

2023 年 09 月 03 日

成本提振叠加需求向好，PTA 走出新高

投资咨询业务资格

证监许可【2011】1772 号

广金期货研究中心

能源化工研究员：马琛

联系电话：020-88523420

从业资格号：F03095619

咨询资格号：Z0017388

联系人/助理分析师：

钟锡龙

联系电话：020-88523420

从业资格号：F03114707

相关图表



核心观点

8 月份 PTA 期货价格在上游油价偏强震荡、自身供应维持高位，下游需求继续向好等多空因素影响下先抑后扬，主力合约 TA2401 在月中最低跌至 5656 元/吨，在月末最高涨至 6156 元/吨，截至 8 月 31 日，TA2401 收于 6114 元/吨，月度整体涨幅为 1.74%。

供应方面，8 月份 PTA 装置开工率维持高位，叠加前期投产的新装置，供应增量较大，但 9 月份有较多 PTA 装置检修计划，预计 9 月份行业供应将有所缩减，供应增量的压力缩小，但四季度海南逸盛和台化兴业的新装置将落地，届时供应增量的压力不容小觑。

需求方面，聚酯库存中性偏低，聚酯工厂开工积极，新投产的装置产能逐步释放，对 PTA 的需求较高，下游纺织服装行业的传统旺季临近，秋冬季面料订单下达，产品出货速度加快，但需要关注 9 月下旬杭州亚运会对周边地区环保和交通的限制，后续要持续关注。

成本方面，国际油价维持高位震荡，供应偏紧格局延续，PX 跟随原油波动，PX 供需偏紧，PXN 维持在 400-420 美元/吨的高位。

总体来看，9 月份 PTA 装置检修增加，供应有望缩减，而聚酯环节开工率维持高位，对 PTA 刚性需求偏稳，终端加弹、织造企业开工回升，冬季面料订单下达，消费旺季的特征逐步显现，对上游环节有所支撑，成本端原油支撑较强，但夏季出行高峰旺季逐步进入尾声，原油需求或将回落，PX 供应逐步增加的情况下，PXN 有回落的风险，预计短期 PTA 价格受成本影响较大，谨慎追高。

风险点：原油价格大幅下跌、装置检修不及预期。

目录

一、行情回顾	3
二、供应方面：PTA 产量维持高位，9 月份或有大厂轮检	4
1、存量装置高负荷运行叠加新装置投产，PTA 产量逐步攀升	4
2、行业高供应下，PTA 加工费逐步压缩	5
三、需求方面：聚酯负荷维持高位，旺季临近终端需求向好	7
1、聚酯装置负荷维持高位运行	7
2、长丝库存维持在年内低位，短纤库存维持平稳	9
3、7 月份涤丝、短纤出口量下滑	10
4、行业旺季临近，终端需求边际改善，织机负荷小幅提高	11
5、纺织服装消费增速小幅回落	12
四、成本方面：油价偏强运行，PX 上涨	12
1、原油供应延续偏紧格局，油价涨势良好	12
2、PX 供需无大矛盾，跟随油价波动	13
五、库存方面：PTA 库存处于中性水平	15
六、结论	15
分析师声明	17
分析师介绍	17
免责声明	18
联系电话：400-930-7770	18
公司官网：www.gzjqh.com	18
广州金控期货有限公司分支机构	19

一、行情回顾

8 月份 PTA 期货价格在上游油价偏强震荡、自身供应维持高位、下游需求继续向好等多空因素影响下先抑后扬，主力合约 TA2401 在月中最低跌至 5656 元/吨，在月末最高涨至 6156 元/吨，截至 8 月 31 日，TA2401 收于 6114 元/吨¹，月度整体涨幅为 1.74%。

分阶段看，8 月初至 8 月中，PTA 市场供应维持高位，现货流动性充足，下游聚酯装置负荷小幅下滑，PTA 自身供需边际转弱，期货主力合约价格从 5954 元/吨跌至 5724 元/吨，跌幅 3.8%；8 月中至 8 月底，国际油价开始反弹，布伦特油价格从前期 82.77 美元/桶涨至 86.82 美元/桶，8 月下旬后，纺织服装旺季特征逐步显现，下游织机开工率回升，冬季面料订单下达，成本和需求向好，推动 PTA 期货主力合约价格从 5724 元/吨涨至 6114 元/吨，涨幅 6.8%。

