

2023年08月12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

联系人

钟锡龙

期货从业资格证号：

F03114707

联系电话：

020-88523420

相关图表



成本支撑较强，PTA 价格回暖

核心观点

周内 PTA 价格企稳回升，国际油价继续上涨，涨至今年 1 月以来高位，提振 PTA 价格，截至 8 月 11 日收盘，TA2309 报收 5900 元/吨，周度涨幅为 1.10%。现货方面，随着台风预警解除，码头到船正常化，局部现货市场仍偏紧，PTA 周均价为 5848 元/吨，环比下跌 2%。

供应方面，周内珠海英力仕 PTA 装置降负运行，东营威联 PTA 装置临时停车，行业周度产量较上周相比小幅下滑，前期局部地区现货货源趋紧问题仍存，但整体现货市场货源较为宽松，PTA 供应端支撑不佳；需求方面，聚酯装置负荷维持高位运行，周度产量小幅增加，华润聚酯瓶片新装置落地，负荷持续提升，下游终端工厂开工率持稳，市场对纺织服装传统旺季的预期较高；成本方面，OPEC+减产氛围带来的利好支撑延续，且美国经济前景有所改善，国际油价维持高位波动，PX 跟随原油波动，表现偏强。展望后市，当前国际原油价格基本面向好，原油大概率将高位运行，成本端支撑或将走强，目前 PTA 市场货源较为宽松，后期恒力石化、中泰石化的 PTA 装置有重启计划，而聚酯负荷仍未有下降趋势，需求韧性仍存，对市场无较大影响，在多空因素交织的情况下，预计 PTA 将区间震荡。

风险点：原油价格大幅下跌，限电、高温、亚运等因素对下游需求的影响，宏观变动超预期。

目录

一、行情回顾.....	3
二、供应方面：PTA 行业开工率小幅下跌.....	3
三、需求方面：聚酯装置维持高负荷运行，织机开工持稳.....	5
1、聚酯行业维持高开工高产量状态	5
2、下游终端工厂开机率整体持稳，局部有调整	6
3、涤丝产销放量	7
四、成本方面：国际油价高位震荡，PX 价格偏强	8
1、国际油价高位震荡	8
2、PX 受成本支撑表现偏强，PXN 小幅收窄	8
五、库存和价差方面：PTA 库存水平持稳，加工差压缩至低位.....	10
1、PTA 库存水平持稳	10
2、PTA 加工差压缩至低位，基差持稳	10
六、结论.....	11
分析师声明.....	13
分析师介绍.....	13
免责声明.....	14
联系电话：400-930-7770.....	14
公司官网：www.gzjqh.com.....	14
广州金控期货有限公司分支机构.....	15

一、行情回顾

周内 PTA 价格企稳回升，国际油价继续上涨，涨至今年 1 月以来高位，提振 PTA 价格，截至 8 月 11 日收盘，TA2309 报收 5900 元/吨，周度涨幅为 1.10%。现货方面，随着台风预警解除，码头到船正常化，局部现货市场仍偏紧，PTA 周均价为 5848 元/吨¹，环比下跌 2%。

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

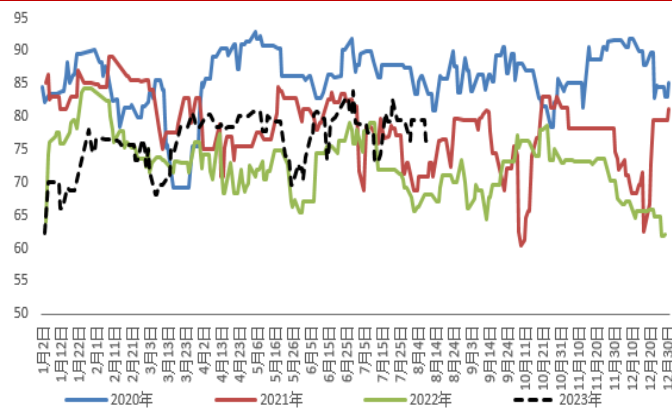
二、供应方面：PTA 行业开工率小幅下跌

周内 PTA 装置变动较多，珠海英力士 125 万吨/年的装置降负至 7 成，东营威联 250 万吨/年的装置因故障短停，蓬威石化 90 万吨/年的装置预计近期重启。目前行业加工费已经压缩至极低值，部分 PTA 工厂考虑降低装置负荷或检修，

