

2023年02月04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



多重利空因素致 PTA 价格走弱

核心观点

周内 PTA 期货价格重心下移，截至周五，主力合约周度下跌 2.79%，报收 5638 元/吨。现货方面，周内现货价格高位回落，基差继续下行，截至周五，华东地区 PTA 现货价为 5580 元/吨，周度下跌 3.63%，现货基差在 TA2305-35 附近。周内美联储加息落地，美原油库存大幅增加，OPEC+ 预计维持当前减产计划不变，需求担忧仍存，油价逐步回落，布伦特原油 04 月期货价跌至 80 美元/桶附近。

供应方面，PTA 装置负荷近期快速提高，目前检修计划较少，偶尔有个别装置短停，行业供应量增加的压力较大，预计 3 月份将有恒力惠州新增产能投产，届时供应压力将继续加大；需求方面，聚酯工厂负荷提升速度不及预期，预计要到 2 月中上旬工人陆续返岗后聚酯装置负荷才能慢慢恢复至节前水平，下游纺织企业也因工人到位率低而提负速度较慢；成本方面，美国商业原油库存连续 6 周增长且增幅超预期，欧美经济衰退忧虑仍存，俄罗斯原油供应量强劲，国际油价下跌，PX 市场买家的采购动作缩减，PX 价格出现明显的调整。总体来看，目前供增需弱格局下 PTA 加工费修复力度有限，难以给 PTA 价格提供助力，当前市场运行以成本逻辑为主导，原油和 PX 价格能较大程度影响 PTA，预计市场短期跟随成本波动。

风险点：原油价格大幅波动、库存累库、需求恢复弱于预期

目录

一、重要消息.....	3
二、行情回顾.....	3
三、供应方面.....	4
1、装置负荷快速提升	4
2、供应量显著增加	5
四、需求方面.....	6
1、聚酯负荷提升速度不及预期	6
2、终端工厂复工进度偏慢	6
3、涤纶长丝产销偏低	7
五、成本方面.....	8
1、国际油价回落	8
2、PX 价格调整	8
六、库存和价差方面.....	9
1、库存快速积累	9
2、加工差压缩至低位，基差继续走弱	10
七、宏观方面.....	11
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

1、近日，乐天化学宣布，计划出售其在乐天化学巴基斯坦有限公司（LCPL）持有的 75.01% 股份，彻底退出精对苯二甲酸（PTA）业务。LCPL 位于卡拉奇卡西姆港，每年生产 50 万吨 PTA。该公司以 1924 亿（约为 10.6 亿人民币）韩元（乐天化学在 2009 年以 147 亿韩元收购 LCPL）的价格将该业务出售给巴基斯坦化工公司 Lucky Core Industries（LCI）。LCI 主要生产聚酯，在拉合尔每年生产 12.2 万吨聚酯聚合物和 13.5 万吨聚酯纤维，同时在赫乌拉每年生产 22.5 万吨纯碱。乐天化学表示，此次出售 PTA 业务获得的资金将用于开发现有聚乙烯、聚丙烯、聚对苯二甲酸乙二醇酯等高附加值产品市场，并扩大特种化学品事业，进军环保材料事业。

2、2023 年 1 月，土耳其先后对我国五项纺织产品发起反规避调查，其中包括：聚氨基甲酸酯浸渍的纺织品、非织造布、人造革、合成长纤维织物、合成及人造短纤维织物。

二、行情回顾

周内 PTA 期货价格重心下移，截至周五，主力合约周度下跌 2.79%¹，报收 5638 元/吨²。现货方面，周内现货价格高位回落，基差继续下行，截至周五，华东地区 PTA 现货价为 5580 元/吨³，周度下跌 3.63%⁴，现货基差在 TA2305-35 附近。

¹ 通达信

² 通达信

³ CCF

⁴ CCF

周内美联储加息落地，美原油库存大幅增加，OPEC+预计维持当前减产计划不变，需求担忧仍存，原油价格逐步回落，布伦特原油 04 月期货价跌至 80 美元/桶附近。

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

三、供应方面

1、装置负荷快速提升

周内部分 PTA 装置负荷有所变动，珠海英力士 125 万装置短停，逸盛新材料 720 万吨装置负荷降至 7-8 成，亚东石化 75 万吨装置负荷提升至 9 成，随着虹港石化等装置恢复，PTA 整体负荷提升至 75%⁵附近。福海创 450 万吨装置有提负预期，东营威联、恒力惠州项目有投产的可能，预估 PTA 装置开工率将继续提高，整体供应量将有所增加。

