

2023 年 02 月 11 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



供需端未有明显起色，PTA 价格表现较弱

核心观点

周内原油价格实现三连涨后开始下跌，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 3.16%，周五收盘报 5460 元/吨。现货方面，PTA 价格震荡走低，周五华东地区 PTA 现货价为 5450 元/吨，周度下跌 2.33%。本周聚酯工厂以刚需补货为主，个别工作日成交放量，现货市场流通性充裕，终端需求恢复不及预期，新订单较少，市场心态偏谨慎。

供应方面，近期 PTA 装置开工运行整体稳定，小部分装置故障短停，但很快便恢复运行，当前市场供应充足，PTA 累库压力未减，下周中泰石化 120 万吨装置将重启，预计行业开工率将继续提升，供应量将持续加大；需求方面，目前市场需求较春节假期刚结束时有所好转，聚酯装置负荷逐步提高，织机开工率提升速度加快，但目前市场买家以刚需采购为主，后续随着终端工厂提高开工率，需求将有所恢复；成本方面，美国就业数据表现亮眼，欧盟成员国就俄罗斯油价上限制裁达成一致，对油价形成利空，周五俄罗斯宣布原油减产，支撑油价反弹。总体来看，当前行业供需格局仍较弱，供应端未见减少迹象，需求恢复速度不及预期，成本端依旧是主导因素，预计 PTA 短期价格或区间震荡。

风险点：原油价格大幅波动、需求恢复不及预期、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、聚酯负荷回升	5
2、织机工厂提负明显	5
3、涤丝产销小幅提高	6
五、成本方面.....	7
1、原油价格波动较大	7
2、PX 价格走势偏弱	8
六、库存和价差方面.....	9
1、累库速度有所放缓	9
2、加工差低位徘徊，基差稳定	10
七、宏观方面.....	11
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

1、2月6日，秘鲁国家竞争和知识产权保护局倾销、补贴和非关税贸易壁垒委员会在官方日报《秘鲁人报》（El Peruano）发布公告称，对原产于中国的100%聚酯纤维织物作出反倾销肯定性终裁，决定对涉案产品征收3.55美元/千克的反倾销税。措施自公告发布次日起生效，有效期为5年。

2、2月10日，俄罗斯副总理亚历山大·诺瓦克宣布，俄方将在3月份每天自愿削减石油产量50万桶，为俄罗斯1月份石油产量的5%。

二、行情回顾

周内原油价格实现三连涨后开始下跌，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3.16¹，周五收盘报5460元/吨²。现货方面，PTA价格震荡走低，周五华东地区PTA现货价为5450元/吨³，周度下跌2.33%⁴。本周聚酯工厂以刚需补货为主，个别工作日成交放量，现货市场流通性充裕，终端需求恢复不及预期，新订单较少，市场心态偏谨慎。

¹ 通达信

² 通达信

³ CCF

⁴ CCF

图表 1：PTA 期货主力合约走势图

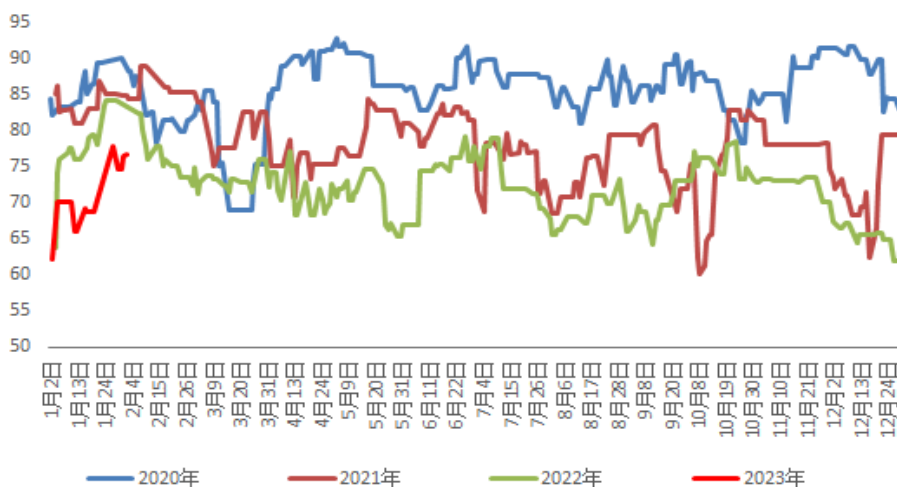


来源：通达信，广州金控期货研究中心

三、供应方面

PTA 装置负荷开工整体稳定，周内海伦石化 120 万吨装置检修，逸盛新材料 720 万吨装置负荷升至 9 成，亚东石化 75 万吨装置有降负预期，其余装置无太大变化，预计下周中泰石化 120 万吨装置将重启。短期内暂无 PTA 装置计划检修，行业开工率比较稳定，当前 PTA 负荷水平偏高。

