

2023年06月30日

广金期货研究中心

能源化工研究员

马琛

020-88523420

期货从业资格证号：

F03095619

投资咨询资格证号：

Z0017388

相关图表



油价回暖叠加需求预期较好, PTA 向上突破

核心观点

7 月份 PTA 期货价格在原油价格回升、供需格局偏好以及宏观情绪回暖等多重因素影响下，呈现震荡上行的态势，TA2309 从 7 月初 5600 元/吨一路上涨至 6000 元/吨水平，截至 7 月 28 日，TA2309 收于 6098 元/吨，月度整体涨幅为 10.03%。

供应方面，7 月份 PTA 开工率整体维持在 8 成左右，恒力惠州 2 期 250 万吨/年的新装置投产，行业供应量逐步增加，市场货源比较充足。

需求方面，7 月份聚酯装置负荷维持在 9 成以上，淡季不淡，涤丝库存处于年内低位，支撑聚酯工厂维持高开工，下游织造行业开工率小幅下滑，高温天气限电政策和临近的亚运会均对工厂开工产生影响，服装纺织消费温和复苏，市场对消费旺季的预期较高。

成本方面，在供应偏紧格局延续和美国夏季出行高峰的支撑下，国际油价大幅上涨，带动 PX 价格走强，PXN 维持在 440-450 美元/吨的偏高水平，整体 PX 供需面维持中性，累库速度较慢。

总体来看，近期上游成本端偏强运行，油价抬升，PX 价格走高，PTA 行业供应重回高位，下游终端需求有走弱的迹象，但 PTA 加工费已运行至阶段性低位，继续下降的空间不大，限制了价格的回调幅度。短期看 PTA 价格下方有支撑，但终端需求没有改善的情况下，继续上行动力不强。

风险点：原油价格大幅下跌、装置突发变动。

目录

一、行情回顾.....	3
二、供应方面：供应持续增加，PTA 加工效益走低，	4
1、行业产能持续增加，加工费逐步收窄	4
2、装置负荷维持高位，产量逐步攀升	5
三、需求方面：聚酯负荷维持高位，终端需求维持中性.....	7
1、聚酯装置负荷维持高位运行	7
2、涤丝库存处于年内低位，短纤库存有所抬升	9
3、终端需求维持中性，织机负荷小幅下滑	10
4、纺织服装消费持续好转	11
四、成本方面：油价上涨，PX 跟随走强	11
1、原油供应延续偏紧格局，油价涨势良好	11
2、PX 供应逐步恢复	12
五、库存方面：PTA 库存持稳.....	14
六、结论.....	15
分析师声明.....	16
分析师介绍.....	16
免责声明.....	17
联系电话：400-930-7770.....	17
公司官网：www.gzjqh.com.....	17
广州金控期货有限公司分支机构.....	18

一、行情回顾

7 月份 PTA 期货价格在油价回升、供需格局偏好以及宏观情绪回暖等多重因素影响下，呈现震荡上行的态势，TA2309 从 7 月初 5600 元/吨一路上涨至 6000 元/吨水平，截至 7 月 28 日，TA2309 收于 6098 元/吨¹，月度整体涨幅为 10.03%。

分阶段看，7 月初沙特及俄罗斯深化原油减产，国际油价回暖，油系化工品种普遍飘红；7 月 7 日海南逸盛 200 万吨/年的 PTA 装置意外故障，消息引起市场对 PTA 现货流动性的关注，PTA 价格在成本支撑和计划外装置停车的影响下，当天大幅上涨 2.57%；7 月下旬，国际油价继续上行，一度涨至近 3 个月以来的高位，PTA 受成本端支撑，价格也水涨船高，叠加宏观情绪提振，7 月 28 日 PTA 价格大涨 3.01%，突破 4 月初的高点。