图表：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

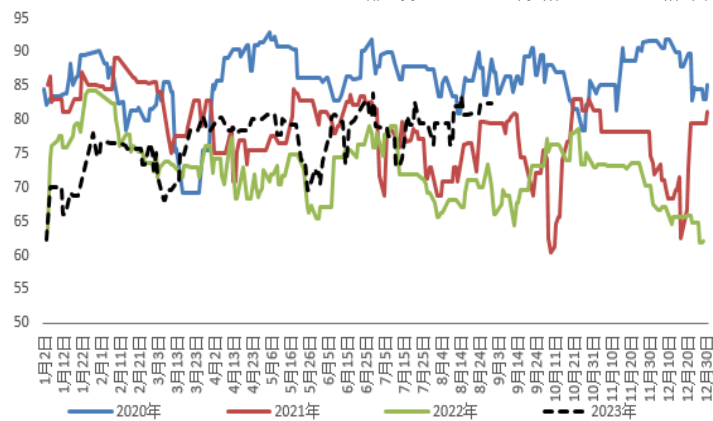
¹ 通达信

二、供应方面：PTA 产量维持高位，9 月份或有大厂轮检

1、存量装置高负荷运行叠加新装置投产，PTA 产量逐步攀升

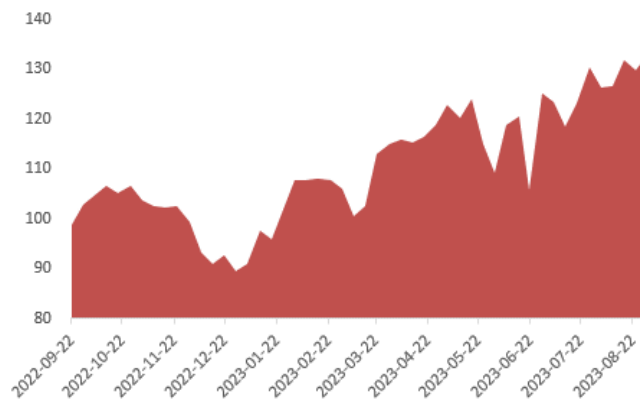
8 月份 PTA 行业平均开工率为 80.6%，环比上月持平，除 8 月上旬因部分装置检修导致的供应缩量外，其余时间 PTA 行业供应基本维持高位。同时，新装置投产也进一步提高行业供应增量，恒力惠州 2 期 250 万吨/年的新装置在 7 月份落地，PTA 月度产量为 573 万吨，环比上月增加 24 万吨。

图表：国内 PTA 开工率



来源：Wind，广州金控期货研究中心

图表：PTA 周度产量



来源：Wind，广州金控期货研究中心

图表：8 月 PTA 装置变动情况

企业	产能 (万吨/年)	变动情况
独山能源	250	2023 年 8 月 1 日重启
逸盛新材料	200	2023 年 8 月 7 日降负至 7 成, 8 月 11 日恢复
东营威联	250	2023 年 8 月 9 日短停
中泰石化	120	2023 年 8 月 15 日重启, 8 月 25 日负荷提满
福建百宏	250	2023 年 8 月 14 日降负, 8 月 18 日恢复
珠海英力士	235	2023 年 8 月 15 日降负至 6 成
恒力石化	220	计划 2023 年 9 月 1 日停车检修

