

2023 年 01 月 07 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



供增需减，压制 PTA 价格反弹

核心观点

周内原油价格下跌，在成本支撑转弱的情况下，PTA 期货主力合约价格回落，周度下跌 3.86%，周五收盘报 5326 元/吨。现货方面，PTA 价格高位下滑，周五华东地区 PTA 现货价为 5310 元/吨，周度下跌 4.15%。原油走软，下游弱勢氛围蔓延，目前处于聚酯产业的传统淡季，下游需求不佳，市场交易者持观望心态为主。

供应方面，前期检修的 PTA 装置陆续重启，部分装置负荷提升，开工率为 70.17%，较上周有所提升，新增产能逐步释放，进入 1 月 PTA 将面临累库压力；需求方面，聚酯负荷下滑至 67.50%，工人陆续返乡，江浙织机开工率大幅下降至 17.77%，下游终端工厂基本进入春节前放假状态，部分工厂少量备货原料，但年后织造订单仍偏弱；成本方面，原油价格回落，对 PTA 的支撑作用减弱。总体来看，PTA 行业供增需减，供应预期回升，需求持续下滑，成本支撑不再，多重因素叠加将对 PTA 价格形成压制，故而下周市场或偏弱震荡。

风险点：原油价格大幅上涨、库存累库。

目录

| | |
|-------------------------|----|
| 一、重要消息..... | 3 |
| 二、行情回顾..... | 3 |
| 三、供应方面..... | 4 |
| 四、需求方面..... | 5 |
| 1、聚酯负荷延续低位 | 5 |
| 2、织机负荷大幅下滑 | 6 |
| 3、涤纶长丝产销回落 | 7 |
| 五、成本方面..... | 7 |
| 1、PX 价格先跌后涨 | 7 |
| 2、原油价格大跌 | 9 |
| 六、价差方面..... | 9 |
| 七、宏观方面..... | 10 |
| 八、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、重要消息

2023年1月5日，福建能化集团福海创公司年产300万吨PTA扩建项目开工仪式在漳州古雷石化基地隆重举行。该项目计划总投资57.7亿元，在现有450万吨PTA生产装置基础上实施年产300万吨PTA扩建项目，扩容后将达到年产750万吨生产规模。

二、行情回顾

周内原油价格下跌，在成本支撑转弱的情况下，PTA期货主力合约价格回落，周度下跌3.86%¹，周五收盘报5326元/吨²。现货方面，PTA价格高位下滑，周五华东地区PTA现货价为5310元/吨³，周度下跌4.15%⁴。原油走软，下游弱勢氛围蔓延，目前处于聚酯产业的传统淡季，下游需求不佳，市场交易者持观望心态为主。