图表 1：PTA 期货主力合约走势图



来源：通达信，广州金控期货研究中心

¹ 通达信

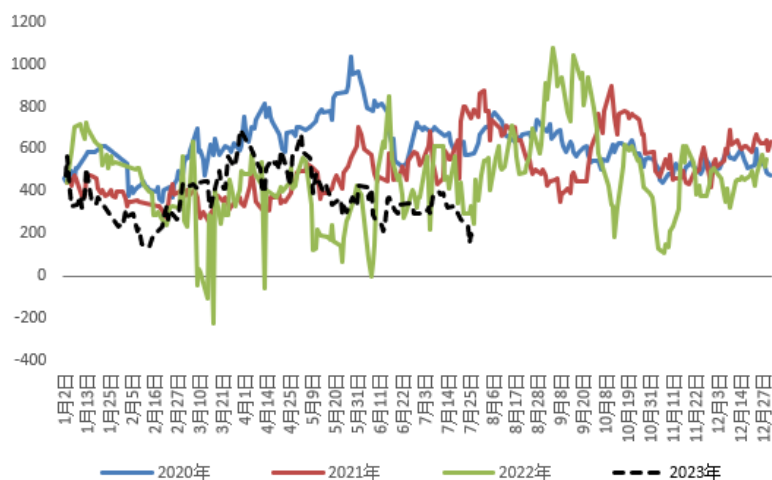
二、供应方面：供应持续增加，PTA 加工效益走低，

1、行业产能持续增加，加工费逐步收窄

随着上游原料价格不断上涨,PTA 加工效益不断被侵蚀,7 月行业加工费最低压缩至 156 元/吨,低于过去三年同期水平,截至 7 月 28 日,7 月平均加工费为 300 元/吨,环比上月下降了 22 元/吨,同比去年 7 月下降了 120 元/吨。

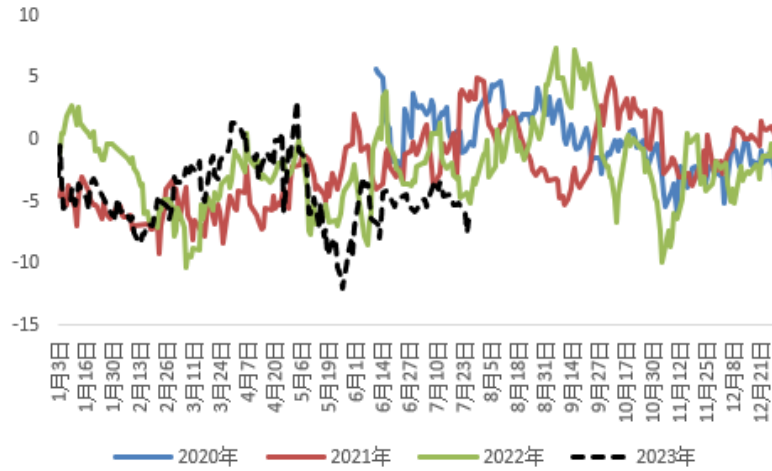
目前处于 PTA 行业的扩能周期,新装置产能逐步投放,今年 1-7 月已落地的 PTA 新装置产能为 750 万吨/年,分别是恒力惠州 2 套 250 万吨/年的装置和嘉通能源 1 套 250 万吨/年的装置,新装置采用英威达全新 P8 技术,具有较显著的成本优势,随着体量更大、技术更新、成本更低的新装置落地,PTA 行业加工费将进一步压缩。

图表 2: PTA 加工费变化



来源: Wind, 广州金控期货研究中心

图表 3: PTA 毛利率变化



来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

图表 4: PTA 新增装置投产进度

企业	投产时间	产能 (万吨/年)	地点
恒力 (惠州) 1#	2023 年 3 月 (已投产)	250	广东惠州
桐昆嘉通 2#	2023 年 4 月 (已投产)	250	江苏南通
恒力 (惠州) 2#	2023 年 7 月 (已投产)	250	广东惠州
台化兴业	2023 年 4 季度	150	浙江宁波
逸盛海南 2#	2023 年 4 季度	250	海南洋浦
仪征化纤 3#	2023 年 4 季度	300	江苏扬州
合计		1450	