⁵ CCF

图表 2：国内 PTA 装置开工率

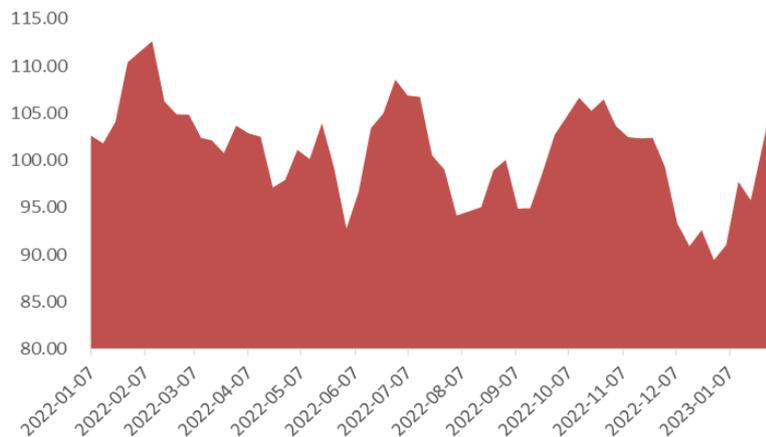


来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、供应量显著增加

随着装置负荷水平提高，PTA 产量逐渐增加。截至 2 月 2 日，PTA 周度产量为 107.70 万吨⁶，环比上周提高 2 万吨⁷，行业供应量继续提高。

图表 3：PTA 周度产量



来源：广州金控期货研究中心

⁶ CCF

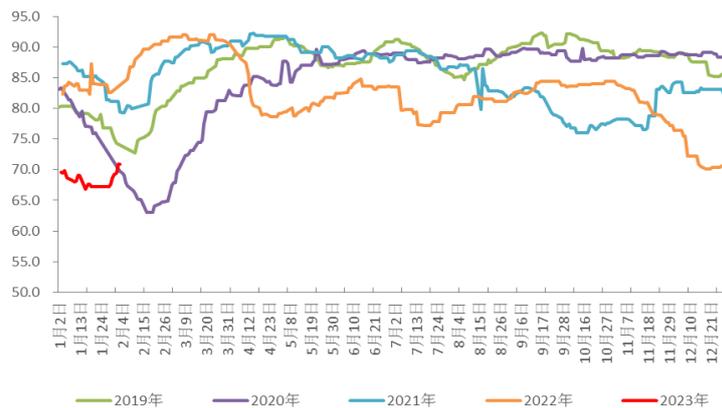
⁷ CCF

四、需求方面

1、聚酯负荷提升速度不及预期

聚酯工厂负荷提升速度不及预期，预计要到2月中上旬工人陆续返岗后聚酯装置负荷才能慢慢恢复至节前水平，目前聚酯工厂产品库存处于低位水平，节后虽有提负意愿，但因目前工人到岗率偏低，复工节奏偏慢。截至2月3日，聚酯装置开工率提升至67%，比1月20日提高3个百分点。

图表 4：聚酯装置开工率



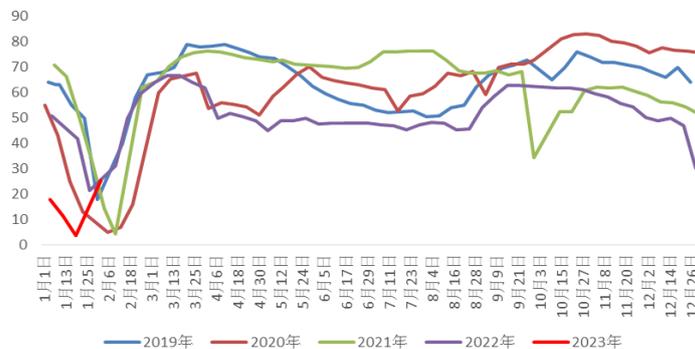
来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、终端工厂复工进度偏慢

下游纺织企业今年春节假期后开工时间为正月初八，与往年相近，少数地区企业复工时间为正月十一、十二不等。但从目前情况来看，下游纺织企业的复产进度慢于预期，工人到位率低，导致提负速度较年前预期水平要低。截至本周