¹ CCF

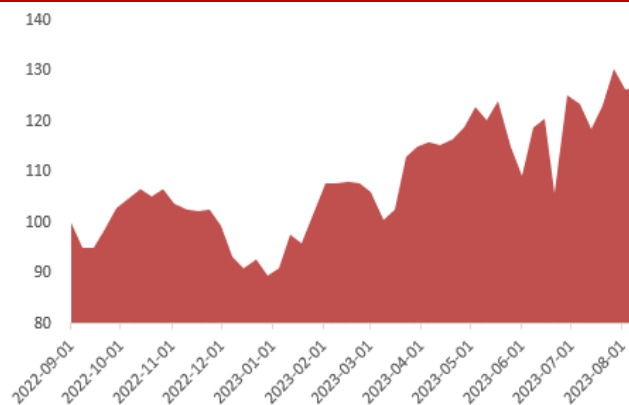
如福海创 450 万吨/年的装置负荷降至 5 成，中泰石化 120 万吨/年的装置推迟重启，但总体看行业供应收缩的进度较为缓慢，PTA 高产量的状态将在短期内将继续维持。截至 8 月 10 日，PTA 行业开工率回落至 76.35%，较上周同期相比下降 3.16 个百分点；截至 8 月 10 日，PTA 周度产量为 126.60 万吨，较上周较少 0.41 万吨。

图表 2：国内 PTA 装置开工率



来源：Wind，广州金控期货研究中心

图表 3：PTA 周度产量



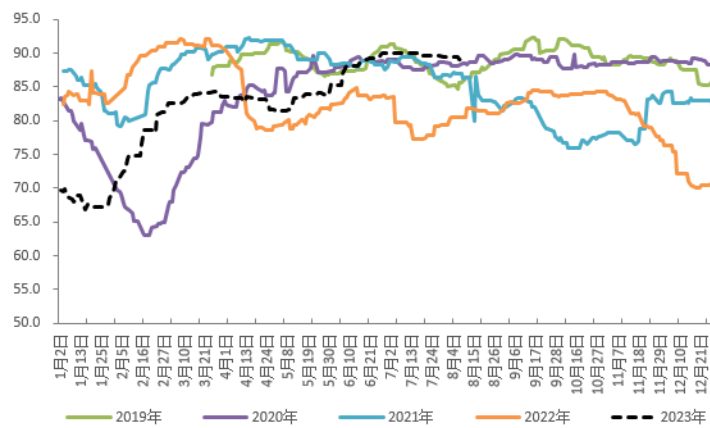
来源：Wind，广州金控期货研究中心

三、需求方面：聚酯装置维持高负荷运行，织机开工持稳

1、聚酯行业维持高开工高产量状态

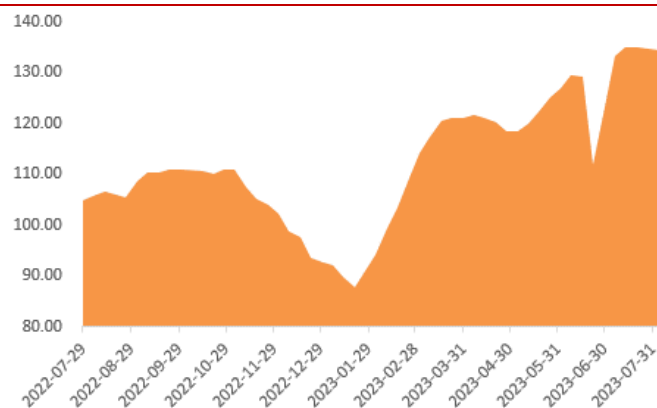
周内聚酯装置变动不大，华润江阴 60 万吨/年的瓶片新装置投产，南通恒科 20 万吨/年的长丝装置计划内检修，整体市场供应略有增加。截至 8 月 10 日，聚酯行业开工率为 90.8%²，较上周同期相比持平；截至 8 月 10 日，聚酯周度产量为 134.98 万吨，较上周相比增加 0.53 万吨。