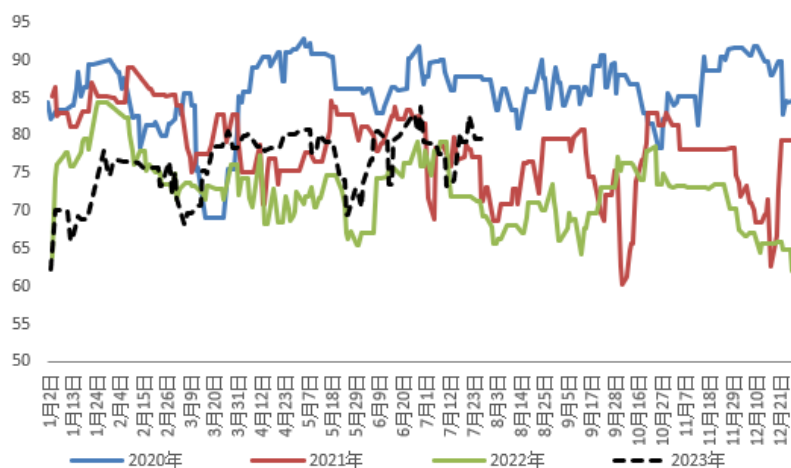
来源：CCF，广州金控期货研究中心

2、装置负荷维持高位，产量逐步攀升

除 7 月中旬部分装置检修导致的供应缩量外，其余时间 PTA 行业供应基本维持高位，行业开工率维持在 8 成左右，高于去年同期水平，且恒力惠州 2 期 250 万吨/年的新装置

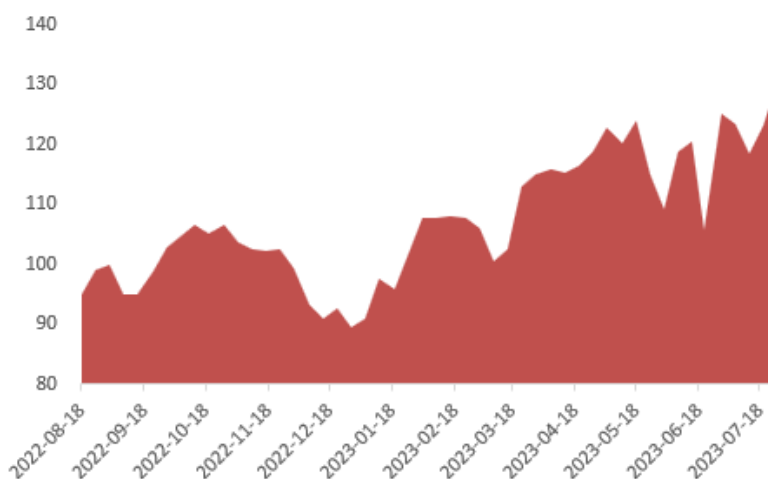
落地投产，逐步释放产能，PTA 产量持续攀升。截至 7 月 28 日，PTA 月度产量为 495.45 万吨，环比上月增加 25.2 万吨

图表 5：国内 PTA 开工率



来源：Wind，广州金控期货研究中心

图表 6：PTA 周度产量



来源：Wind，广州金控期货研究中心

图表 7：7 月 PTA 装置变动情况

企业	产能 (万吨/年)	变动情况
海伦石化	120	2023 年 7 月 3 日停车
逸盛海南	200	2023 年 7 月 7 日-13 日停车, 已重启
逸盛新材料	720	2023 年 7 月 11 日-18 日降负
嘉兴石化	150	2023 年 7 月 11 日-21 日停车, 已重启
福海创	450	2023 年 7 月 17 日重启
四川能投	100	2023 年 7 月 18 日停车
东营威联	250	2023 年 7 月 21 日提负
新凤鸣	250	2023 年 7 月 24 日降负检修