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

² 通达信

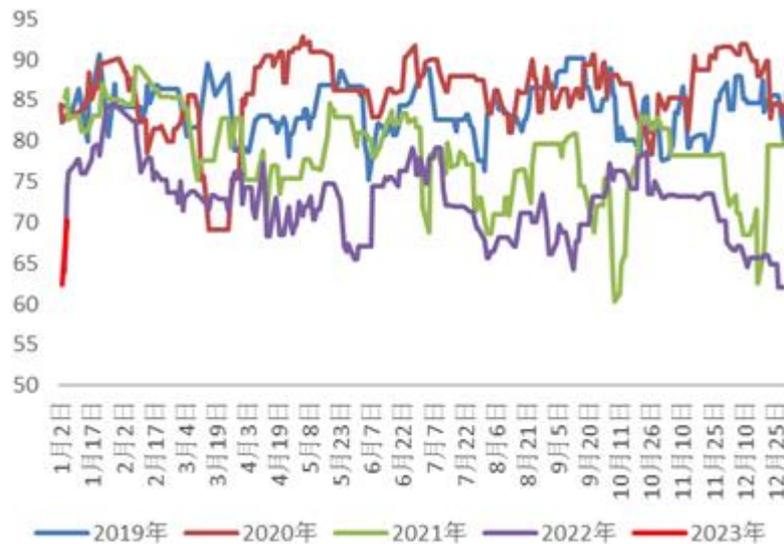
³ CCF

⁴ CCF

三、供应方面

PTA 装置陆续重启，开工率逐步提升。近期 PTA 加工费有所好转，处于中性偏高水平，因此各工厂开始陆续重启停车装置，前期处于检修状态的装置也逐渐提升负荷，周内逸盛新材料 360 万吨装置检修，英力士 110 万吨装置重启出产品，嘉兴石化 220 万吨装置重启，亚东石化 75 万吨装置负荷调整至 8 成，恒力大连 220 万吨装置恢复，嘉通能源 250 万吨装置负荷提升，截至周五 PTA 负荷提升至 70.17%⁵，较上周提升 8.16 个百分点⁶，下周桐昆装置计划重启，总体供应量预计回升。

图表 2：国内 PTA 装置开工率



来源：Wind，广州金控期货研究中心

⁵ Wind

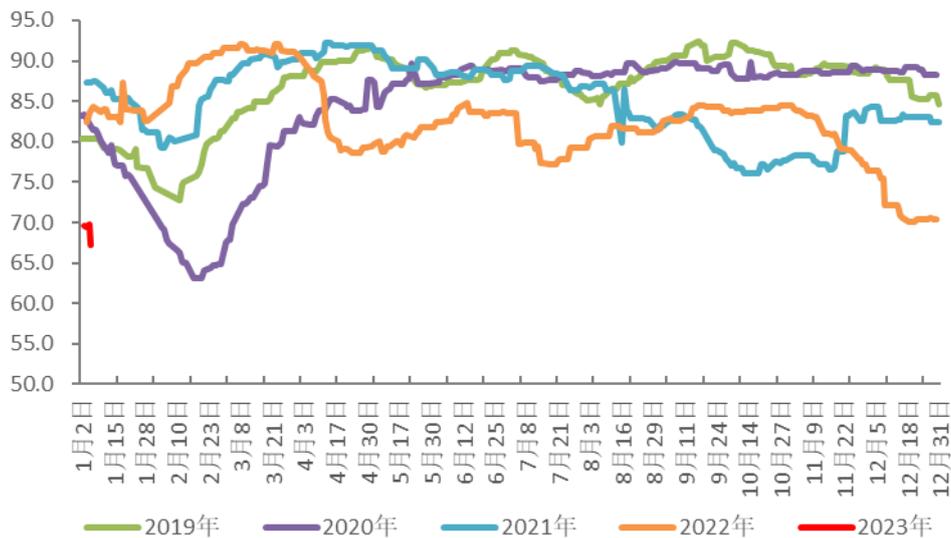
⁶ Wind

四、需求方面

1、聚酯负荷延续低位

聚酯因季节性集中检修而开工率延续低位。截止周五，聚酯装置开工率为 67.50%⁷，与上周同期相比下滑 3.16 个百分点⁸，延续低位水平。后期国内部分聚酯工厂计划进一步减产检修，如天圣、绿宇、卓成、华宏、三房巷等，聚酯装置开工率将继续下滑，届时将对 PTA 价格形成拖累。临近月底，工人逐渐放假返乡，装置陆续停车，目前聚酯工厂对 PTA 现货采购积极性不高。

