

2023 年 02 月 26 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



供需端利好提振 PTA 价格

核心观点

周内原油价格区间震荡，国内商品氛围好转，提振 PTA 价格，PTA 期货主力合约周度上涨 2.96%，周五收盘报 5638 元/吨。现货方面，周初商品气氛好转，拉动刚需买盘，市场采买情绪较浓，下游买家补货意愿较高，后续贸易商及供应商控制出货节奏，继而推动市场再度反弹，华东地区 PTA 现货周均价为 5534 元/吨，环比上涨 1.52%。

综上所述，供应方面，周内较多装置检修，部分装置延迟重启，行业开工率小幅下滑，预计下周中泰石化重启，PTA 供应量基本维持稳定；需求方面，周内聚酯装置开工率继续走高，市场对后市仍有看好预期，下游工厂和贸易商继续备货，部分 PTA 供应商控制出货节奏，现货基差走强；成本方面，近期经济数据可能使各国央行激进加息，投资者对经济前景以及原油需求的担忧升温，但亚洲需求仍被看好，多空博弈下，油价区间震荡，成本端支撑力度有限。展望后市，夏季出行旺季临近，地缘政治局势具有不确定性，原油价格或有支撑，低加工费下，PTA 供应端的降负预期逐步兑现，目前下游需求有所转好，聚酯装置持续提负，预计后续下游聚酯端对 PTA 的需求将延续偏暖态势，需求端支撑仍存，总体来看，成本端支撑预计走强，供需端或将提振 PTA 价格，预计下周 PTA 市场将偏暖运行。

风险点：原油价格大幅波动、需求趋势转向、装置突发变动。

目录

一、行情回顾	3
二、供应方面：装置负荷有所下滑	4
三、需求方面：下游装置继续提负，市场采购情绪较浓	4
1、聚酯装置负荷继续提高	4
2、下游订单助力织机负荷继续提升	5
3、成本端带动涤丝产销好转	6
四、成本方面：油价区间震荡，PX 价格走强	7
1、多空博弈下，原油价格先抑后扬	7
2、下游市场交易氛围渐浓，带动 PX 价格走强	7
五、库存和价差方面：库存水平持稳，基差走强	9
1、供需格局好转，库存水平持稳	9
2、加工差向上修复，现货基差继续回升	9
六、宏观方面：美联储加息预期变强	11
七、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、行情回顾

周内原油价格区间震荡，国内商品氛围好转，提振 PTA 价格，PTA 期货主力合约周度上涨 2.96%¹，周五收盘报 5638 元/吨²。现货方面，周初商品气氛好转，拉动刚需买盘，市场采买情绪较浓，下游买家补货意愿较高，后续贸易商及供应商控制出货节奏，推动市场走强，华东地区 PTA 现货周均价为 5534 元/吨³，环比上涨 1.52%⁴。

