

2023 年 01 月 14 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



成本大幅提振，PTA 价格短期偏强

核心观点

周内原油价格企稳后大幅反弹，成本端推动下，PTA 期货价格先横盘后大涨，主力合约周度上涨 4.77%，周五收盘报 5580 元/吨。现货方面，PTA 现货价格上涨，周五华东地区 PTA 现货价为 5525 元/吨，周度涨 4.04%。周内原油低位回升，美联储加息放缓预期升温，原油表现偏强，布伦特油价格回升至 85 美元/桶水平。

供应方面，周内部分装置检修降负，开工率小幅回落，但下周有多套装置重启，PTA 供应量增加的预期不变；需求方面，临近春节假期，聚酯负荷继续下滑，加弹、织造、印染工厂全面停车放假，下游涤纶丝产消除阶段性好转外其余时间均比较低迷，工厂补库需求意愿不高；成本方面，亚洲需求持续改善，且 EIA 上调 2023 年原油需求增速预期，原油价格大幅上涨，PX 价格表现强势，现货紧俏，加工差走扩。总体来看，目前供需整体维持稳定，当前行情波动以成本逻辑为主导，原油和 PX 价格表现强势，提振 PTA 价格，预计市场短期走势偏强。

风险点：原油价格大幅回落、库存累库、需求不及预期。

目录

一、重要消息.....	3
二、行情回顾.....	3
三、供应方面.....	4
1、部分装置停车降负	4
2、整体产量提升	4
四、需求方面.....	5
1、聚酯负荷继续下滑	5
2、终端工厂全面放假	6
3、涤纶长丝产销阶段性放量	7
五、成本方面.....	8
1、PX 价格延续涨势	8
2、原油价格回升	9
六、价差方面.....	9
七、宏观方面.....	10
八、结论.....	11
分析师声明.....	12
分析师介绍.....	12
免责声明.....	13
联系电话：400-930-7770.....	13
公司官网：www.gzjqh.com.....	13
广州金控期货有限公司分支机构.....	14

一、重要消息

江浙终端全面放假，除部分聚合配套的大厂还在正常开车运行，其余散户均停车放假，随着年末收款增加，终端工厂在进行原料备货的追加，但工厂间备货高低分化严重，补货意愿不一。

二、行情回顾

周内原油价格企稳后大幅反弹，成本端推动下，PTA 期货价格先横盘后大涨，主力合约周度上涨 4.77%¹，周五收盘报 5580 元/吨²。现货方面，PTA 现货价格上涨，周五华东地区 PTA 现货价为 5525 元/吨³，周度涨 4.04%⁴。周内原油低位回升，美联储加息放缓预期升温，原油表现偏强，布伦特油价格回升至 85 美元/桶水平。

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

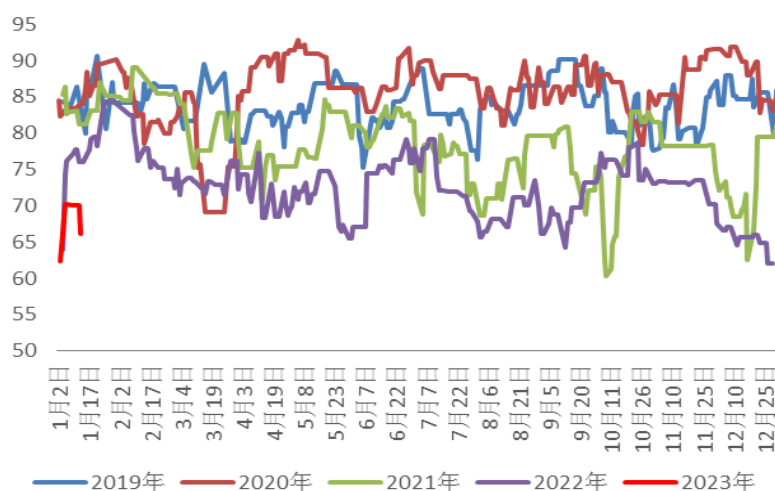
⁴ CCF

三、供应方面

1、部分装置停车降负

周内部分 PTA 装置停车降负，虹港石化 250 万吨装置临时停车，中泰石化 120 万装置负荷降至 8 成，亚东石化 75 万装置负荷降至 7 成，PTA 开工率下滑至 66.17%⁵，与上周相比降低 4 个百分点⁶，下周预计东营威联、逸盛新材料、逸盛宁波 3 号线、虹港石化 2 号线装置重启，行业开工率可能回升至 71%左右，PTA 供应量提升的预期未改。