图表 2：国内 PTA 装置开工率



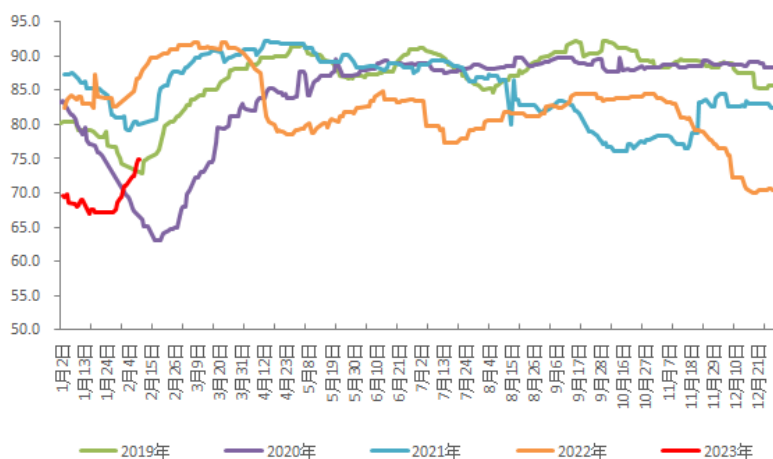
来源：Wind，广州金控期货研究中心

四、需求方面

1、聚酯负荷回升

元宵节过后，随着工人逐步到位，聚酯复工复产开始加快，截至周四聚酯负荷已经升至 76%⁵，其中直纺长丝、短纤负荷较之前低点分别提升了 16、13 个百分点⁶，按照目前聚酯装置仍在开启或恢复的节奏来看，2 月末聚酯负荷可能会到 80% 水平。前期减产检修的聚酯生产企业陆续重启，如桐昆、新风鸣、恒逸、佳宝等，市场供应量明显提高。

图表 3：聚酯装置开工率



来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、织机工厂提负明显

截至 2 月 9 日，江浙织机开工率为 36.84%⁷，较上周同期相比提高了 15 个百分点⁸，提高速度明显加快。周内织机

⁵ Wind

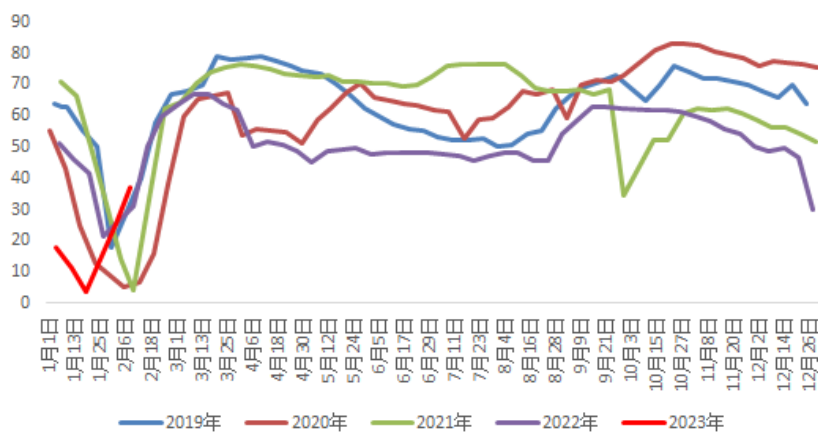
⁶ CCF

⁷ Wind

⁸ Wind

工厂逐步复工，工人陆续返岗。江浙加弹开机率升至 7 成⁹，纯涤纱开机率在 5 成¹⁰。年后终端工厂接单较少，小额订单居多，目前所生产的产品以交付年前尚未完成的订单为主。当前下游纺织品、服装的需求提升较慢，海外订单未有明显起色，国内订单也未见反弹，导致部分织造工厂的开工意愿不高。预计 2 月底或 3 月初订单好转后，织机开工率将稳步提升。