来源：隆众资讯，广州金控期货研究中心

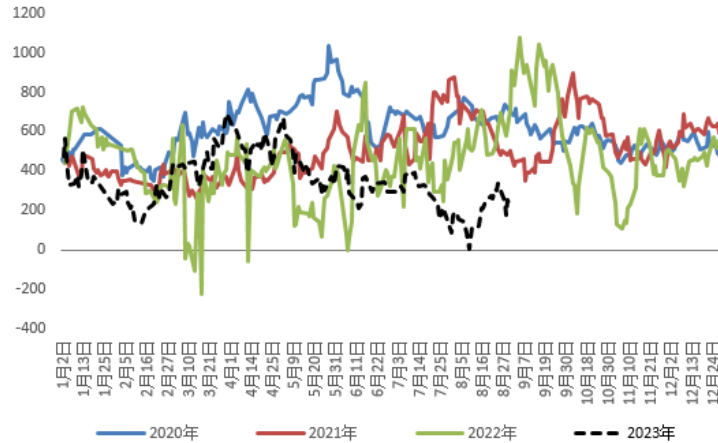
2、行业高供应下，PTA 加工费逐步压缩

由于 PTA 开工率一直处于高位，叠加前期投产的新装置逐步释放产能，如恒力惠州 1 号线、2 号线共 500 万吨/年的装置以及嘉通能源 250 万吨/年的装置，市场现货流动性充足，行业供应量较多，同时上游原料价格上涨，PTA 的加工效益被严重侵蚀，8 月行业加工费最低压缩至 5 元/吨，接近 0 值，远低于过去三年同期水平，虽然超低的加工费水平只维持了较短时间，但后续向上修复的力度也比较有限，最高不过修复至 333 元/吨，8 月份整体 PTA 平均加工费为 198 元/吨，环比上月下降了 102 元/吨，

PTA 行业的扩能步伐尚未停下，后续仍有新装置产能投放，预计逸盛海南 250 万吨/年装置于今年 11 月投产，台化兴业 150 万吨/年装置于今年年底投产。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