图表 1：PTA 期货主力合约走势图



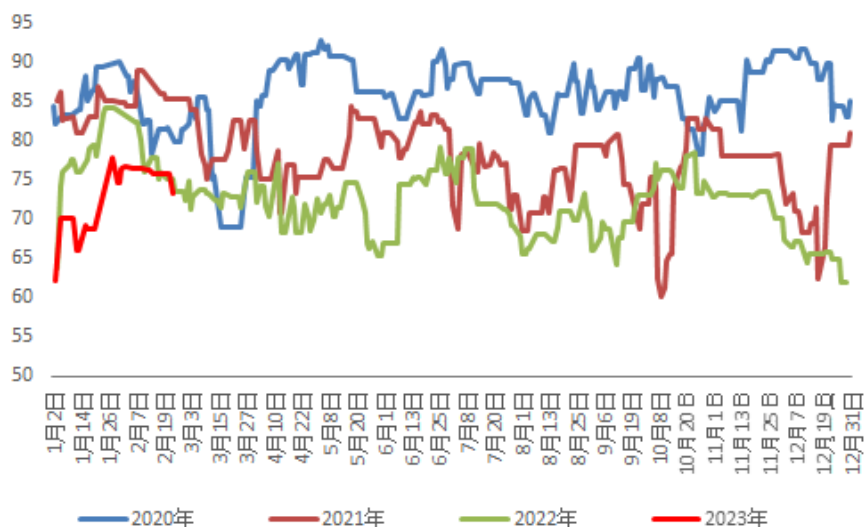
来源：通达信，广州金控期货研究中心

¹ 通达信
² 通达信
³ 隆众资讯
⁴ 隆众资讯

二、供应方面：装置负荷有所下滑

周内 PTA 行业开工率下滑，东营威联 250 万吨/年装置逐步停车，预计月底重启，仪征化纤 2 号线 65 万吨/年装置计划月底检修，检修时间预计为一周，中泰石化 120 万吨/年装置计划月末重启，台湾亚东 150 万吨/年装置检修，海伦石化装置推迟重启。截至 2 月 24 日，PTA 行业开工率为 73.33%⁵，较上周同期相比降低了 3.6 个百分点。预计下周仪征化纤装置短停，中泰石化装置重启，逸盛大化、海伦石化已减停装置或延续检修。

图表 2：国内 PTA 装置开工率



来源：Wind，广州金控期货研究中心

三、需求方面：下游装置继续提负，市场采购情绪较浓

1、聚酯装置负荷继续提高

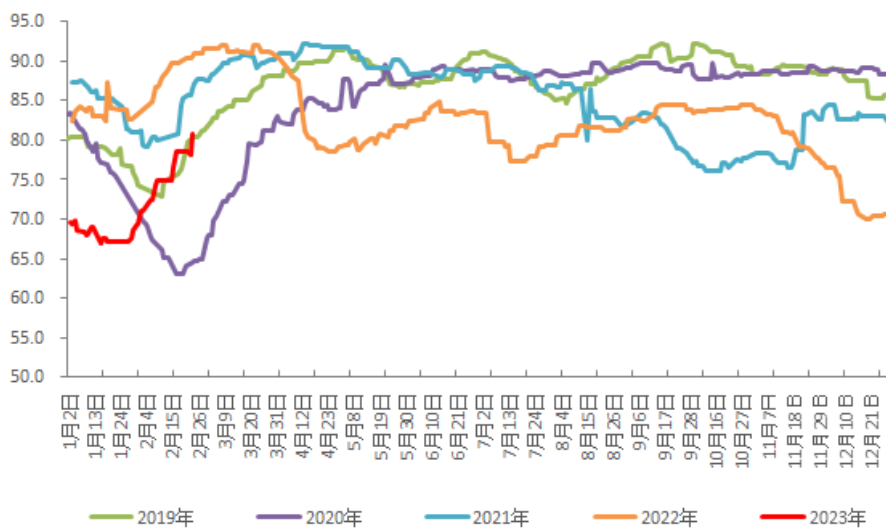
周内聚酯装置继续提负，前期减产检修的聚酯生产企业

⁵ 隆众资讯

重启，新装置负荷也逐步提升，市场整体供应量继续增加。

截至 2 月 24 日，聚酯行业开工率继续提升至 80.83%⁶，较上周同期相比提高了 1.19 个百分点⁷。

图表 3：聚酯装置开工率



来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、下游订单助力织机负荷持续提升

周内坯布、面料贸易商采购积极性较高，市场采买氛围较浓，江浙织机开工情况较好，工厂车间和工地一片热火朝天的忙碌景象。市场反馈新订单下达量处在高位，目前国内对需求好转的预期仍在，带动下游用户补货，行业开机率将继续提升。截至 2 月 23 日，江浙织机开工率为 56.49%⁸，较上周同期相比提高了 10.72 个百分点⁹，已接近往年同期水