图表 4：江浙织机开工率



来源：Wind，广州金控期货研究中心

3、涤丝产销小幅提高

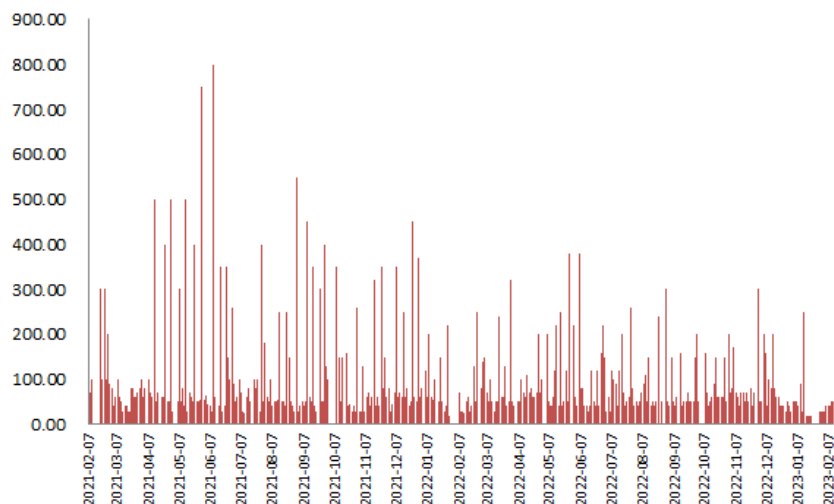
目前聚酯市场的成交情况以刚需补货为主，部分工作日成交放量，周内下游涤纶长丝产销率为 4-5 成¹¹，较上周提高 1-2 成。

⁹ CCF

¹⁰ CCF

¹¹ CCF

图表 5：涤纶长丝产销率



来源：Wind，广州金控期货研究中心

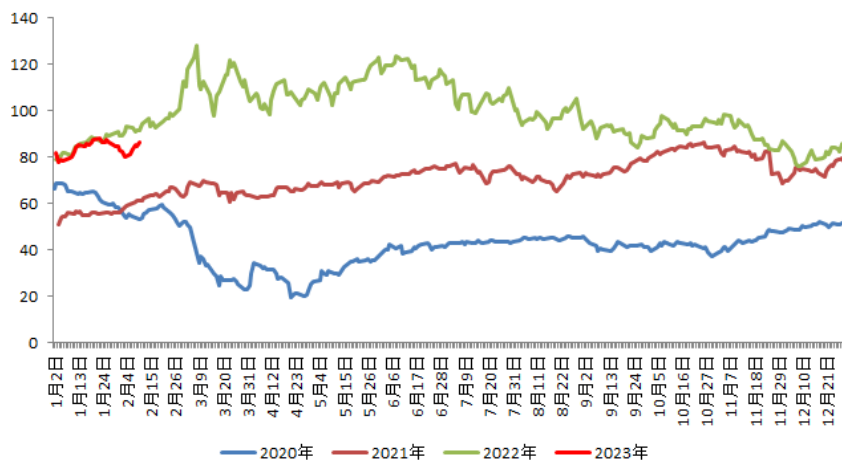
五、成本方面

1、原油价格波动较大

周内国际油价先连续三天上涨后，因交易商获利回吐而价格下跌，但周五俄罗斯突然宣布原油减产 50 万桶/日，油价快速拉升 3%，截至 2 月 10 日，布伦特原油期货报 86.39 美元/桶¹²。土耳其大地震对石油基础设施破坏程度不大，美国原油库存连续七周增加，投资者担心美联储继续加息抑制通胀，但俄罗斯通过减产行动支撑油价，市场认为俄罗斯的减产动作会在一定程度上冲抵美联储加息带来的风险。

¹² Wind

图表 6：布伦特油期货价格



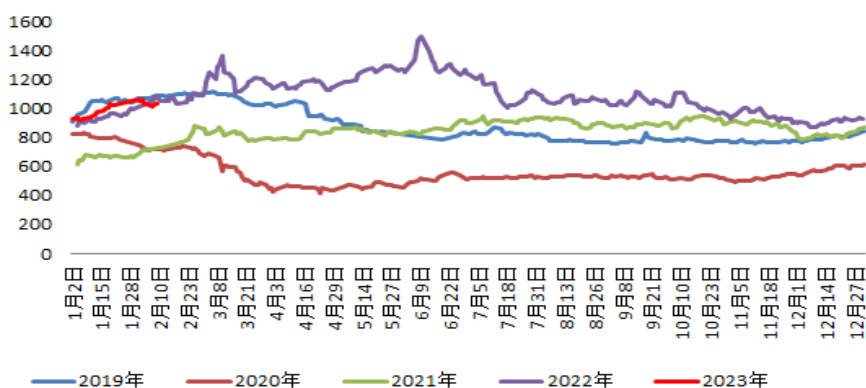
来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、PX 价格走势偏弱