图表 4：聚酯装置开工率



来源：Wind，广州金控期货研究中心

图表 5：聚酯周度产量



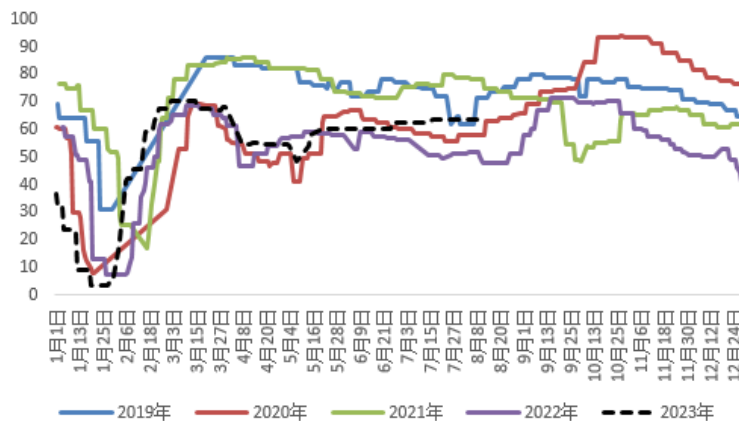
来源：Wind，广州金控期货研究中心

² 隆众资讯

2、下游终端工厂开机率整体持稳，局部有调整

下游终端工厂负荷持稳，前期担忧的高温限电政策未对下游工厂开工产生明显影响，目前织造企业、布匹贸易商对旺季需求抱有较大预期，正在投机性备货，尤其是秋冬季面料的准备，坯布库存也提高至 35 天以上，处于年内高点。目前纺织市场气氛略有升温，各大服装企业准备开始批量生产秋冬装，8 月下旬是下半年内需旺季启动的时间点，部分纺织服装业者开启询单打样模式；从当前市场形势来看，纺织外贸订单需求仍较弱，订单恐难以达到预期，市场焦点主要落在内销上面，今年也存在外贸企业出口转内销的现象。截至 8 月 10 日，江浙地区加弹机开工率为 76%³，与上周相比下降 1 个百分点；江浙地区织机开工率为 69%⁴，与上周相比提高 1 个百分点；江浙地区印染机开工率为 76%，与上周相比提高 4 个百分点。