图表 3：聚酯装置开工率



来源：Wind，广州金控期货研究中心

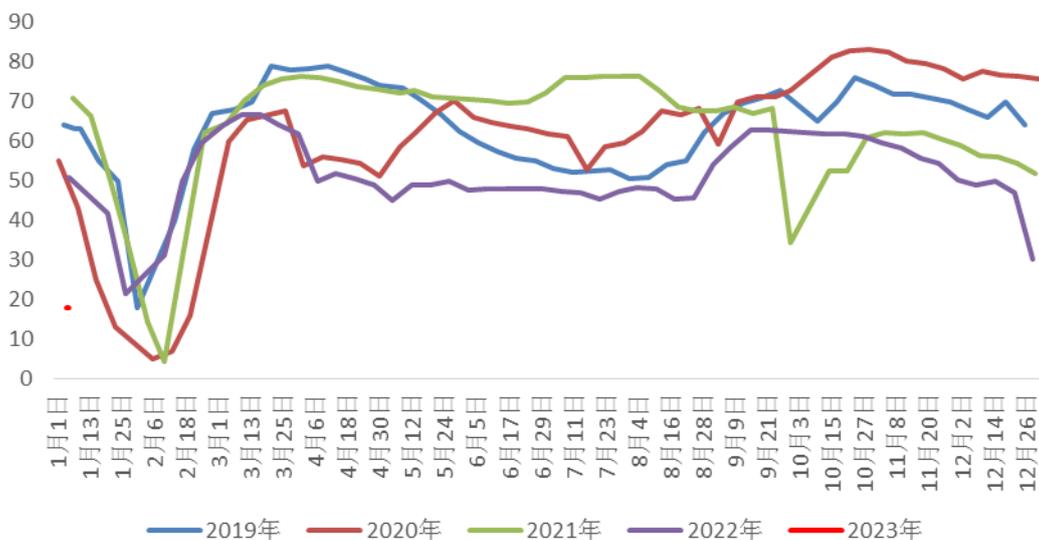
⁷ Wind

⁸ Wind

2、织机负荷大幅下滑

下游终端织机负荷持续收缩。终端基本进入春节前放假状态，剩下继续开车的工厂除过年不停外，多将于1月10号左右结束生产，纺织印染行业赖以维系的热电厂于1月5日起陆续停汽。目前下游工厂多在进行应收账款回收工作，年后原料备货预计还有一定的放量空间。对于年后的织造新订单，目前来看处于偏弱状态。截至本周五，江浙织机开工率降至17.77⁹，与上周同期相比回落12.40个百分点¹⁰，下降幅度较大，春节假期前下游终端负荷难以看到提升可能。

图表 4：江浙织机开工率



来源：Wind，广州金控期货研究中心

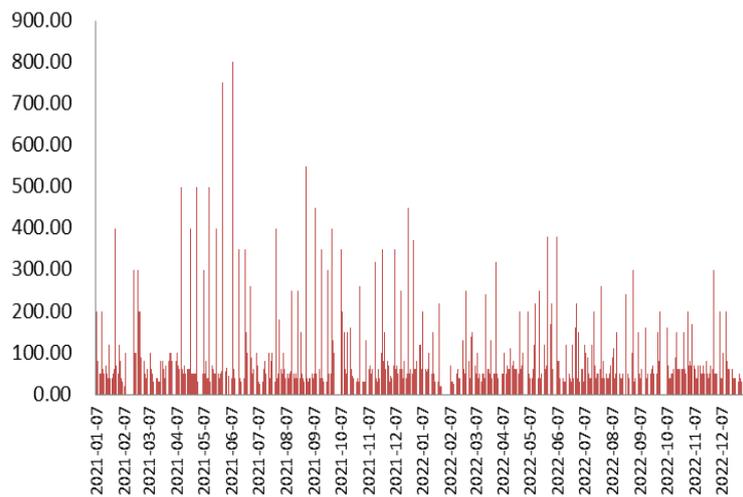
⁹ Wind

¹⁰ Wind

3、涤纶长丝产销回落

2022 年 12 月初国内防疫政策优化，需求端迎来阶段性改善，下游备货力度有所加大，但持续性不够。防疫开放后，感染人数达到高峰后回落，临近春节聚酯端短期提升负荷意愿不强，聚酯产销仅有阶段性好转，需求不足下，市场交投清淡，涤纶长丝产销率提高后再次回落。