来源：隆众资讯，广州金控期货研究中心

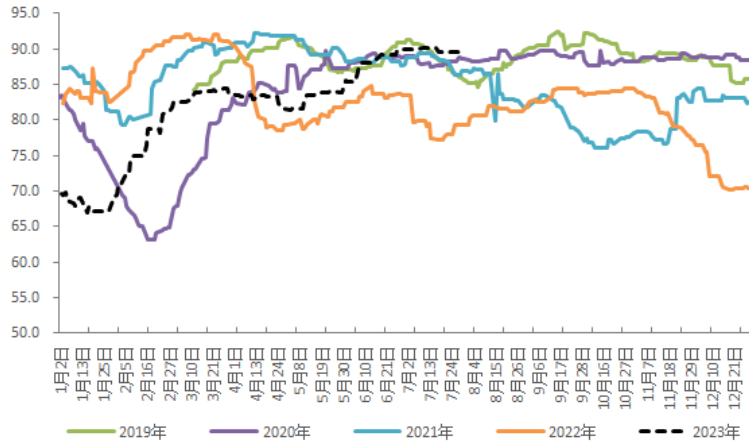
三、需求方面：聚酯负荷维持高位，终端需求维持中性

1、聚酯装置负荷维持高位运行

聚酯负荷自 5 月以来持续攀升，7 月份聚酯行业开工率基本稳定在 90% 的高位。7 月份本是聚酯的传统淡季，但今年工厂处于成品库存低位、终端需求预期向好的原因，维持着高开工、高产量的运行状态。不仅如此，聚酯工厂新产能也陆续投放，7 月份落地的新装置有恒阳 30 万吨/年的长丝装置和三房巷 75 万吨/年的瓶片装置。截至 7 月 28 日，聚酯装置综合负荷为 91.15%²，与上月同期相比提高了 6.1 个百分点。其中，涤纶短纤装置负荷为 76.4%，为较上月同期提高 1.7 个百分点，涤纶长丝装置负荷为 85.5%，较上月同期相比提高 0.97 个百分点。