图表 6：江浙织机开工率

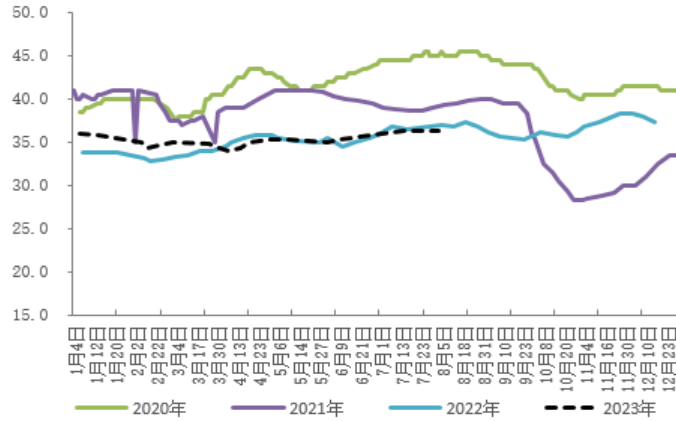


来源：Wind，广州金控期货研究中心

³ CCF

⁴ CCF

图表 7：盛泽地区坯布库存

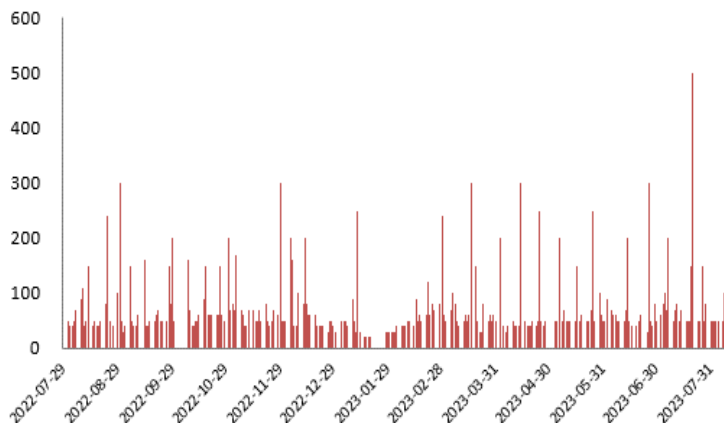


来源：Wind，广州金控期货研究中心

3、涤丝产销放量

近期下游订单环比好转，周二终端工厂集中采购，涤丝产销放量至 100%，其余时间产销率在 6 成左右。后期随着原料价格上涨，织造企业加工利润受到挤压，采购热情逐渐下滑。

图表 8：涤丝产销率



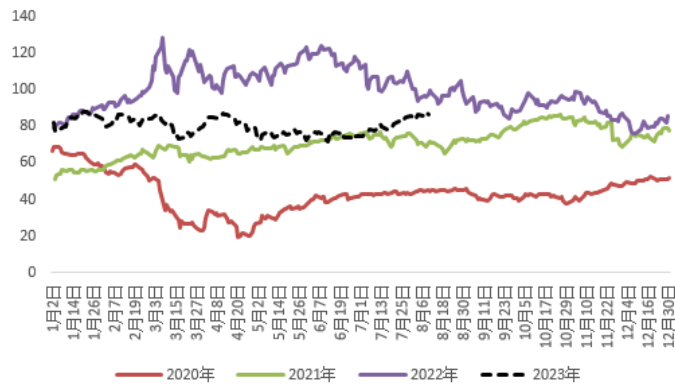
来源：Wind，广州金控期货研究中心

四、成本方面：国际油价高位震荡，PX 价格偏强

1、国际油价高位震荡

产油国沙特和俄罗斯宣布各自将延长供应削减至少到 9 月份，沙特将继续自愿削减每日 100 万桶的原油产量，使该国原油日产量保持在 900 万桶的两年低点，而俄罗斯将 8 月份每日 50 万桶出口量削减至 9 月份的每日减少 30 万桶。OPEC+ 减产氛围良好，亚洲经济和需求前景受到市场预期，原油市场供需两端存在利好支撑，油价将呈现高位整理态势。截至 8 月 11 日，布伦特原油期货结算价为 86.73 美元/桶，较上周同期上涨 0.58 美元/桶。

图表 9：布伦特原油期货结算价



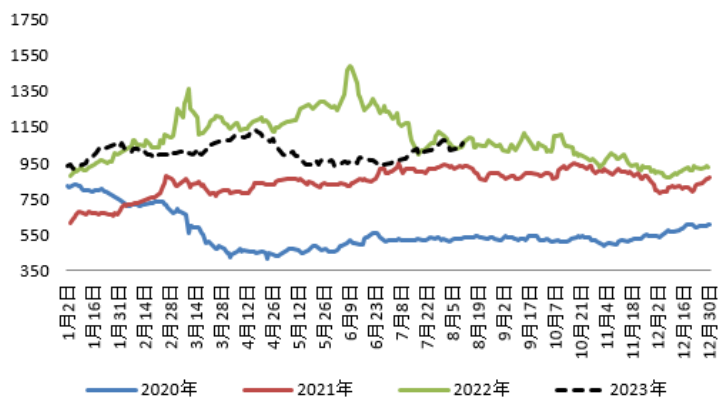
来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、PX 受成本支撑表现偏强，PXN 小幅收窄