⁶ Wind

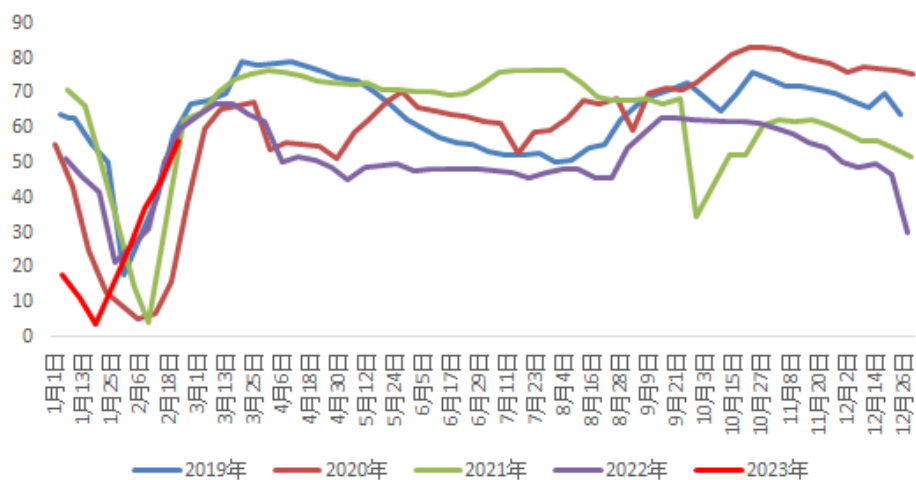
⁷ Wind

⁸ Wind

⁹ Wind

平。

图表 4：江浙织机开工率

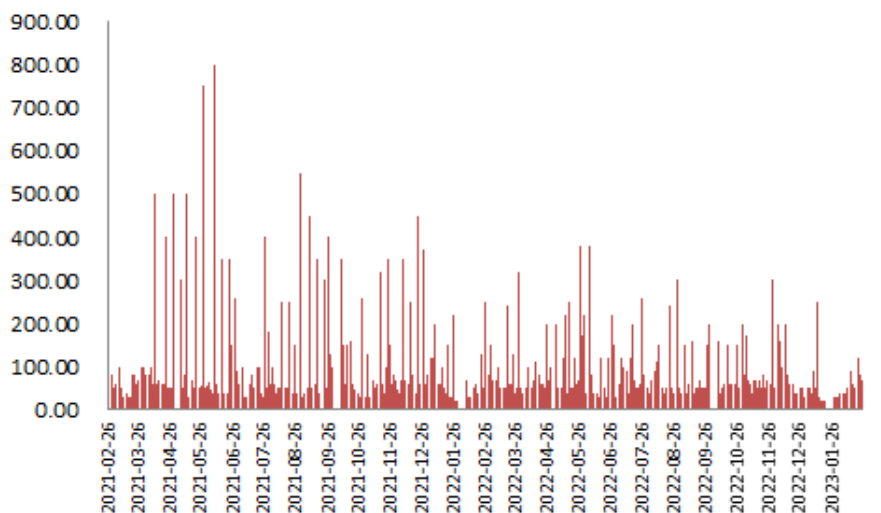


来源：Wind，广州金控期货研究中心

3、成本端带动涤丝产销好转

受成本端价格回暖影响，市场采买情绪好转，部分下游用户补货，聚酯产销情况持续好转。本周涤丝平均产销率接近 8 成，较上周提高 2 成，周二产销率达到 120%。

图表 5：涤纶长丝产销率



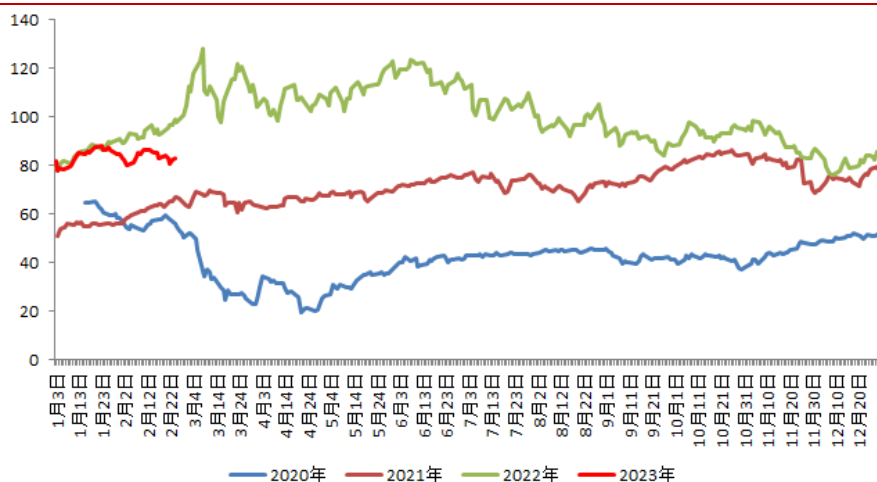
来源：Wind，广州金控期货研究中心

四、成本方面：油价区间震荡，PX 价格走强

1、多空博弈下，原油价格区间震荡

美联储重申或进一步加息，市场对于经济增长放缓的忧虑有所增强，地缘局势及亚洲主要区域的需求恢复对油价形成支撑，多重因素叠加下，国际油价呈现先抑后扬的走势。截至 2 月 24 日，布伦特原油期货报 83.16 美元/桶¹⁰，较上周同期相比基本持平。