图表 2：国内 PTA 装置开工率



来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、整体产量提升

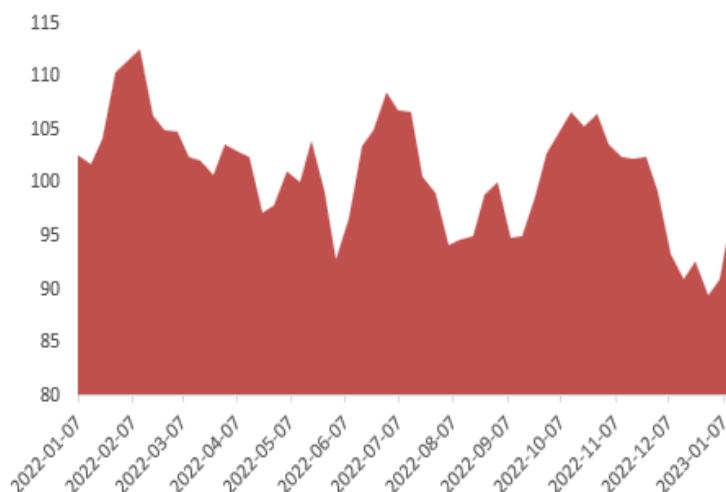
随着前期生产利润提高，各供应商纷纷重启装置，叠加

⁵ Wind

⁶ Wind

新装置投产因素，PTA 产量逐渐提高，截至 1 月 12 日，PTA 行业周度产量达到 97 万吨⁷，与上周相比提高 6 万吨⁸，未来 PTA 供应量将继续提高。

图表 3：PTA 周度产量



来源：广州金控期货研究中心

四、需求方面

1、聚酯负荷继续下滑

由于临近春节，终端织造工厂纷纷停车放假，而聚酯端开工率也不断下滑，对 PTA 的需求明显走弱，市场交投氛围较为冷清。截止周五，聚酯装置开工率为 66.1%⁹，与上周同期相比下滑 1.4 个百分点¹⁰，延续低位水平。周内部分聚酯生产企业减产检修，如经纬、绿宇、天圣、实华、华宝等，市场整体供应量继续收缩。