周内 PX 市场价格走势下跌，截至 2 月 9 日，韩国 PX 价格为 1028 美元/吨¹³，环比下跌 30 美元/吨¹⁴，跌幅为 2.8%。

周内 PX 成本支撑不佳，国内新装置放量，多因素导致 PX 价格走弱，PXN 呈下跌状态。

图表 7：FOB 韩国 PX 价格

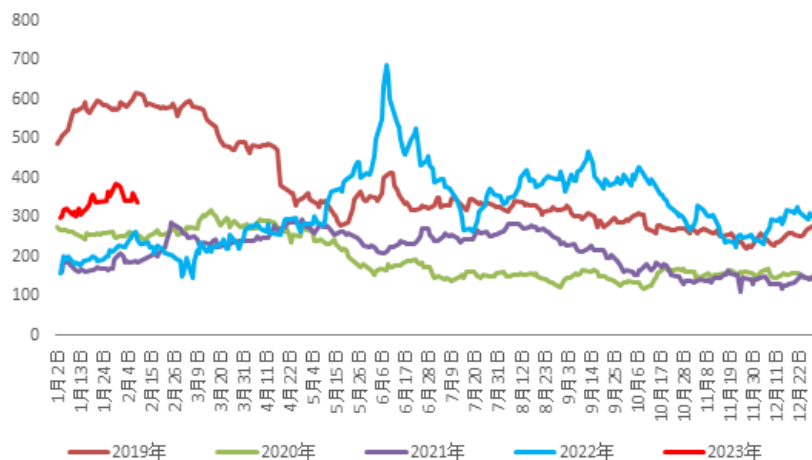


来源：Wind，广州金控期货研究中心

¹³ Wind

¹⁴ Wind

图表 8: PX-石脑油价差



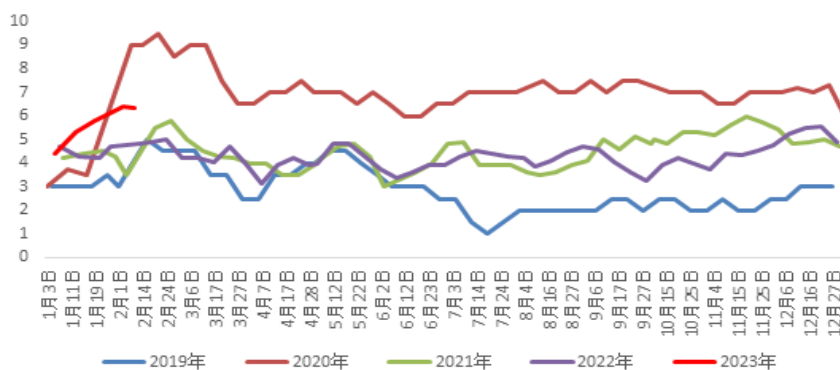
来源: Wind, 广州金控期货研究中心

六、库存和价差方面

1、累库速度有所放缓

随着工人陆续返工,聚酯工厂开工负荷明显提升,对PTA的消耗速度逐步提高,前期PTA的累库状态开始得到缓解,累库速度放慢,但库存天数相比往年同期还处于偏高水平,库存压力仍在,建议关注后续PTA供应端的开工率变化和聚酯负荷的提升速度。