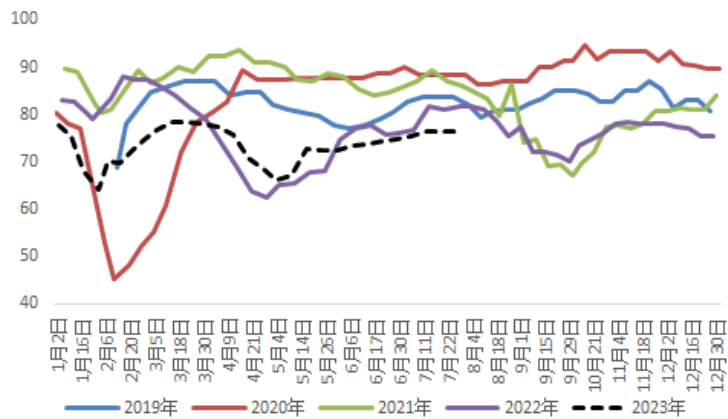
² 隆众资讯

图表 8：聚酯装置综合开工率



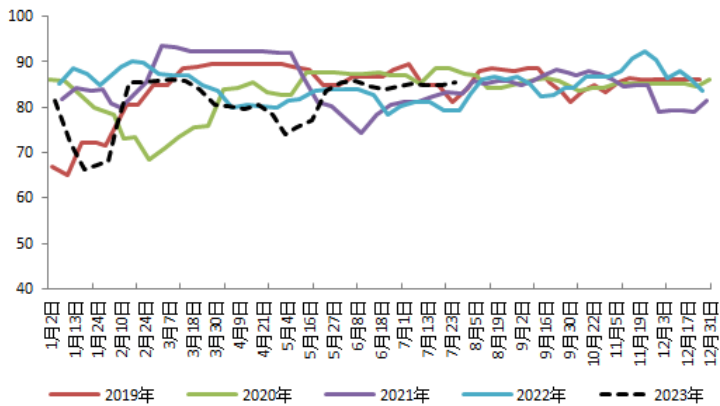
来源：Wind，广州金控期货研究中心

图表 9：涤纶短纤开工率



来源：Wind，广州金控期货研究中心

图表 10：涤纶长丝开工率

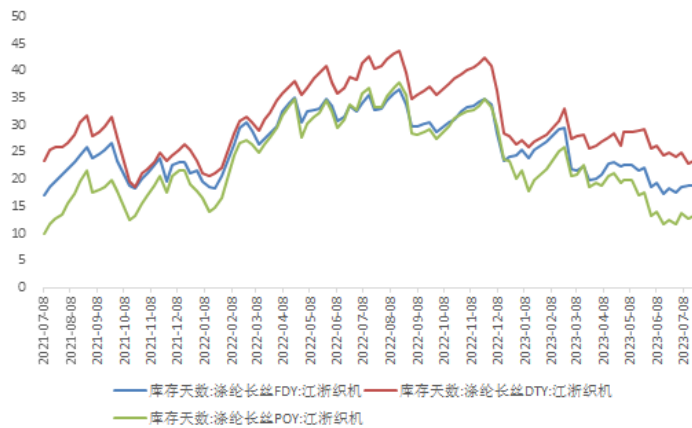


来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、涤纶库存处于年内低位，短纤库存有所抬升

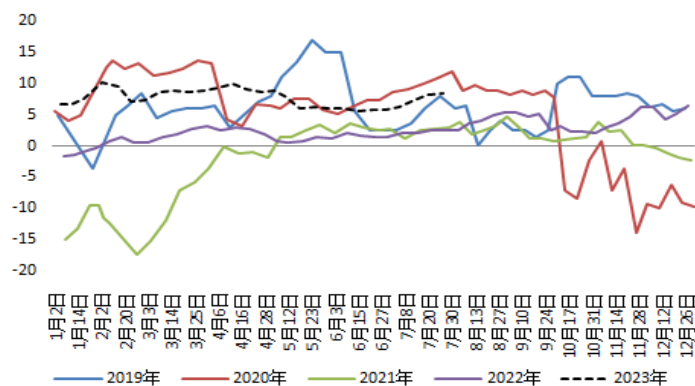
经过前期多轮降价促销，当前长丝库存处于年内低位，企业销售压力不大，截至7月27日，涤纶长丝平均库存天数为16.97天，与上月同期相比降低了0.8天，处于年内低位。下游涤纱开工率偏低，纯涤纱销售疲软，短纤库存小幅抬升，截止7月27日，短纤库存天数为8.43天³，与上月同期相比提高了2.54天。

图表 11：涤纶长丝库存天数



来源：Wind，广州金控期货研究中心

图表 12：涤纶短纤库存天数



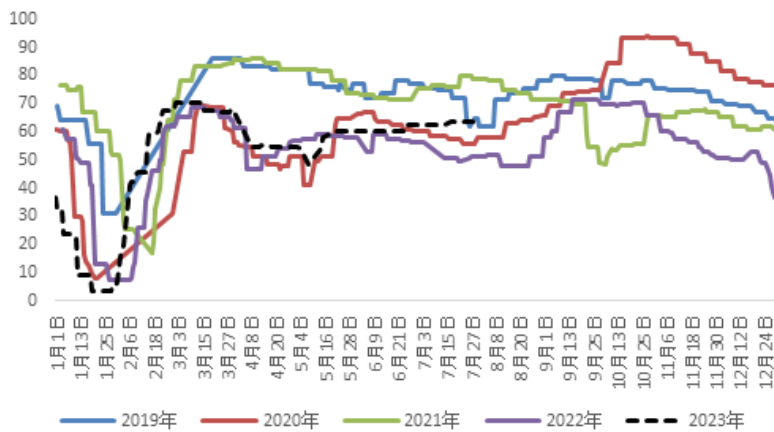
来源：Wind，广州金控期货研究中心

³ 隆众资讯

3、终端需求维持中性，织机负荷小幅下滑

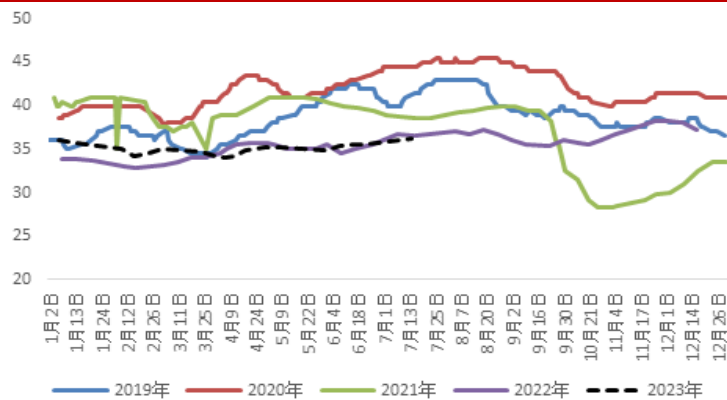
江浙地区夏季高温限电、亚运会限产，对工厂开工有一定影响。随着7月初补货的低价原料逐步消化后，终端工厂面临的成本压力开始增大，部分加弹和坯布常规品种生产已经出现亏损，工厂受现金流压力影响，负荷也适当下滑。截至7月27日，江浙织机开工率小幅下降至68%⁴，较上月同期相比下降了3个百分点，坯布库存天数小幅走高至36天。