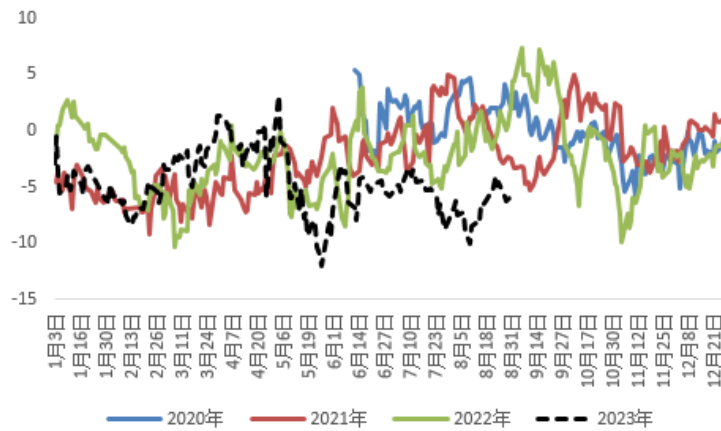
术更新、成本更低的新装置落地，PTA 行业加工费将进一步压缩。

图表：PTA 加工费变化



来源：Wind，广州金控期货研究中心

图表：PTA 毛利率变化



来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

图表：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
合计		1150	

来源：CCF，广州金控期货研究中心

三、需求方面：聚酯负荷维持高位，旺季临近终端需求向好

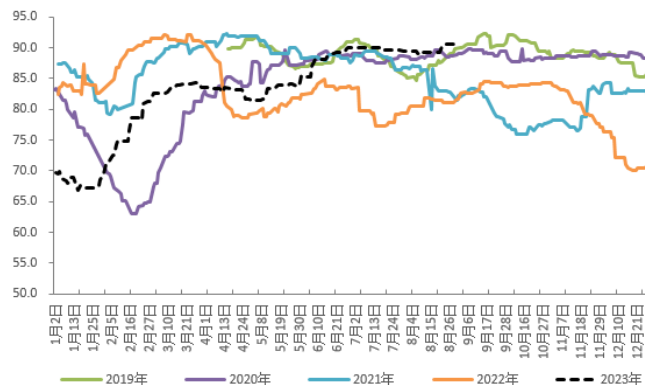
1、聚酯装置负荷维持高位运行

8 月份聚酯行业月度平均开工率为 90.1%，环比上月持平。回顾过去几个月，聚酯负荷自 5 月以来持续攀升，并一直维持高位运行，6 月份月均负荷为 91%，7 月份月均负荷为 91%，8 月月均负荷为 90%。从目前聚酯工厂的生产意向来看，行业降负的压力并不明显，若 9 月亚运会举办前仍没有限电限产的政策通知，那么江浙地区聚酯工厂降负的空间不大。除了装置高负荷运行，8 月份也有较多聚酯新装置投产，其中包括江阴华润 60 万吨/年的聚酯瓶片装置、徐州新拓 36 万吨/年的聚酯长丝装置、泉州百宏 70 万吨/年的聚酯瓶片装置，合计新产能 166 万吨/年。聚酯行业产能基数进一步增加，行业供应相应提高，新投产的装置负荷缓慢提升，工厂运行所需要的原料和产品备货增加了 PTA 的刚性需求，8 月份聚酯产量为 600.36 万吨，环比上月增加了 3.8 万吨。截至 8 月 31 日，聚酯装置综合负荷为 90.5%²，与上月同期相比降低了 0.65 个百分点，其中，涤纶短纤装置负荷为

² 隆众资讯

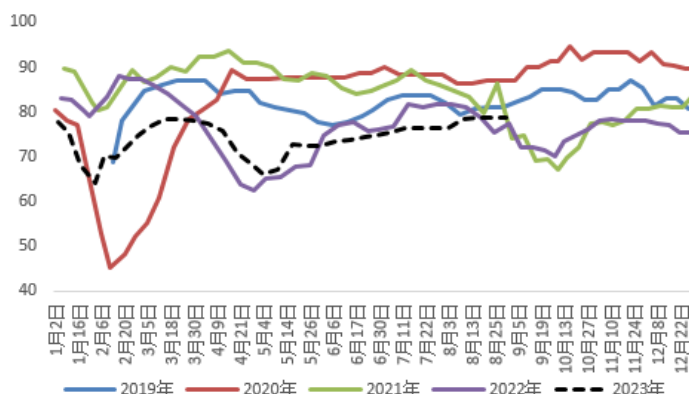
78.7%，较上月同期提高 2.3 个百分点，涤纶长丝装置负荷为 85.9%，较上月同期相比降低 0.2 个百分点。