国际油价高位波动，对 PX 的支撑较强，PXN 较前期高点 450 美元/吨有所下滑，但依旧保持在 400 美元/吨的位置上。

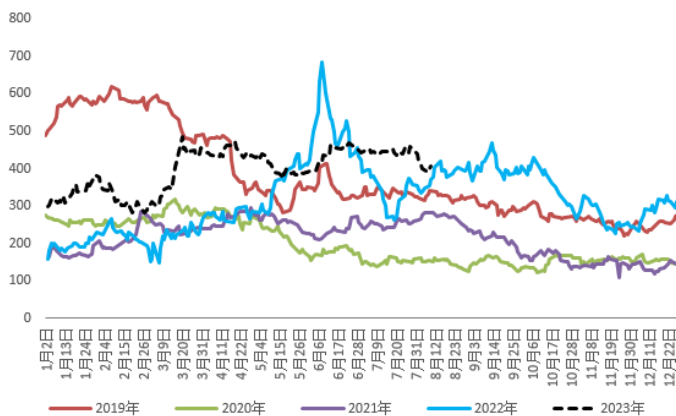
在加工效益较好的前提下，PX 工厂积极开工，目前 PX 开工率在 80%以上，装置运行较为稳定。截至 8 月 11 日，PX 价格为 1078 美元/吨，较上周同期相比上涨 24 美元/吨。

图表 10: FOB 韩国 PX 价格



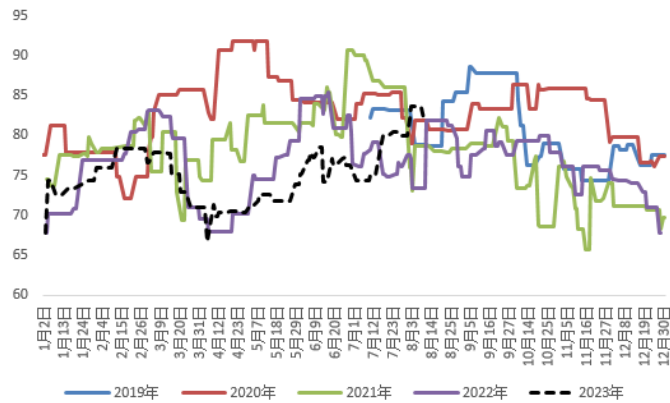
来源: Wind, 广州金控期货研究中心

图表 11: PX-石脑油价差



来源: Wind, 广州金控期货研究中心

图表 12: PX-石脑油价差



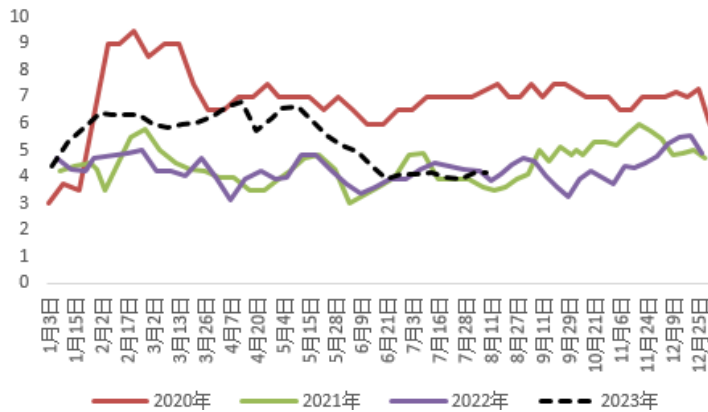
来源: Wind, 广州金控期货研究中心

五、库存和价差方面: PTA 库存水平持稳, 加工差压缩至低位

1、PTA 库存水平持稳

周内 PTA 产量小幅下降, 下游聚酯支撑偏强, 终端工厂开工持稳, PTA 工厂库存持稳。8 月 10 日, PTA 工厂库存天数为 4.14 天⁵, 与上周同期相比减少 0.01 天。