图表 5：涤纶长丝产销率



来源：Wind，广州金控期货研究中心

五、成本方面

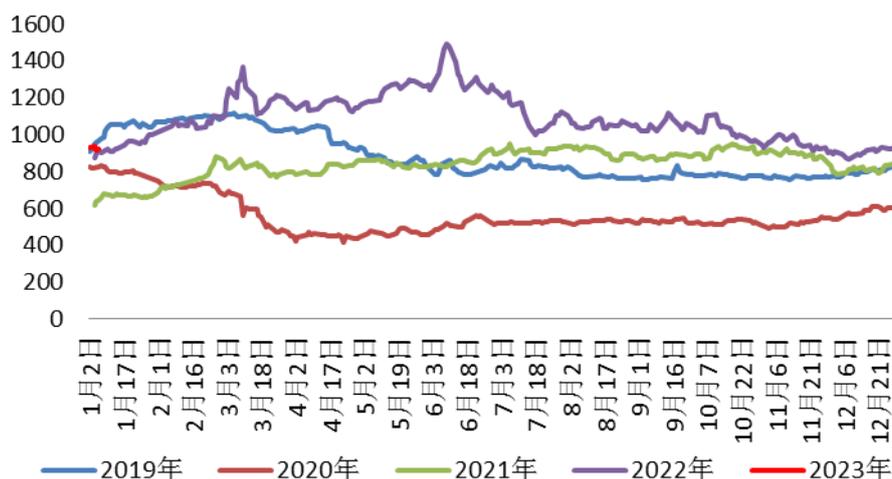
1、PX 价格先跌后涨

周内 PX 价格短暂下滑，后续价格回升。截至周五 PX 价格为 925 美元/吨¹¹，与上周同期持平。因下游 PTA 工厂重启较多，需求提升，市场买盘积极，支撑 PX 价格下跌后回升。广东石化 PX 装置计划于 1 月中旬产出合格品，随着新装置

¹¹ Wind

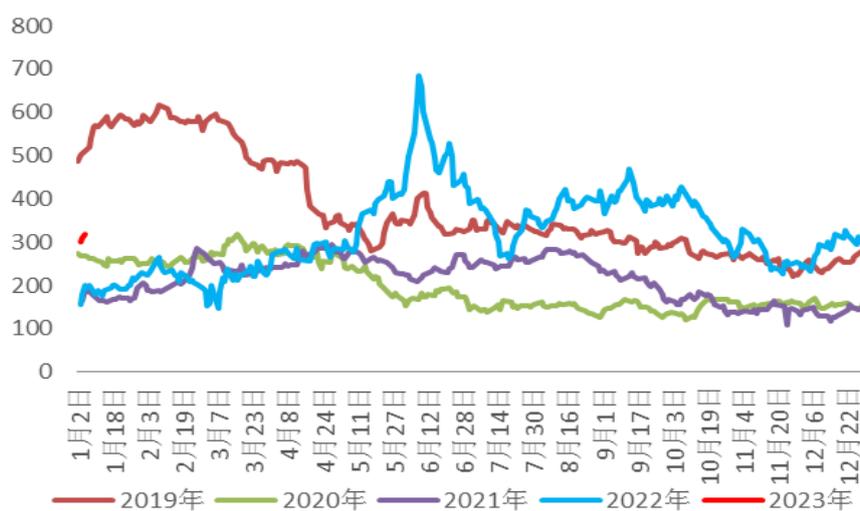
的投产以及现有装置的产量回升, PX 供应量将逐步增加, PXN 价差或将收缩, 未来 PX 在成本端的支撑作用开始减弱。