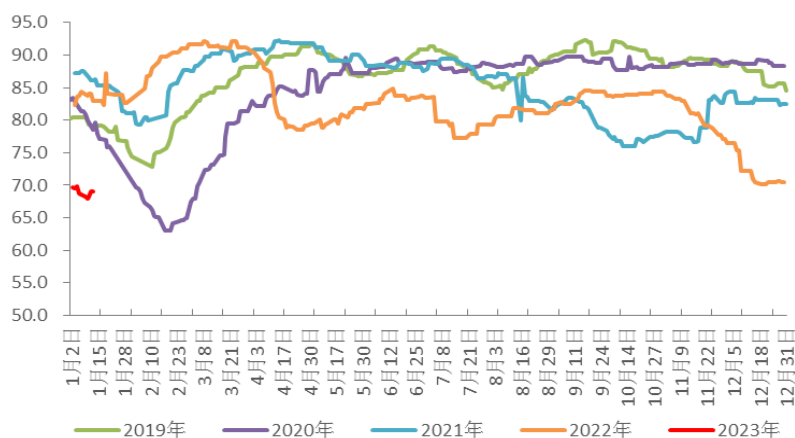
⁷ 隆众资讯

⁸ 隆众资讯

⁹ CCF

¹⁰ CCF

图表 4：聚酯装置开工率



来源：Wind，广州金控期货研究中心

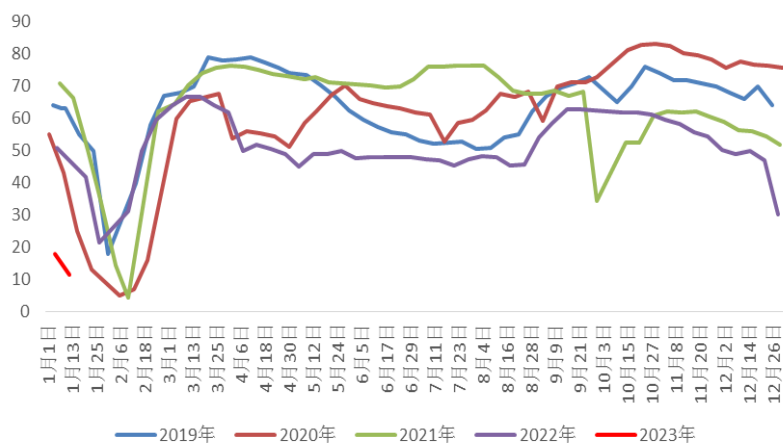
2、终端工厂全面放假

各地织造和印染工厂全面放假。除江浙下游部分聚合配套的大厂还在正常开车运行外，其余小厂基本停车。目前下游工厂备货的意愿不强，普遍持观望态度，大部分计划春节后按订单进行原料采购，当前不会大量囤货。春节假期后工厂复工时间较早的在正月初八至初十，偏晚的在正月十五至十八附近，预计1月底部分工厂陆续开车，2月上旬大部分工厂将恢复生产。预计下周随着春节临近，织造开机率逐步降至年内低位，需求继续走弱。截至本周五，江浙织机开工率降至11.28%¹¹，与上周同期相比回落6.49个百分点¹²。