图表 13：江浙织机开工率



来源：Wind，广州金控期货研究中心

图表 14：坯布库存天数



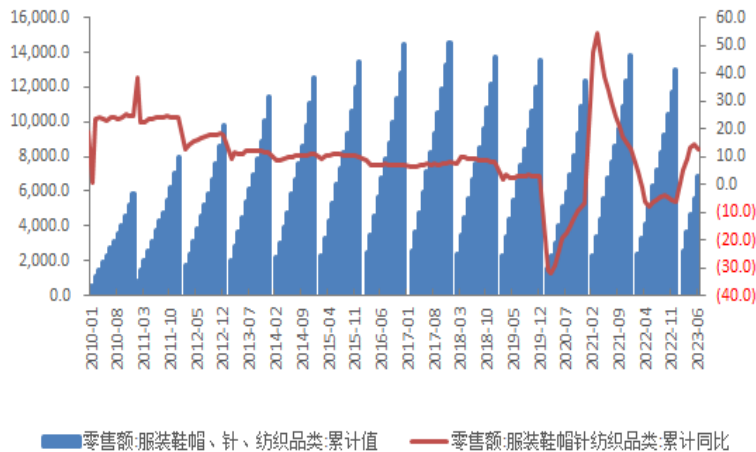
来源：Wind，广州金控期货研究中心

⁴ Wind

4、纺织服装消费持续好转

2023年6月全国限上单位服装鞋帽、针、纺织品类商品零售类值1238.3亿元，同比增长6.9%，环比增长15.1%；1-6月全国限上单位服装鞋帽、针、纺织品类商品零售类值为6834.3亿元，累计同比增长12.8%。

图表 15：服装鞋帽零售额



来源：Wind，广州金控期货研究中心

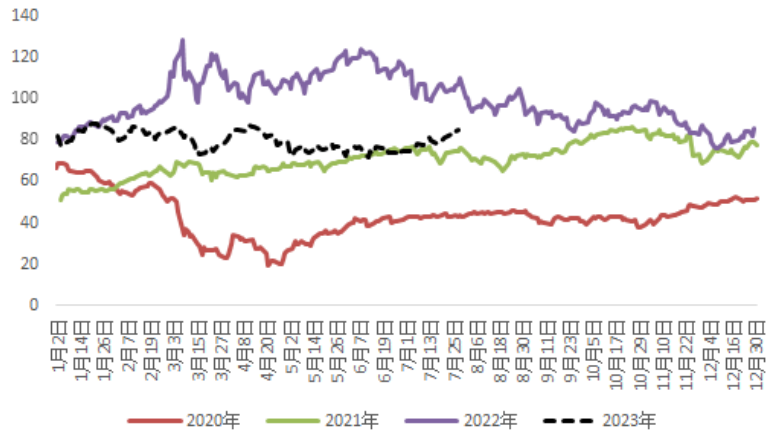
四、成本方面：油价上涨，PX 跟随走强

1、原油供应延续偏紧格局，油价涨势良好

沙特和俄罗斯等主要产油国表示将延续减产措施，供应偏紧氛围继续带来利好支撑，市场预期美联储加息周期已接近尾声，美国夏季燃油消费高峰，亚洲经济前景向好，多重因素叠加下，国际油价节节攀升。截至7月28日，布伦特原油期货价格报收84.29美元/桶⁵，月度上涨12.1%。

⁵ Wind

图表 16: 布伦特油期货价格



来源: Wind, 广州金控期货研究中心

2、PX 供应逐步恢复

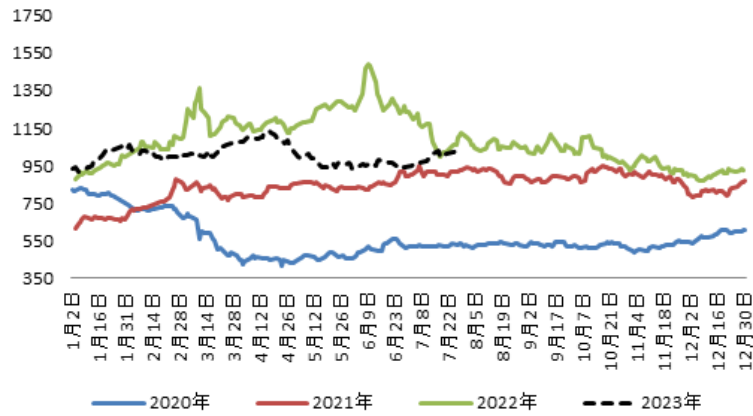
7 月份国内 PX 装置开工率逐步回升至 80%，较上月同期相比提高了 4.1 个百分点。月内华东一套 900 万吨 PX 装置负荷恢复至 8 成，韩国一套 56 万吨 PX 装置计划 8 月中检修 30-40 天，韩国另外一套 50 万吨 PX 装置计划 8 月中进行计划内检修 30-40 天。随着国内检修量的缩减，PX 供应将趋于宽松，但 PX 短期供需压力不大，下游 PTA 及聚酯高负荷运行，PX 的累库速度较慢。截至 7 月 28 日，PX 价格为 1098 美元/吨⁷，较上月同期相比上涨 13.6%，PXN 继续维持在 440-450 美元/吨⁸。