图表 6: FOB 韩国 PX 价格



来源: Wind, 广州金控期货研究中心

图表 7: PX-石脑油价差

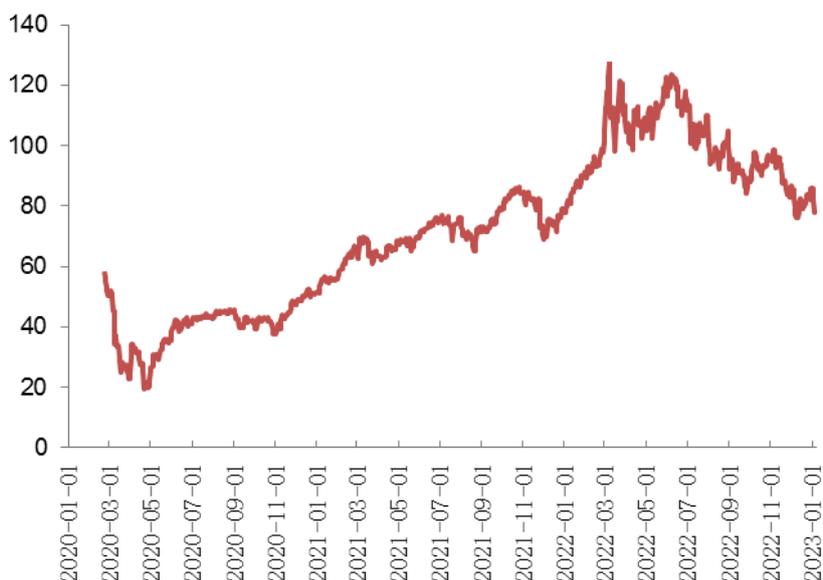


来源: Wind, 广州金控期货研究中心

2、原油价格大跌

周内原油价格连续下跌后开始持稳。截至周五，布伦特油价格为 78.69 美元/桶¹²，较上周同期下跌 7.22 美元/桶¹³。全球经济衰退恐影响石油需求，中国石油需求将逐渐恢复，中国第一批成品油出口配额大幅增加，预计将激发炼厂采购原料热情，多重因素叠加下，预计油价短期区间震荡。

图表 8：布伦特油期货结算价



来源：Wind，广州金控期货研究中心

六、价差方面

随着装置负荷提高，供应商出货积极，PTA 基差下行明显，截至周五现货基差在 TA2305+5¹⁴。周内 PTA 加工费回落，从 557 元/吨¹⁵下降至 313 元/吨¹⁶。

¹² Wind

¹³ Wind

¹⁴ CCF

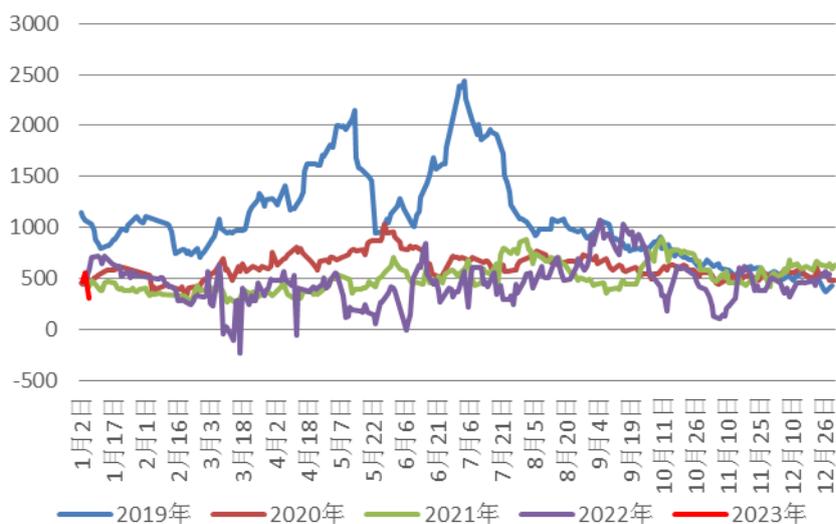
¹⁵ CCF

图表 9: PTA 基差



来源: Wind, 广州金控期货研究中心

图表 10: PTA 加工费



来源: Wind, 广州金控期货研究中心

七、宏观方面

2023 年 1 月 4 日, 美联储公布 2022 年 12 月货币政策会议纪要, 纪要显示, 与会者认为金融环境“不合理的放松”

¹⁶ CCF

将让联储更难以压低通胀，换言之，利率可能被迫升得更高。联储官员预期利率高于市场预期水平，部分人强调既有紧缩不足的风险也有紧缩过度的风险。与会者承认 10 月和 11 月通胀有放缓，但一致认为通胀仍高得不可接受。联储工作人员认为通胀预期有上行风险、经济预期有下行风险。

八、结论

综上所述，供应方面，前期检修的 PTA 装置陆续重启，部分装置负荷提升，开工率为 70.17%，较上周有所提高，新增产能逐步释放，进入 1 月 PTA 将面临累库压力；需求方面，聚酯负荷下滑至 67.50%，工人陆续返乡，江浙织机开工率大幅下降至 17.77%，下游终端工厂基本进入春节前放假状态，部分工厂少量备货原料，但年后织造订单仍偏弱；成本方面，原油价格回落，对 PTA 的支撑作用减弱。总体来看，PTA 行业供增需减，供应预期回升，需求持续下滑，成本支撑不再，多重因素叠加将对 PTA 价格形成压制，故而下周市场或偏弱震荡。

风险点：原油价格大幅上涨、库存累库。

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> |