图表：聚酯装置综合开工率



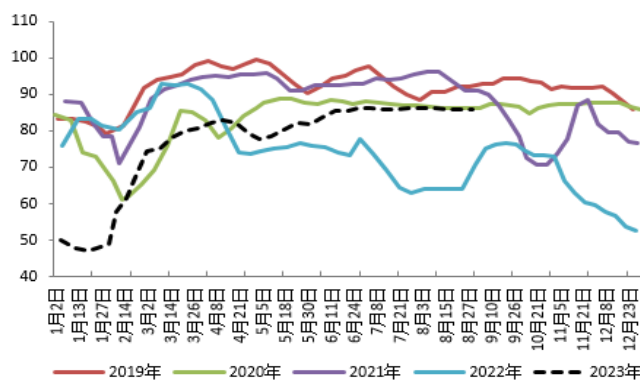
来源：Wind，广州金控期货研究中心

图表：涤纶短纤开工率



来源：Wind，广州金控期货研究中心

图表：涤纶长丝开工率

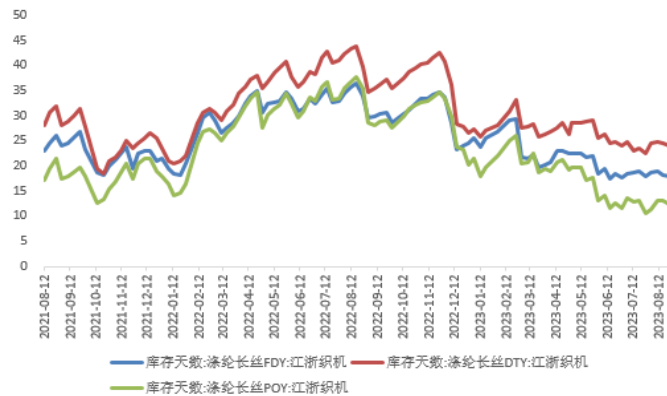


来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、长丝库存维持在年内低位，短纤库存维持平稳

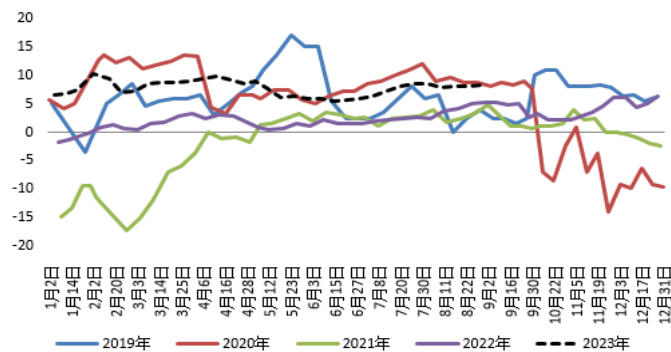
截至8月31日，涤纶长丝平均库存天数为17.0天，与上月同期相比持平，处于年内低位，近三个月以来涤丝库存处于比较健康的水平，企业库存压力不大。截止8月31日，短纤库存天数为8.43天³，与上月同期相比持平，目前短纤库存处于中性偏高位置，下游市场采购意愿不足，下游纱线市场比较疲软，同时，继5月份棉花价格大幅上涨后，纱线产品已转向尽量多采用化学纤维。

图表：涤纶长丝库存天数



来源：Wind，广州金控期货研究中心

图表：涤纶短纤库存天数



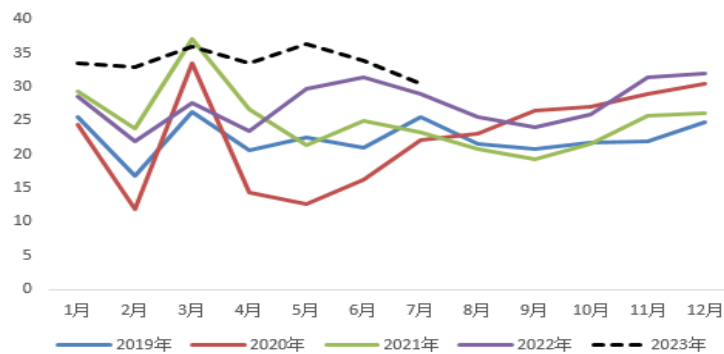
来源：Wind，广州金控期货研究中心

³ 隆众资讯

3、7 月份涤丝、短纤出口量下滑

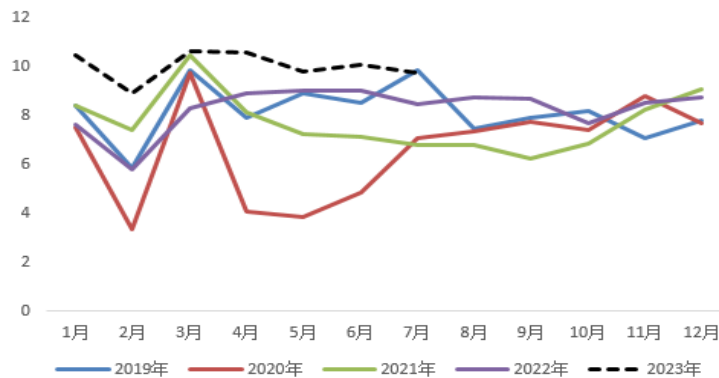
7 月份聚酯纤维出口有所下滑，涤丝出口量为 30.51 万吨，环比下降 10.0%，同比提高 5.1%，短纤出口量为 9.75 万吨，环比下降 3.5%，同比提高 15.2%。7 月聚酯纤维出口回落的原因主要是印度 BIS 认证问题，上半月因 BIS 认证延期尚未公布，业者大多观望，下半月印度市场大量订单开始下达，但多数还停留在接单阶段，实际发货有限。预计 8 月份出口情况将好转，因为国内聚酯工厂的接单量和发货量均处于高位，海外市场对聚酯的需求仍比较旺盛。