五,江浙织机开工率提高至 25.47%⁸,与上周同期相比提高 19 个百分点⁹。

图表 5: 江浙织机开工率

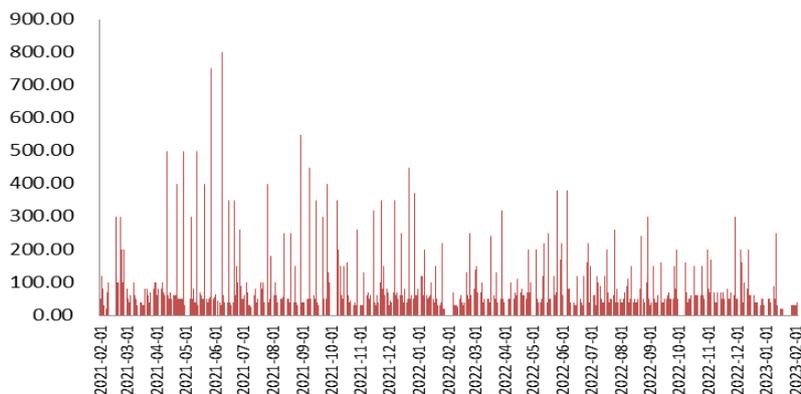


来源: Wind, 广州金控期货研究中心

3、涤纶长丝产销偏低

周内涤纶长丝产销整体偏低迷,终端开工尚未恢复正常,新订单表现偏弱,采购较为谨慎,主要以消化节前备货为主,涤纶长丝产销率普遍在 50%左右以下。

图表 6: 涤纶长丝产销率



来源: Wind, 广州金控期货研究中心

⁸ Wind

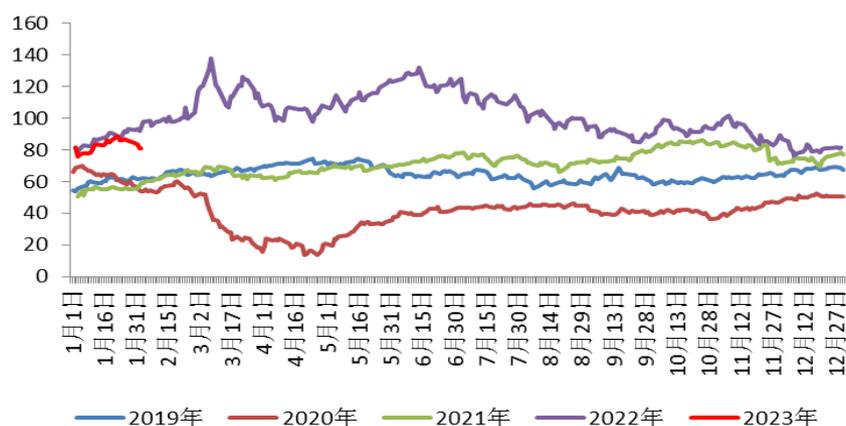
⁹ Wind

五、成本方面

1、国际油价回落

在欧盟对俄罗斯原油实施进口禁令下，俄罗斯出口量仍在上升，供应强劲，美国商业原油库存连续 6 周增长且增幅超预期，市场对欧美经济衰退风险的担忧情绪仍在，国际油价下跌，布伦特原油 04 月期货价跌至 80 美元/桶¹⁰附近。

图表 7：布伦特油期货结算价



来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、PX 价格调整

受原油价格下跌影响以及市场买家的采购动作缩减，周内 PX 价格出现明显的调整，PXN 快速压缩，从最高 382 美元/吨¹¹跌至 346 美元/吨¹²。PX 价格回落，但芳烃产品参与调油需求旺盛，对石脑油价格形成支撑，致使 PXN 效益下跌。从

