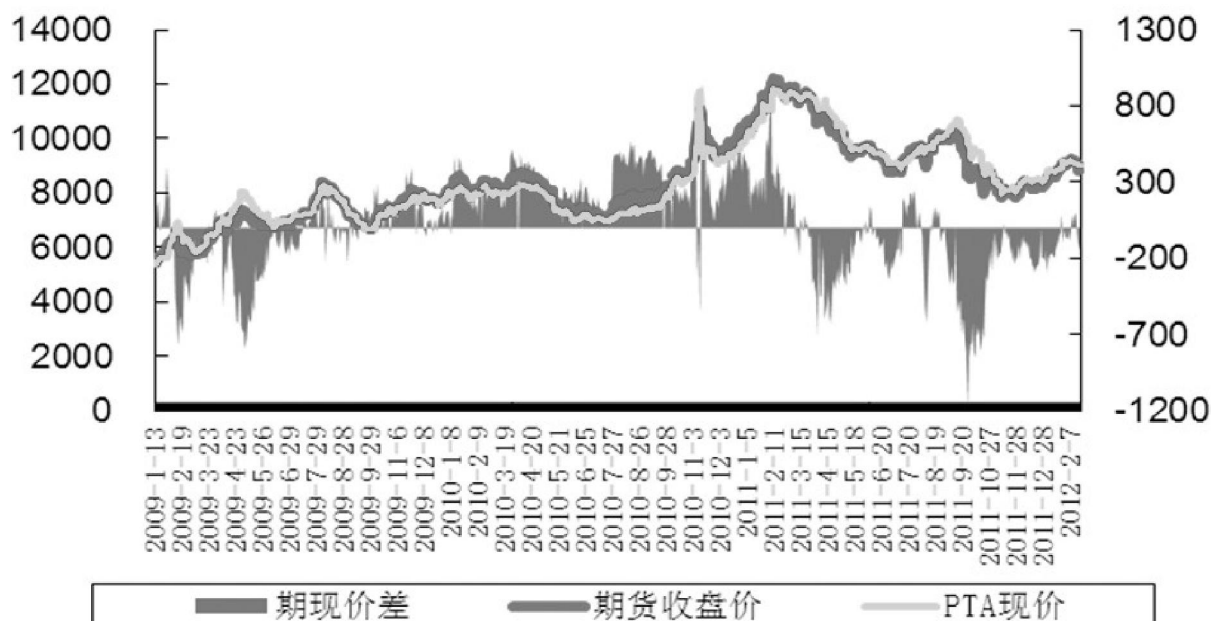


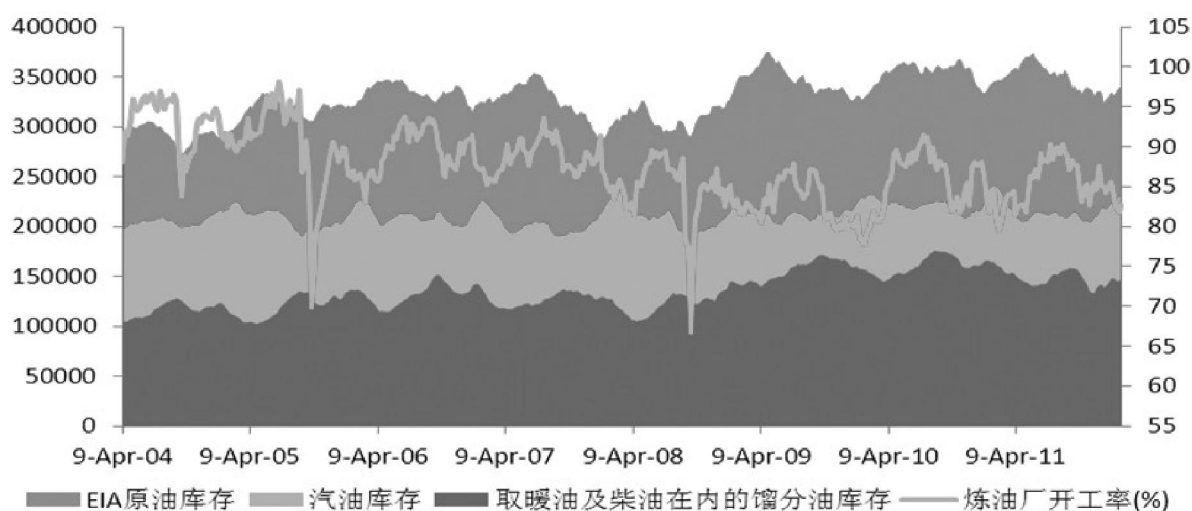
图说 PTA20120223

PTA 现货



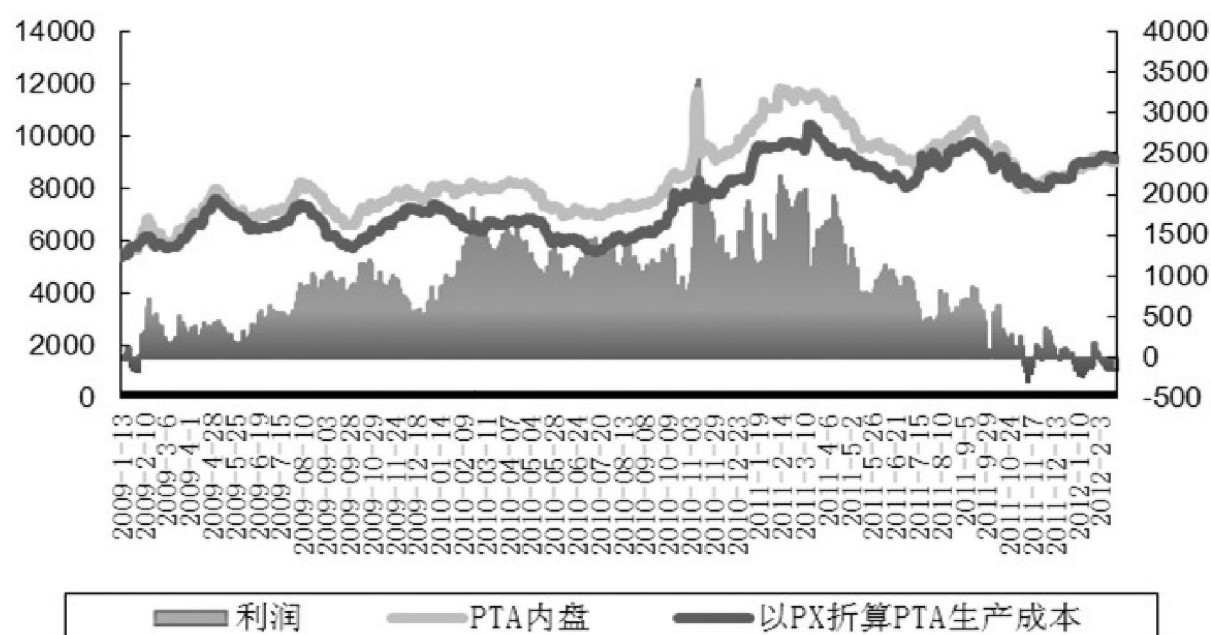
上周，PTA 期货振荡走低，市场重心由 9150 回落至 9000 附近。目前华东市场报价在 9000 元/吨附近，台货报价在 1186 美元/吨左右。虽然一系列宏观利好接踵而至，但市场表现仍然疲软，似乎还在等待终端需求的复苏。

原油



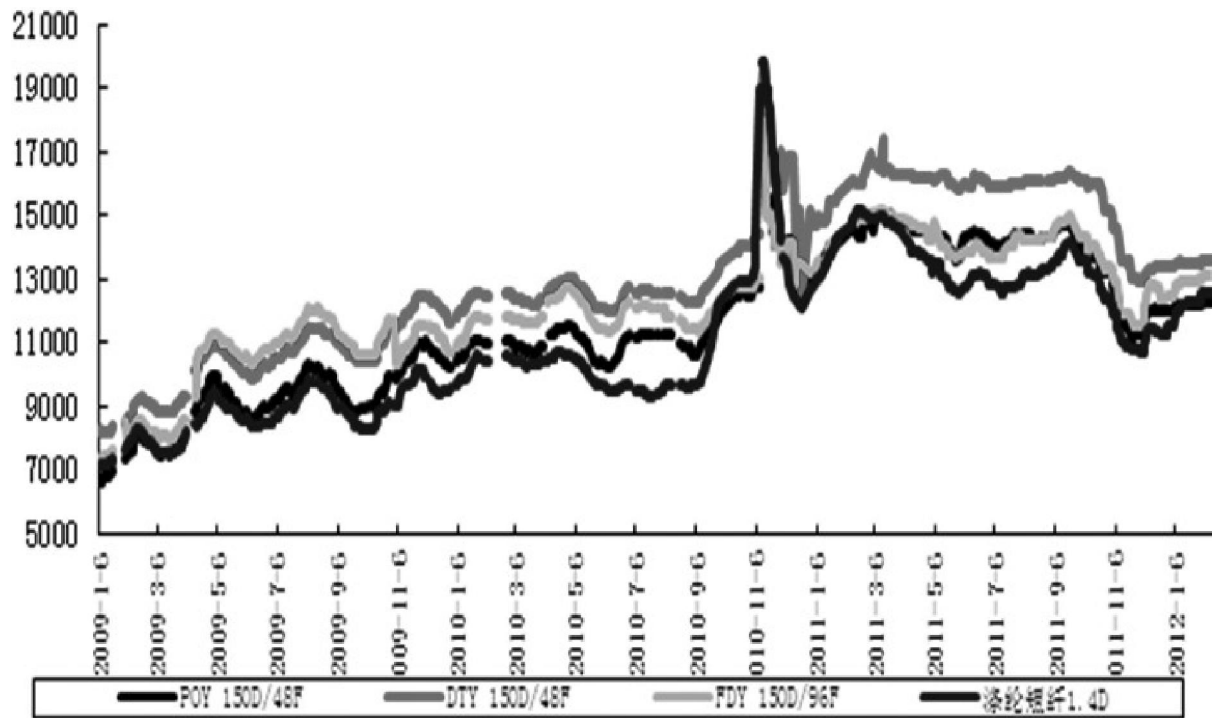
美国能源署（EIA）最新公布的数据显示，截至 2012 年 2 月 10 日当周，美国原油商业库存减少 17 万桶，至 3.391 亿桶；汽油库存增加 40 万桶，至 2.322 亿桶；包括柴油和取暖油在内的馏分油库存减少 287 万桶，至 1.437 亿桶；美国原油期货交割仓库库存增加 199 万桶，至 3248 万桶；美国炼油厂日加工量增加 32 万桶，至 1472 万桶/日；美国炼油厂开工率提高 1.2%，至 84%；美国原油日进口量增加 34 万桶，至 876 万桶/日；美国原油日总消费量增加 104 万桶，至 1866 万桶/日。消息面看，尽管伊朗问题看似升级，但心理效应大于实际，目前油价高企对下游传导并不明显，因此一旦油价回落恐对下游造成压力。