图表 13: PTA 工厂库存天数



来源: Wind, 广州金控期货研究中心

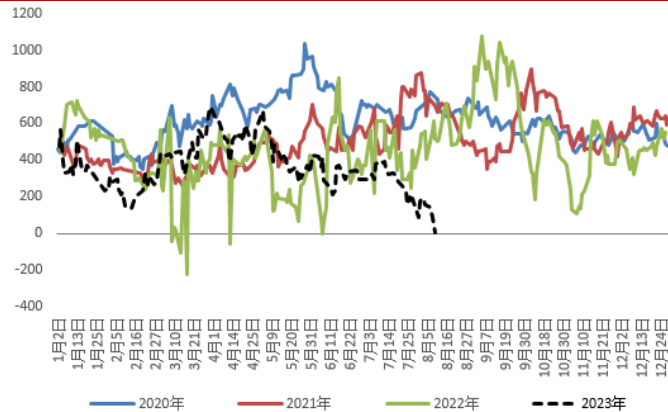
2、PTA 加工差压缩至低位, 基差持稳

周内原油、PX 价格表现较强, 但 PTA 价格涨幅弱于上游

⁵ 隆众资讯

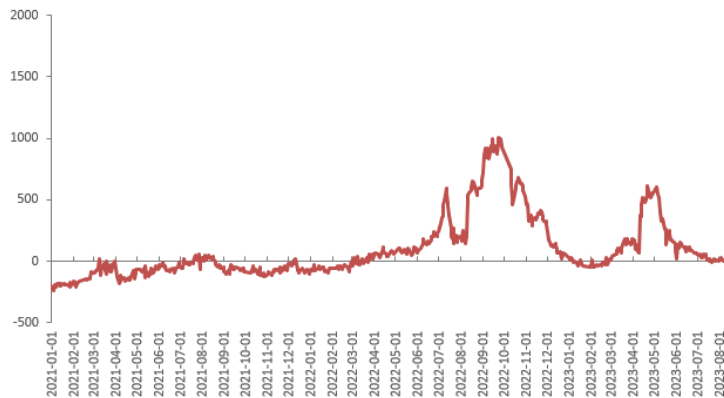
成本端，PTA 加工差一度被压缩至 5 元/吨，周五随着 PTA 价格上涨，加工差有所恢复，但仍处于历史低位。截至 8 月 11 日，PTA 加工差为 94 元/吨⁶，与上周同期相比下降 68 元/吨，现货基差维持在 TA2309+15 附近。

图表 14：PTA 加工差



来源：Wind，广州金控期货研究中心

图表 15：PTA 基差



来源：Wind，广州金控期货研究中心

六、结论

综上所述，供应方面，周内珠海英力仕 PTA 装置降负运行，东营威联 PTA 装置临时停车，行业周度产量较上周相比

⁶ 隆众资讯

小幅下滑，前期局部地区现货货源趋紧问题仍存，但整体现货市场货源较为宽松，PTA 供应端支撑不佳；需求方面，聚酯装置负荷维持高位运行，周度产量小幅增加，华润聚酯瓶片新装置落地，负荷持续提升，下游终端工厂开工率持稳，市场对纺织服装传统旺季的预期较高；成本方面，OPEC+减产氛围带来的利好支撑延续，且美国经济前景有所改善，国际油价维持高位波动，PX 跟随原油波动，表现偏强。展望后市，当前国际原油价格基本面向好，原油大概率将高位运行，成本端支撑或将走强，目前 PTA 市场货源较为宽松，后期恒力石化、中泰石化的 PTA 装置有重启计划，而聚酯负荷仍未有下降趋势，需求韧性仍存，对市场无较大影响，在多空因素交织的情况下，预计 PTA 将区间震荡。

风险点：原油价格大幅下跌，限电、高温、亚运等因素对下游需求的影响，宏观变动超预期。

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>	