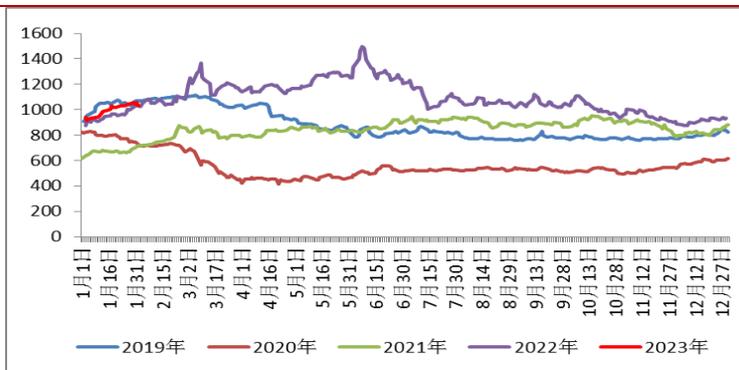
¹⁰ Wind

¹¹ CCF

¹² CCF

PX 的基本面看，本周的供需未出现明显变化。

图表 8：FOB 韩国 PX 价格



来源：Wind，广州金控期货研究中心

图表 9：PX-石脑油价差



来源：Wind，广州金控期货研究中心

六、库存和价差方面

1、库存快速积累

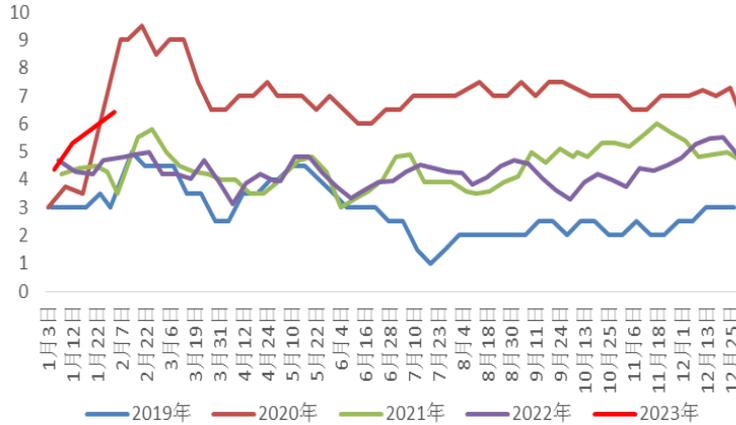
原料端供应逐渐提升，但聚酯端恢复速度缓慢，PTA 累库压力增加，截至 2 月 2 日，国内 PTA 库存量为 283.66 万吨¹³，较上期增加 17.86 万吨¹⁴，库存天数已提高至 6.4¹⁵天左右

¹³ 隆众资讯

¹⁴ 隆众资讯

右。

图表 10: PTA 库存天数



来源: Wind, 广州金控期货研究中心

2、加工差压缩至低位，基差继续走弱

在供增需弱的背景下，PTA 快速累库，加工差也压缩至 200-300 元/吨区间，最低至 237 元/吨。周内随着贸易商出货意愿增加，PTA 基差快速走弱，截止 2 月 3 日，现货基差为 TA2305 贴水 35-40。

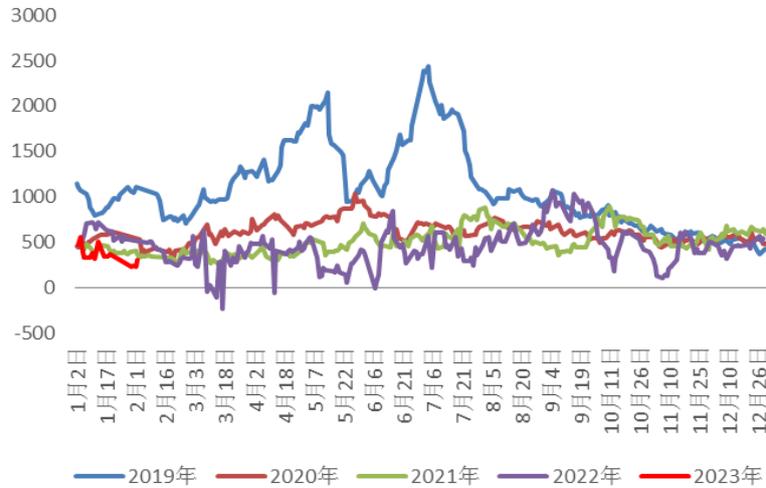
图表 11: PTA 基差



来源: Wind, 广州金控期货研究中心

¹⁵ 隆众资讯

图表 12: PTA 加工差



来源: Wind, 广州金控期货研究中心

七、宏观方面

1、北京时间周四凌晨,美联储 FOMC 公布最新利率决议,将基准利率上调 25 个基点至 4.50%-4.75% 区间,符合市场预期,为连续第二次放缓加息步伐。委员们一致同意此次的利率决定。美联储承认近期通胀有所缓解,表明将继续以 25 个基点的幅度加息。

2、欧洲央行将三大主要利率均上调 50 个基点,符合市场预期。三项主要利率中再融资利率升为 3.00%,边际贷款利率为 3.25%,存款利率为 2.50%。欧洲央行称,鉴于潜在的通胀压力,欧洲央行打算在 3 月份的下一次货币政策会议上再加息 50 个基点,然后将评估其货币政策的后续路径。

八、结论

综上所述,供应方面,PTA 装置负荷近期快速提高,目前检修计划较少,偶尔有个别装置短停,行业供应量增加的

压力较大，预计 3 月份将有恒力惠州新增产能投产，届时供应压力将继续加大；需求方面，聚酯工厂负荷提升速度不及预期，预计要到 2 月中上旬工人陆续返岗后聚酯装置负荷才能慢慢恢复至节前水平，下游纺织企业也因工人到位率低而提负速度较慢；成本方面，美国商业原油库存连续 6 周增长且增幅超预期，欧美经济衰退忧虑仍存，俄罗斯原油供应量强劲，国际油价下跌，PX 市场买家的采购动作缩减，PX 价格出现明显的调整。总体来看，目前供增需弱格局下 PTA 加工费修复力度有限，难以给 PTA 价格提供助力，当前市场运行以成本逻辑为主导，原油和 PX 价格能较大程度影响 PTA，预计市场短期跟随成本波动。

风险点：原油价格大幅波动、库存累库、需求恢复弱于预期

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>	