图表：涤纶长丝出口量（万吨）



来源：Wind，广州金控期货研究中心

图表：涤纶短纤出口量（万吨）

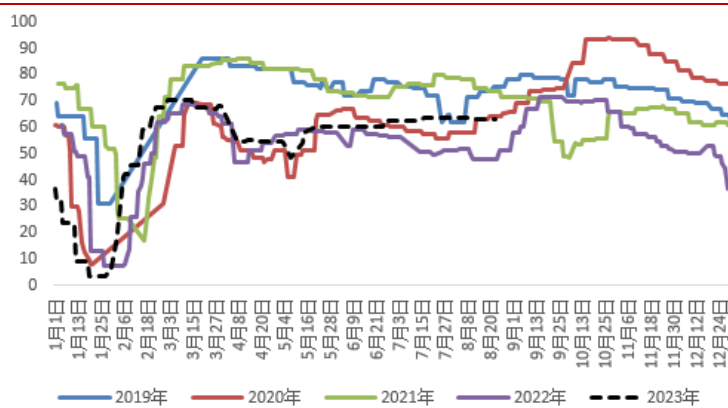


来源：Wind，广州金控期货研究中心

4、行业旺季临近，终端需求边际改善，织机负荷小幅提高

截至 8 月 31 日，江浙织机负荷为 72%⁴，较上月同期相比提高了 4 个百分点。按照往年规律，8 月是下半年内需淡季旺季转换的时间点，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，部分纺织服装业者开启询单打样，纺织市场氛围转暖，冬季面料订单下达至织造环节，支撑工厂负荷提升，8 月初坯布库存也提高至 36 天以上；8 月中下旬后，下游旺季特征逐步显现，冬季面料产品出货速度也相应提升，带动部分工厂坯布库存小幅下降，织造企业原料备货积极性也有所抬升，截至 8 月 30 日，盛泽地区坯布库存为 35.8 天⁵，较月初下降 0.5 天。