图表 6：布伦特原油期货价格



来源：Wind，广州金控期货研究中心

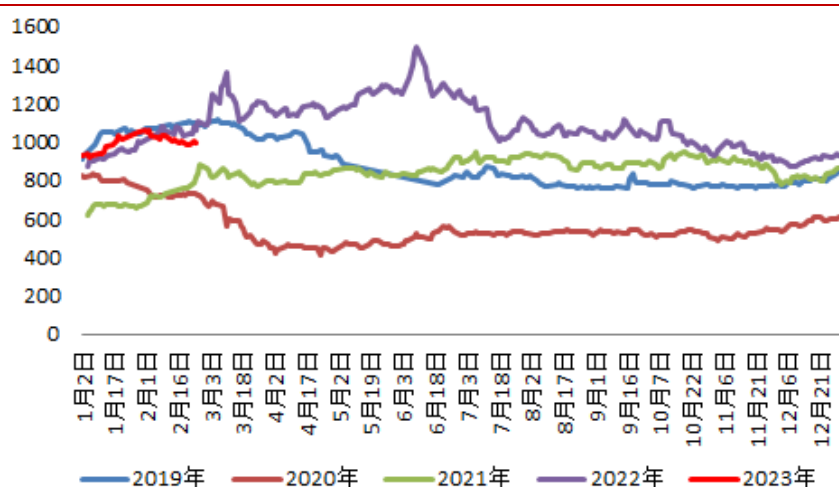
2、下游市场交易氛围渐浓，带动 PX 价格走强

本周初国际原油价格呈小幅下跌趋势，叠加 PX 新装置供应放量、下游 PTA 装置降负等因素，PX 价格有所走弱，但后续随着 PTA 价格的走高，PX 价格有所提振。截至 2 月 24

¹⁰ Wind

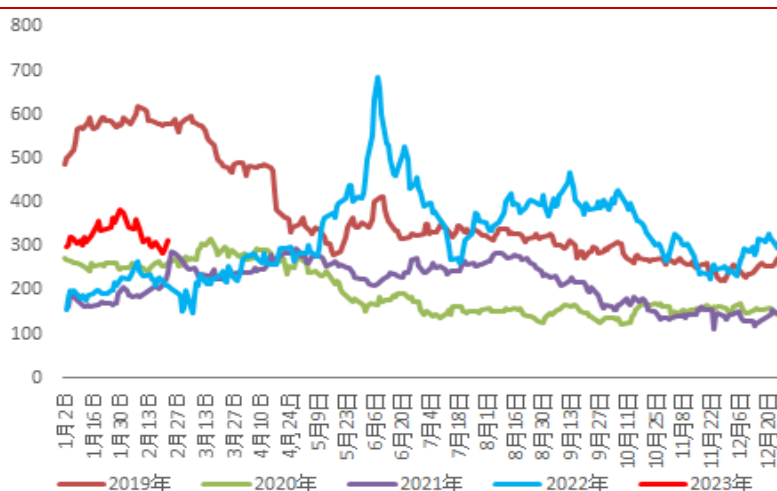
日，PX 价格为 1019 美元/吨¹¹，较上周同期相比上涨 12 美元/吨¹²，涨幅为 1.19%。在前期 PXN 持续压低的情况下，市场出现反弹，本周 PXN 持续上涨，主要原因是下游 PTA 现货购销氛围较浓、基差走强，PTA 市场有所好转，带动 PXN 向上修复。