⁶ Wind

⁷ 隆重资讯

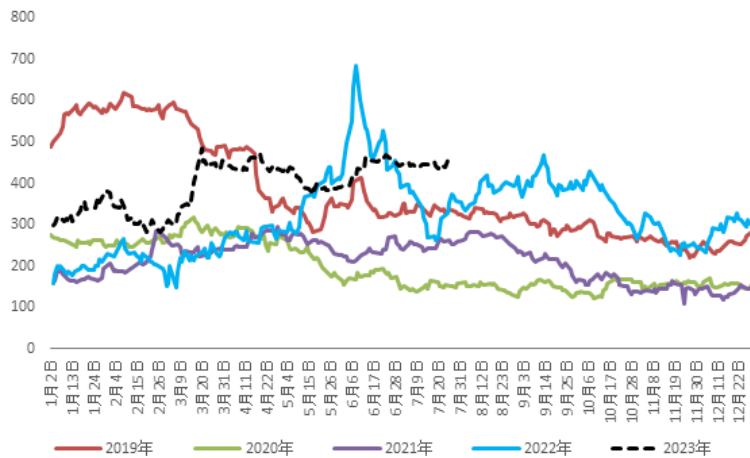
⁸ CCF

图表 17: FOB 韩国 PX 价格



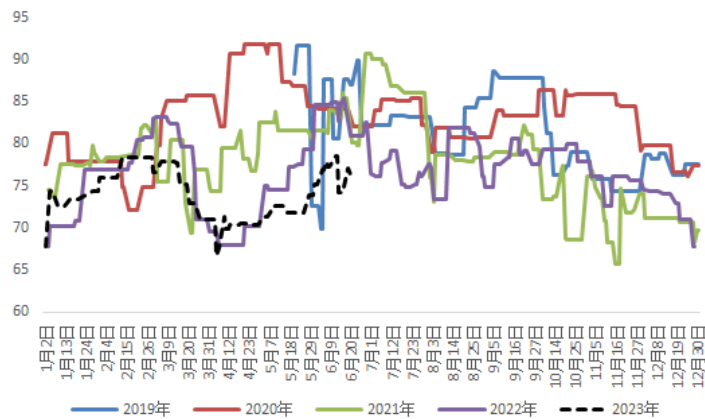
来源: Wind, 广州金控期货研究中心

图表 18: PX-石脑油价差



来源: Wind, 广州金控期货研究中心

图表 19: 国内 PX 装置开工率

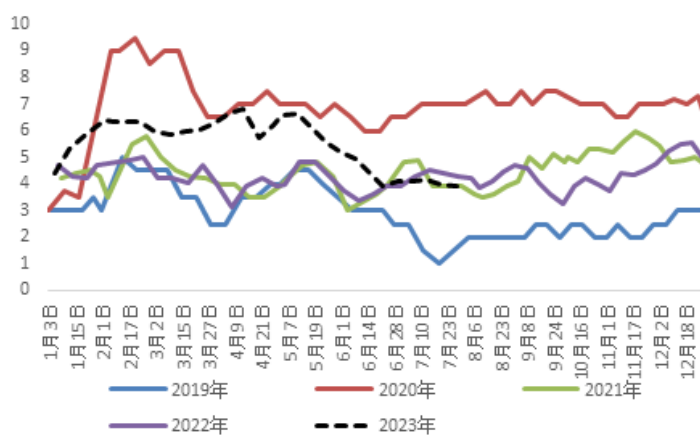


来源: Wind, 广州金控期货研究中心

五、库存方面：PTA 库存持稳

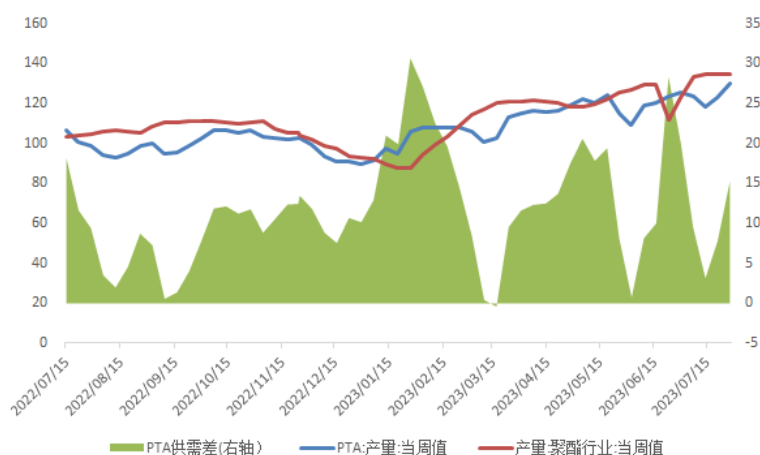
下游聚酯维持高开工、高产量，对 PTA 的需求较好，而 PTA 供应也随着行业开工率提高和新装置落地而逐步攀升，目前 PTA 行业库存水平基本持稳，截至 7 月 27 日，PTA 工厂库存天数为 3.91 天⁹，较上月同期相比下降 0.22 天。

图表 20：PTA 工厂库存天数



来源：Wind，广州金控期货研究中心

图表 21：PTA 供需差



来源：Wind，广州金控期货研究中心

⁹ Wind

六、结论

供应方面，7 月份 PTA 开工率整体维持在 8 成左右，恒力惠州 2 期 250 万吨/年的新装置投产，行业供应量逐步增加，市场货源比较充足。

需求方面，7 月份聚酯装置负荷维持在 9 成以上，淡季不淡，涤丝库存处于年内低位，支撑聚酯工厂维持高开工，下游织造行业开工率小幅下滑，高温天气限电政策和临近的亚运会均对工厂开工产生影响，服装纺织消费温和复苏，市场对消费旺季的预期较高。

成本方面，在供应偏紧格局和美国夏季出行高峰的支撑下，国际油价大幅上涨，带动 PX 价格走强，PXN 维持在 440-450 美元/吨的偏高水平，整体 PX 供需面维持中性，累库速度较慢。

总体来看，近期上游成本端偏强运行，油价抬升，PX 价格走高，PTA 行业供应重回高位，聚酯行业淡季不淡，下游终端需求有走弱的迹象，但 PTA 加工费已运行至阶段性低位，继续下降的空间不大，限制了价格的回调幅度。短期看 PTA 价格下方有支撑，但终端需求没有改善的情况下，继续上行动力不强。

风险点：原油价格大幅下跌、装置突发变动。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。

分析师介绍



马琛

能源化工研究员