¹¹ Wind

¹² Wind

图表 5：江浙织机开工率

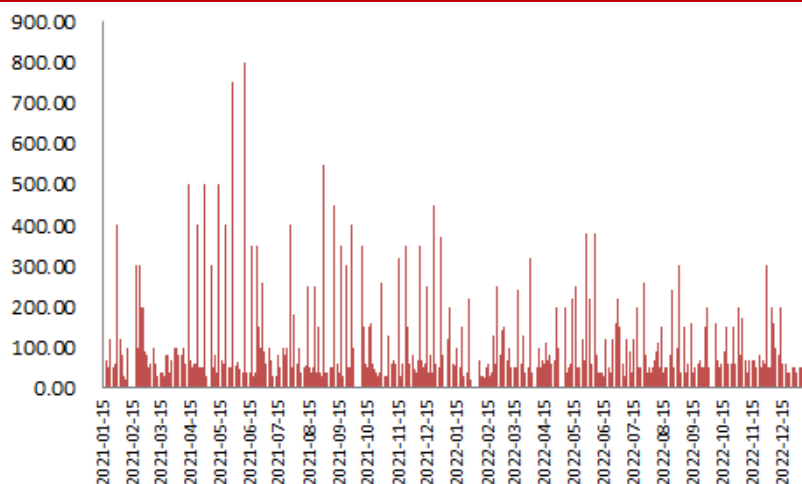


来源：Wind，广州金控期货研究中心

3、涤纶长丝产销阶段性放量

涤纶长丝产销于周四放量，产销率达 250%，除阶段性促销增量有所表现外，多数时间产销低迷，普遍在 100%以下。

图表 6：涤纶长丝产销率



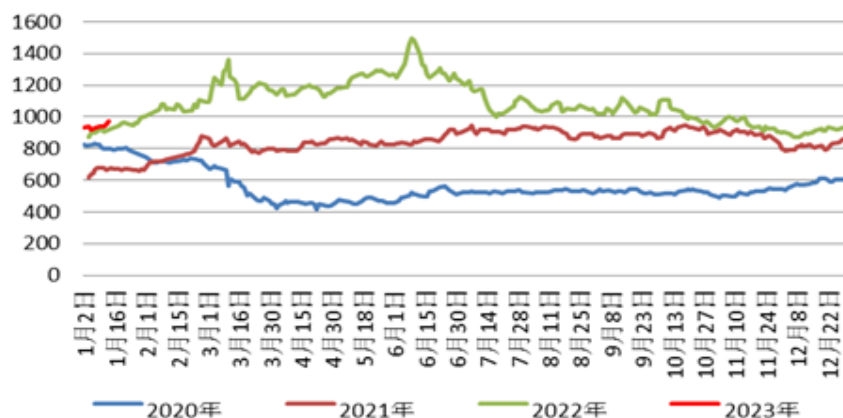
来源：Wind，广州金控期货研究中心

五、成本方面

1、PX 价格延续涨势

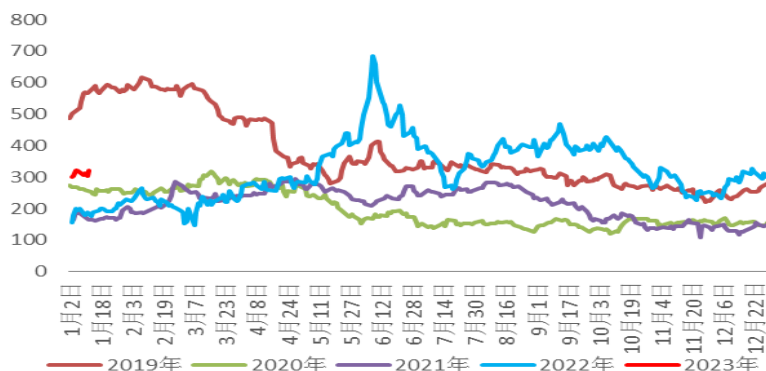
PX 价格表现强势，现货紧俏。截至周五 PX 价格为 990 美元/吨¹³，与上周同期相比上涨 51 美元/吨¹⁴。周内 PX 采购情绪激烈，下游 PTA 产量提高，提振 PX 需求，石脑油价格大幅上涨，推动 PX 价格上扬，PX 和石脑油加工差走扩。

图表 7：FOB 韩国 PX 价格



来源：Wind，广州金控期货研究中心

图表 8：PX-石脑油价差



来源：Wind，广州金控期货研究中心

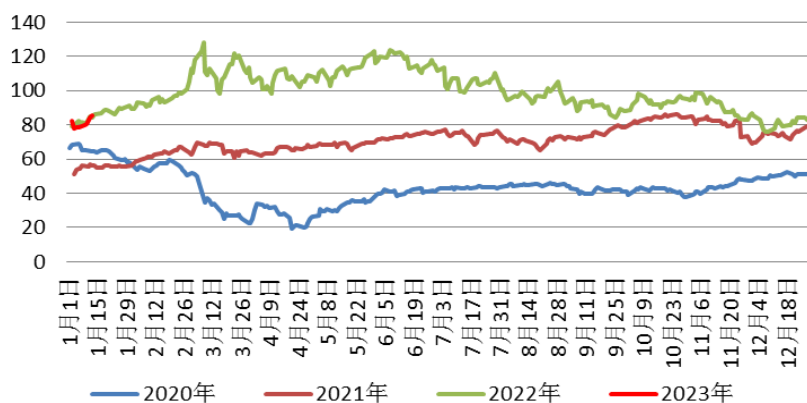
¹³ CCF

¹⁴ CCF

2、原油价格回升

周内原油价格节节走高。截至周五，布伦特油期货结算价为 85.28 美元/桶¹⁵，较上周同期上涨 6.71 美元/桶¹⁶。亚洲需求持续改善，俄罗斯可能推出更多反制举措，且 EIA 上调 2023 年原油需求增速预期，提振原油市场氛围。

图表 9：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

春节假期前下游部分聚酯工厂有备货需求，PTA 现货成交尚可，供应商出货积极，截至周五现货基差在 TA2305+5¹⁷。伴随 PTA 价格抬升，周内加工差有所提高，截至周五，PTA 加工差从 313 元/吨¹⁸提高至 386 元/吨¹⁹。