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

¹¹ 隆众资讯

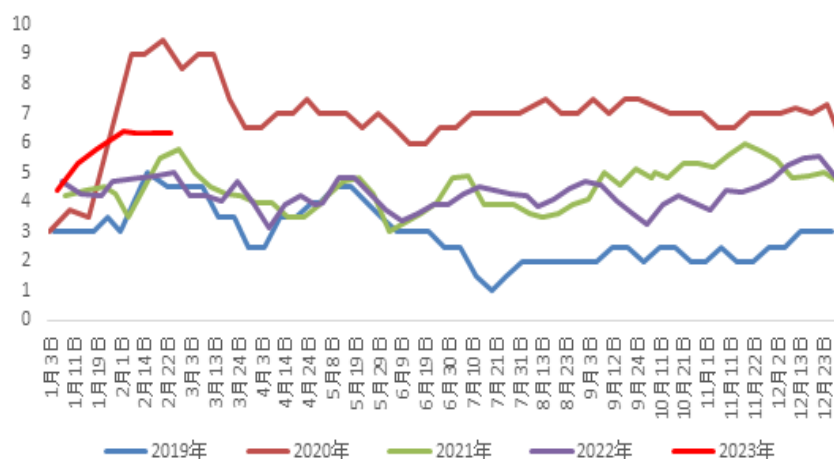
¹² 隆众资讯

五、库存和价差方面：库存水平持稳，基差走强

1、供需格局好转，库存水平持稳

供应端PTA装置计划外检修增多，且部分装置推迟重启，需求端持续恢复，市场氛围走暖带动下游买家补货，行业供需格局好转，PTA累库情况有所缓解。但考虑到后续产业扩能及需求持续好转存不确定因素，供需压力依旧存在。截至2月23日，PTA库存天数为6.34天，与上周同期相比提高0.03天，行业库存水平持稳。

图表 9：PTA 库存天数



来源：Wind，广州金控期货研究中心

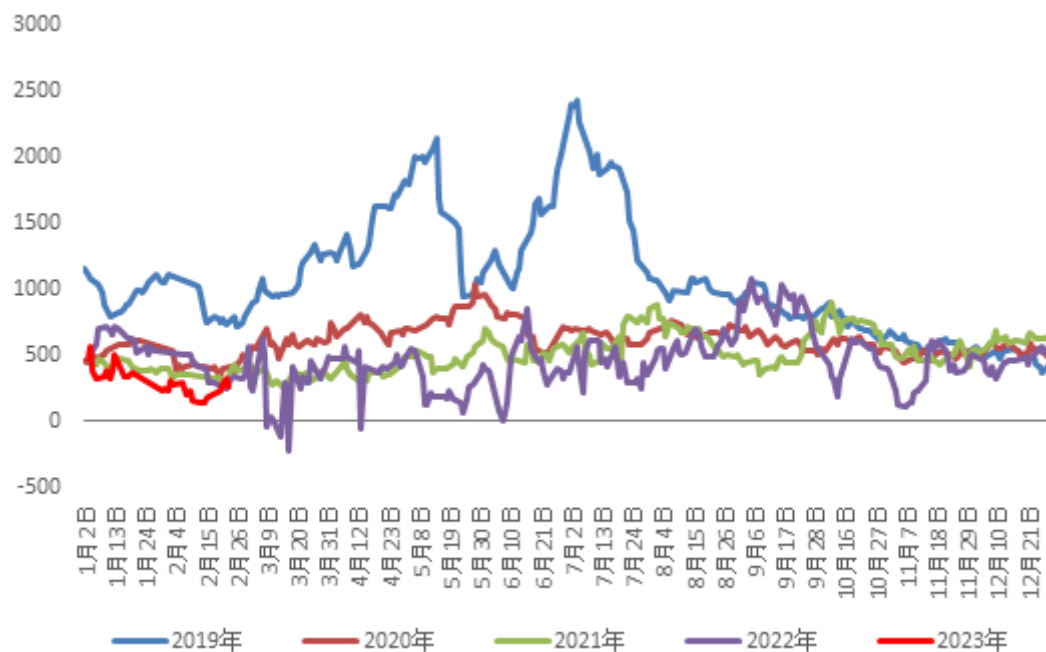
2、加工差向上修复，现货基差继续回升

周内PTA加工差向上修复，基本维持在200元/吨以上，最高达到330元/吨，截至2月23日，周平均加工差为246元/吨¹³，较上周相比提高35.9%。周内PTA基差回升，供需