图表：江浙织机开工率

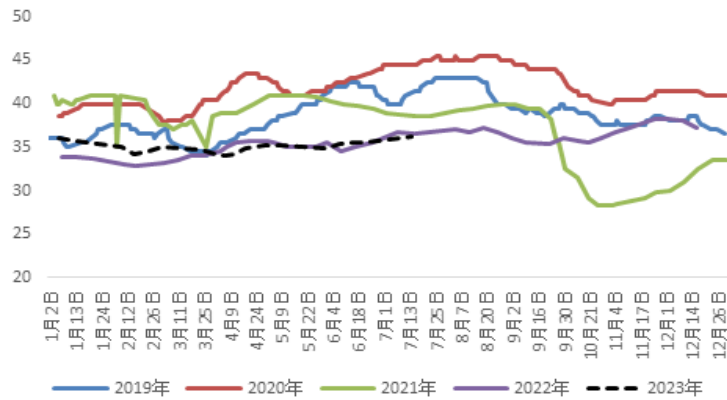


来源：Wind，广州金控期货研究中心

⁴ CCF

⁵ Wind

图表：坯布库存天数

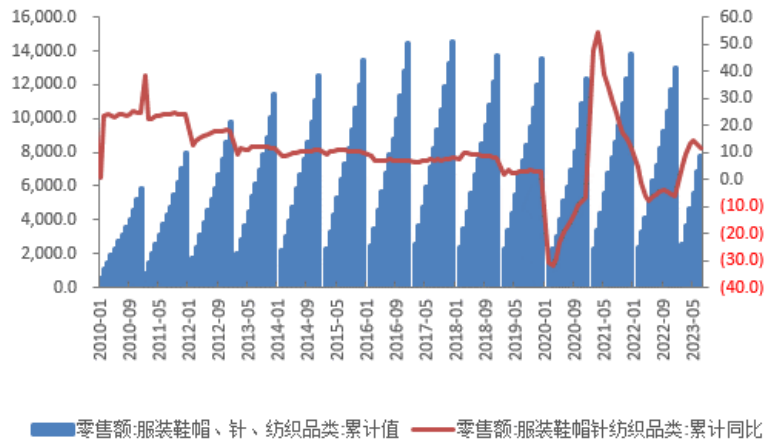


来源：Wind，广州金控期货研究中心

5、纺织服装消费增速小幅回落

2023年1-7月全国限上单位服装鞋帽、针、纺织品类商品零售类值7776亿元，累计同比增长11.4%，增速环比上月回落1.4个百分点。

图表：服装鞋帽零售额



来源：Wind，广州金控期货研究中心

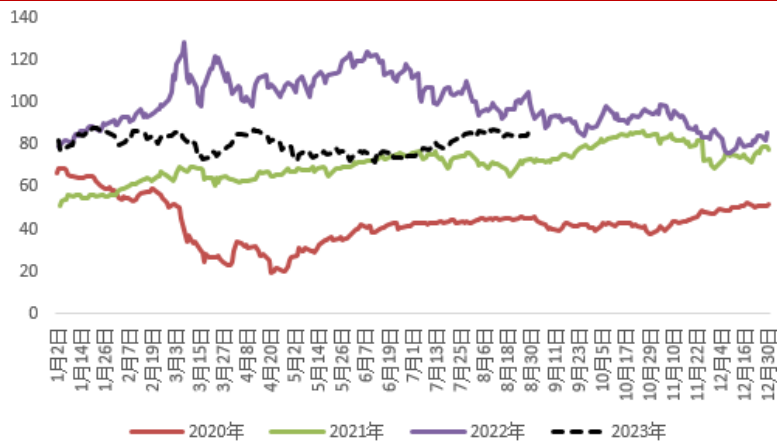
四、成本方面：油价偏强运行，PX 上涨

1、原油供应延续偏紧格局，油价涨势良好

8月份国际油价整体高位震荡，截至8月31日，布伦特

原油期货价格报收 86.82 美元/桶⁶，月度上涨 1.63%。8 月上旬，原油主产国沙特、俄罗斯表态将减产措施延长至 9 月，提振国际油价；8 月中旬全球经济疲软仍令市场担忧，欧美股市普遍走弱，且美联储 9 月加息存不确定性，国际油价下跌；8 月下旬欧洲柴油库存下降明显反映需求向好，且有传闻称沙特可能将额外减产延期至 10 月，同时飓风伊达利亚可能影响美湾地区供应，国际油价再次上涨。

图表：布伦特原油期货价格



来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、PX 供需无大矛盾，跟随油价波动

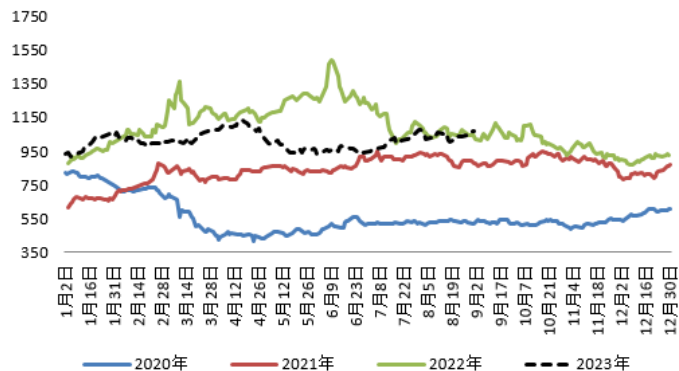
8 月份 PX 跟随油价走高，PX 月均价格为 1063 美元/吨，月度上涨 2.2%，PXN 月均价为 403 美元/吨，月度下跌 9.3%。国内 PX 装置平均开工率为 81.6%⁷，环比上月提高了 4.1 个百分点。随着主营炼厂开工提升，国内 PX 开工率逐步提高，叠加今年以来投产的 PX 新产能，PX 产量提升，8 月份我国