¹⁵ Wind

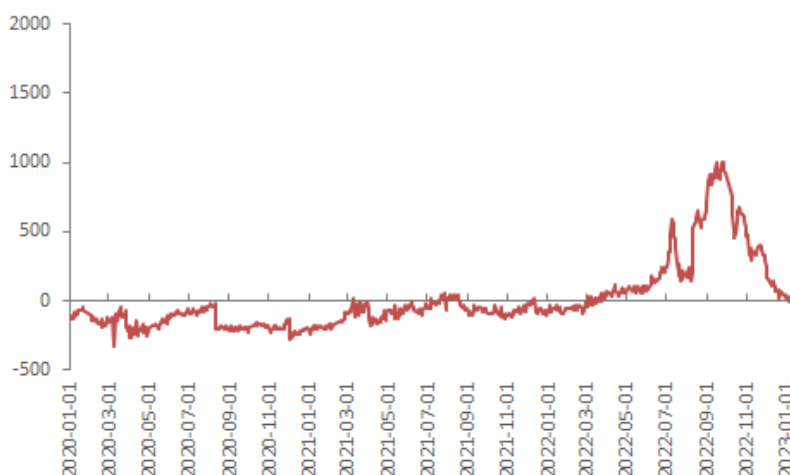
¹⁶ Wind

¹⁷ CCF

¹⁸ CCF

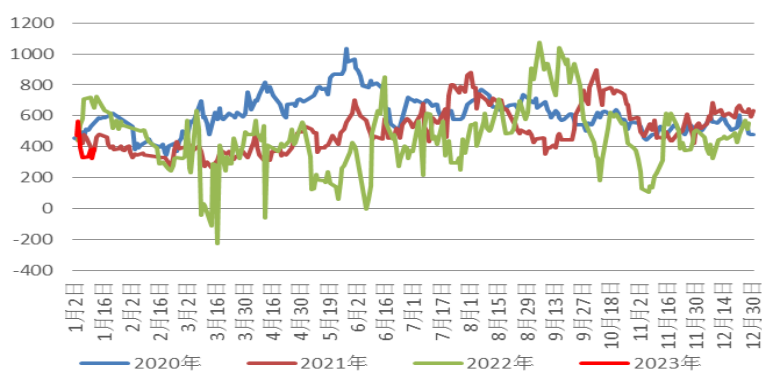
¹⁹ CCF

图表 10: PTA 基差



来源: Wind, 广州金控期货研究中心

图表 11: PTA 加工差



来源: Wind, 广州金控期货研究中心

七、宏观方面

美国 12 月 CPI 同比上升 6.5%, 为自 2022 年年中达到峰值以来连续第六个月放缓, 预期 6.5%, 前值 7.1%; CPI 环比下降 0.1%, 为两年半来首次环比下降, 符合预期, 前值 0.2%; 核心 CPI 同比 5.7%, 预期 5.7%, 前值 6%; 核心 CPI 环比上升 0.3%, 预期 0.3%, 前值 0.2%。虽然商品通胀跌至 2021 年 2 月以来的最低水平, 但服务通胀飙升至 1982 年 9 月以

来的最高水平。

八、结论

综上所述，供应方面，周内部分装置检修降负，开工率小幅回落，但下周有多套装置重启，PTA 供应量增加的预期不变；需求方面，临近春节假期，聚酯负荷继续下滑，加弹、织造、印染工厂全面停车放假，下游涤纶丝产消除阶段性好转外其余时间均比较低迷，工厂补库需求意愿不高；成本方面，亚洲需求持续改善，且 EIA 上调 2023 年原油需求增速预期，原油价格大幅上涨，PX 价格表现强势，现货紧俏，加工差走扩。总体来看，目前供需整体维持稳定，当前行情波动以成本逻辑为主导，原油和 PX 价格表现强势，提振 PTA 价格，预计市场短期走势偏强。

风险点：原油价格大幅回落、库存累库、需求不及预期。

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

• 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	• 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
• 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	• 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
• 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	• 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
• 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	• 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
• 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	• 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