¹³ 隆众资讯

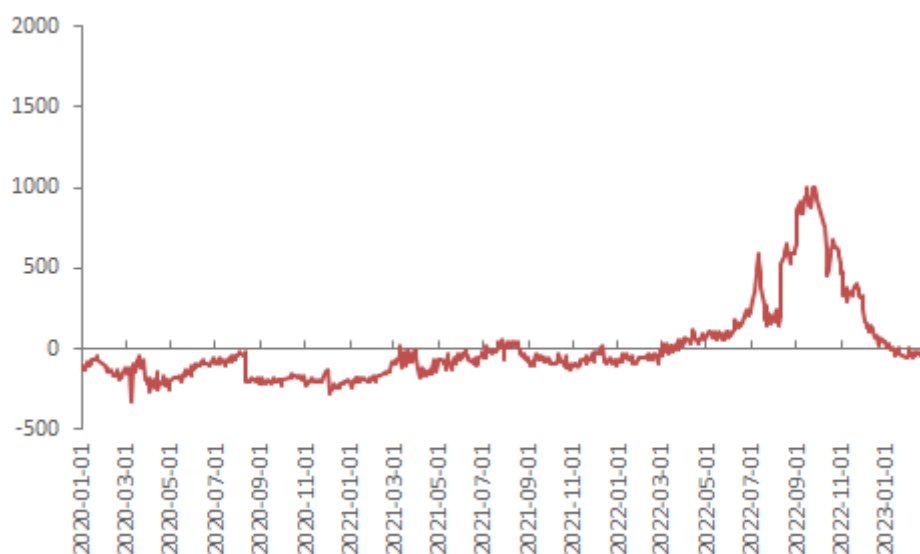
矛盾有所缓和，供应商控制出货节奏，现货基差继续走强，截至 2 月 24 日，现货基差在 TA2305+5¹⁴附近。

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

¹⁴ 隆众资讯

六、宏观方面：美联储加息预期变强

美国商务部公布了去年四季度 GDP 的二读数据，经季节和通胀调整后的实际 GDP（国内生产总值）年率增长 2.7%，弱于上月公布的初值 2.9% 和第三季度的 3.2%。去年四季度美国经济增长低于最初预期，受到汽车和电器等耐用品购买量连续三季度下降的拖累。当季 PCE 价格指数上涨 3.7%，核心 PCE 通胀上涨 4.3%，均较初值至少上修 0.4 个百分点。PCE 物价指数被上修，且失业数据体现劳动力市场韧性，暗示紧缩周期可能远未结束，对原油价格形成利空。

七、结论

综上所述，供应方面，周内较多装置检修，部分装置延迟重启，行业开工率小幅下滑，预计下周中泰石化重启，PTA 供应量基本维持稳定；需求方面，周内聚酯装置开工率继续走高，市场对后市仍有看好预期，下游工厂和贸易商继续备货，部分 PTA 供应商控制出货节奏，现货基差走强；成本方面，近期经济数据可能使各国央行激进加息，投资者对经济前景以及原油需求的担忧升温，但亚洲需求仍被看好，多空博弈下，油价区间震荡，成本端支撑力度有限。展望后市，夏季出行旺季临近，地缘政治局势具有不确定性，原油价格或有支撑，低加工费下，PTA 供应端的降负预期逐步兑现，目前下游需求有所转好，聚酯装置持续提负，预计后续下游

聚酯端对 PTA 的需求将延续偏暖态势，需求端支撑仍存，总体来看，成本端支撑预计走强，供需端或将提振 PTA 价格，预计下周 PTA 市场将偏暖运行。

风险点：原油价格大幅波动、需求趋势转向、装置突发变动。

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	