上游 PX



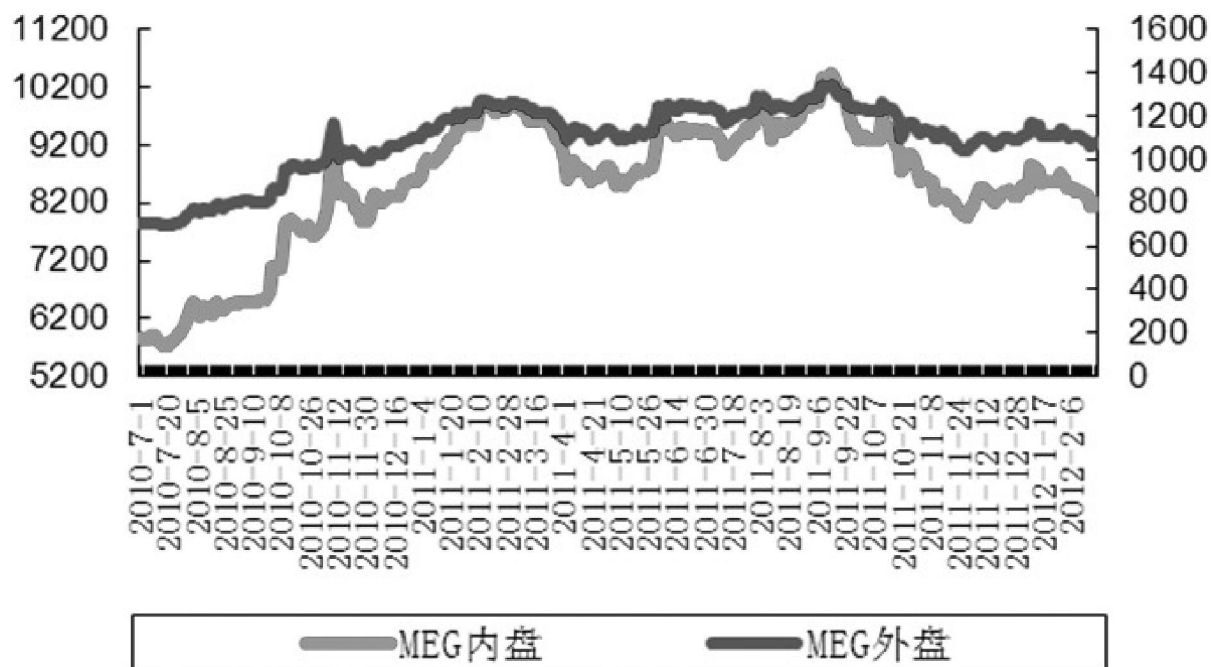
上周，PX 价格小幅下跌，而石脑油价格则稳步上涨，两者价差收敛加剧。以 PX（CFR 台湾）价格 1627 美元/吨计算，目前 PTA 生产环节理论亏损 150 元/吨左右。由于下游需求不佳，PX 开工率目前在 6 成左右，随着 3、4 月份检修期到来，PX 价格上行将受限。

下游聚酯



上周，聚酯市场受上游原料价格支撑减弱，下游织造企业需求疲软影响，价格出现明显下滑，成交量萎缩，导致库存压力上升。目前，萧绍市场 POY150D/144F 主流报价为 12200 元/吨，DTY150D/48F 为 13800 元/吨，FDY150D/96F 为 13100 元/吨。企业产销率总体在七八成，POY、FDY 库存普遍在两三周，而 DTY 则处于一个月以上的水平。短期看，涤丝疲软格局难有太大改善。

MEG



上周，下游终端需求疲软，MEG 价格下跌。目前，库存高企依然困扰 MEG 市场，主流罐区满罐，市场对 MEG 上行信心不足。华东市场报价在 8200—8250 元/吨，外盘报价在 1075—1080 美元/吨。预计 MEG 短期仍将弱势振荡。

操作建议

目前下游需求仍然是主导 PTA 价格走势的关键，建议投资者密切关注 PTA 下游需求情况。操作上，多看少动，控制节奏，波段操作。