⁶ Wind

⁷ Wind

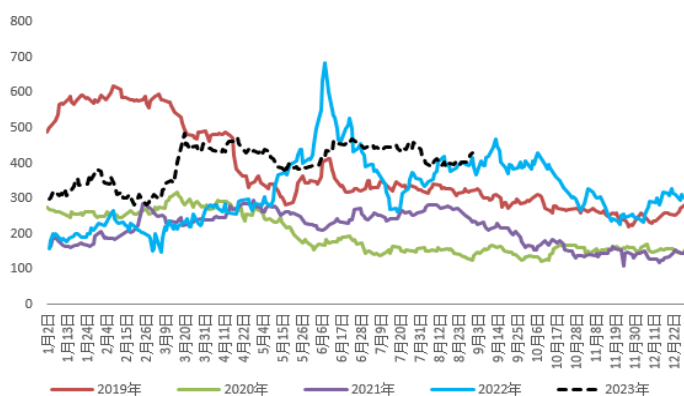
PX 产量为 300.2 万吨，环比上月增加 15.2 万吨。

图表：FOB 韩国 PX 价格



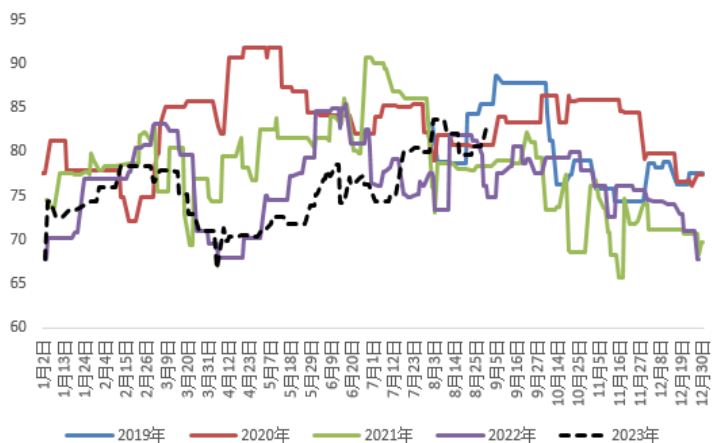
来源：Wind，广州金控期货研究中心

图表：PX-石脑油价差



来源：Wind，广州金控期货研究中心

图表：国内 PX 装置开工率

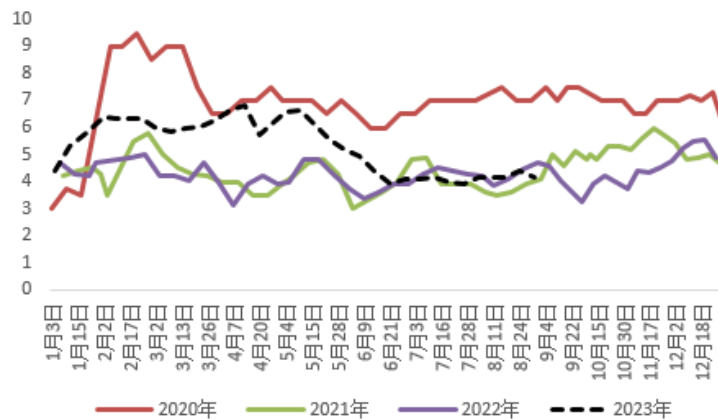


来源：Wind，广州金控期货研究中心

五、库存方面：PTA 库存处于中性水平

目前 PTA 的库存在中性的水平,8 月 PTA 供需基本平衡。9 月份有较多装置检修计划,包括恒力石化 220 万吨/年装置、虹港石化 250 万吨/年装置、四川能投 100 万吨/年装置,9 月份供应量将有所缩减。截至 8 月 31 日,PTA 工厂库存天数为 4.19 天⁸,较上月同期相比提高 0.28 天

图表：PTA 工厂库存天数



来源：Wind，广州金控期货研究中心

六、结论

供应方面,8 月份 PTA 装置开工率维持高位,叠加前期投产的新装置,供应增量较大,但 9 月份有较多 PTA 装置检修计划,预计 9 月份行业供应将有所缩减,供应增量的压力缩小,但四季度海南逸盛和台化兴业的新装置将落地,届时供应增量的压力不容小觑。

⁸ Wind

需求方面，聚酯库存中性偏低，聚酯工厂开工积极，新投产的装置产能逐步释放，对PTA的需求较高，下游纺织服装行业的传统旺季临近，秋冬季面料订单下达，产品出货速度加快，但需要关注9月下旬杭州亚运会对周边地区环保和交通的限制，后续要持续关注。

成本方面，国际油价维持高位震荡，供应偏紧格局延续，PX跟随原油波动，PX供需偏紧，PXN维持在400-420美元/吨的高位。

总体来看，9月份PTA装置检修增加，供应有望缩减，而聚酯环节开工率维持高位，对PTA刚性需求偏稳，终端加弹、织造企业开工回升，冬季面料订单下达，消费旺季的特征逐步显现，对上游环节有所支撑，成本端原油支撑较强，但夏季出行高峰旺季逐步进入尾声，原油需求或将回落，PX供应逐步增加的情况下，PXN有回落的风险，预计短期PTA价格受成本影响较大，谨慎追高。

风险点：原油价格大幅下跌、装置检修不及预期。

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>	