广州金控期货有限公司研究中心能源化工资深研究员。曾在能化咨询公司任职七年，从事原油、炼厂、燃料油、船供油、液化气等产品分析和咨询工作。具有五年以上期货从业经验，获得大连商品交易所 2019 年优秀期货投研团队，上海期货交易所 2021 年度优秀分析师。专注于能化产品研究，注重具有国际化视野的产业链和跨产业的基本面分析，并多次接受第一财经、文华财经、财联社等知名媒体采访。



更多期货咨询请关注广金公众号

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjkqh.com

广州金控期货有限公司分支机构

<p>• 广州营业部 地址：广州市天河区临江大道1号之一904室 电话：020-38298555</p>	<p>• 佛山营业部 地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号17层20号至17层22号 电话：0757-85501856/85501815</p>
<p>• 大连营业部 地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2311室 电话：0411-84806645</p>	<p>• 山东分公司 地址：山东省济南市市中区英雄山路129号祥泰广场1号楼2403室 电话：0531-55554330</p>
<p>• 福州营业部 地址：福建省福州市晋安区福飞北路175号6层6D单元 电话：0591-87800021</p>	<p>• 杭州分公司 地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室 电话：0571-87791385</p>
<p>• 河北分公司 地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号东胜广场三单元1406室 电话：0311-83075314</p>	<p>• 唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608号 电话：0315-5266603</p>
<p>• 淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号金冠紫园6幢105号 电话：0561-3318880</p>	<p>• 太原营业部 地址：山西省太原市万柏林区长风街道长兴路1号4幢11层1123、1124号 电话：0351-7876105</p>
<p>• 嘉兴分公司 地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路147-149号2楼 电话：0573-87216718</p>	