图表 9: PTA 库存天数

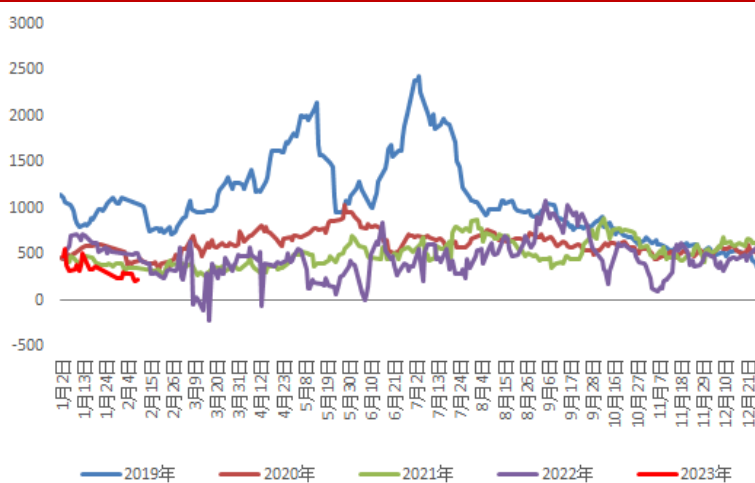


来源: Wind, 广州金控期货研究中心

2、加工差低位徘徊，基差稳定

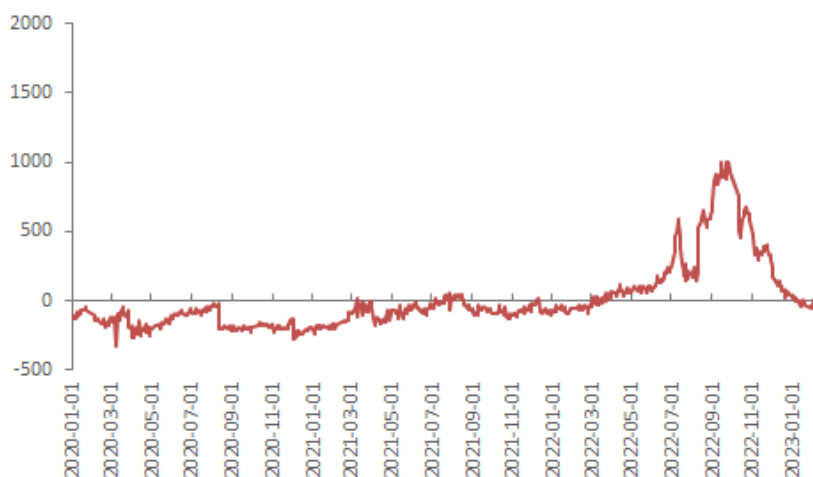
周内加工费整体维持在偏低水平，平均加工费为 272.21 元/吨¹⁵，成本端支撑有所转弱，PTA 价格回落幅度较大。周内期现基差维持稳定，PTA 现货基差在 TA2305 贴水 35 至贴水 40 附近¹⁶。

图表 10：PTA 加工差



来源：Wind，广州金控期货研究中心

图表 11：PTA 基差



来源：Wind，广州金控期货研究中心

¹⁵ 隆众资讯

¹⁶ 隆众资讯

七、宏观方面

1、美联储主席鲍威尔讲话表示，上周五的就业报告强于预期，表明通胀回落进程已经开始，但抗通胀将是一个漫长的过程，将需要进一步加息；如果数据继续强于预期，美联储肯定会加息更多，FOMC 的预测取决于接下来的经济数据，需关注的是通胀回落何时会在更广泛的服务业领域出现。他还警告称，如果持续获得就业和通胀等意外强劲数据，可能会令峰值利率高于市场预期。

2、惠誉将 2023 年中国经济增长预测从 4.1%上调至 5%。惠誉称，中国从疫情冲击波中迅速反弹，消费和经济活动复苏速度高于最初预期。

八、结论

综上所述，供应方面，近期 PTA 装置开工运行整体稳定，小部分装置故障短停，但很快便恢复运行，当前市场供应充足，PTA 累库压力未减，下周中泰石化 120 万吨装置将重启，预计行业开工率将继续提升，供应量将持续加大；需求方面，目前市场需求较春节假期刚结束时有所好转，聚酯装置负荷逐步提高，织机开工率提负速度加快，但目前市场买家以刚需采购为主，后续随着终端工厂提高开工率，需求将有所恢复；成本方面，美国就业数据表现亮眼，欧盟成员国就俄罗斯油价上限制裁达成一致，对油价形成利空，周五俄罗斯宣

布原油减产，支撑油价反弹。总体来看，当前行业供需格局仍较弱，供应端未见减少迹象，需求恢复速度不及预期，成本端依旧是主导因素，预计 PTA 短期价格或区间震荡。

风险点：原油价格大幅波动、需求恢复不及预期、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

• 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
• 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	