

2023年04月15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



需求走弱 VS 大厂回购现货，PTA 区间震荡

核心观点

周内 PTA 价格在需求持续走弱和大厂回购现货等多空因素影响下宽幅震荡，TA2309 最高涨至 6044 元/吨，最低回调至 5818 元/吨，周五收盘报 5960 元/吨，周度上涨 0.98%。现货方面，周内 PTA 现货价格下滑，现货周均价为 6341 元/吨，环比下跌 1.89%，个别主流供应商持续回购现货，市场成交放量，基差小幅走强。

供应方面，本周 PTA 装置负荷小幅下降，大厂持续回购现货，市场货源流动性偏紧，基差小幅走强；需求方面，4 月下旬开始步入季节性淡季，终端订单显著减少，加弹、印染工厂开工率继续下滑，采购原料的积极性较弱，部分工厂计划消耗完现有原料后停车，后续终端开工率将继续下滑；成本方面，美国通胀数据低于预期，加息周期可能接近尾声，国际油价走强，PX 供应依旧紧张，市场货源稀少，价格偏强。展望后市，原油减产消息筑牢油价底部，PX 供应紧张，调油需求或会进一步支撑 PX 价格，PTA 市场流动性较紧，大厂将持续回购现货，但下游需求仍在走弱，聚酯企业减产降负动作持续进行，终端加弹、织造工厂陆续停车，行业即将进入淡季，多空因素叠加，预计短期 PTA 价格将区间震荡。

风险点：原油价格大幅下跌、需求趋势转向、宏观变动超预期。

目录

一、行情回顾.....	3
二、供应方面：供应小幅收窄，现货流动性偏紧.....	3
三、需求方面：下游需求持续走弱，逐渐进入行业淡季.....	4
1、聚酯装置小幅减产但负荷仍维持高位	4
2、终端负荷持续走低	5
3、涤丝降价促销，产销依旧弱勢	6
四、成本方面：油价震荡走强，支撑 PX 价格上涨	6
1、通胀降温，美联储加息预期减弱，油价走强	6
2、PX 价格大幅上涨	7
五、库存和价差方面：去库节奏放缓，基差走弱.....	8
1、PTA 去库接近尾声	8
2、现货流动性偏紧，基差小幅走强	9
六、宏观方面：美国通胀数据低于预期，提振原油价格.....	10
七、结论.....	10
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、行情回顾

周内 PTA 价格在需求持续走弱和大厂回购现货等多空因素影响下宽幅震荡，TA2309 最高涨至 6044 元/吨，最低回调至 5818 元/吨，周五收盘报 5960 元/吨¹，周度上涨 0.98%。现货方面，周内 PTA 现货价格下滑，现货周均价为 6349 元/吨²，环比下跌 1.7%，个别主流供应商持续回购现货，市场成交放量，基差小幅走强。

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

二、供应方面：供应小幅收窄，现货流动性偏紧

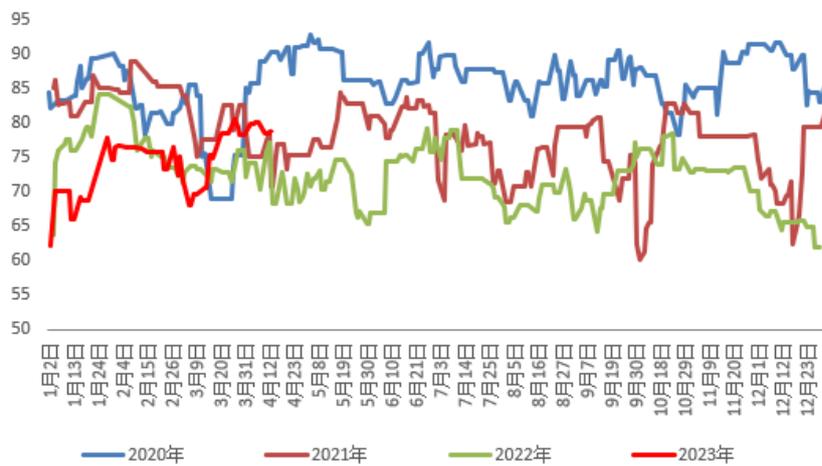
周内东营威联 250 万吨装置、仪征化纤 1 号线 35 万吨装置检修，蓬威石化 90 万吨装置重启。近日主流供应商回

¹ 通达信

² CCF

购现货，市场流动性逐步收紧。因原料 PX 供应紧张，部分 PTA 装置停车检修。截至 4 月 13 日，PTA 行业开工率为 78.07%³，较上周同期下降 2.19 个百分点。本周 PTA 周度产量为 115.26 万吨⁴，较上周减少 0.59 万吨。预计下周蓬威石化 90 万吨装置产量将逐步提升。

图表 2：国内 PTA 装置开工率



来源：Wind，广州金控期货研究中心

三、需求方面：下游需求持续走弱，逐渐进入行业淡季

1、聚酯装置小幅减产但负荷仍维持高位

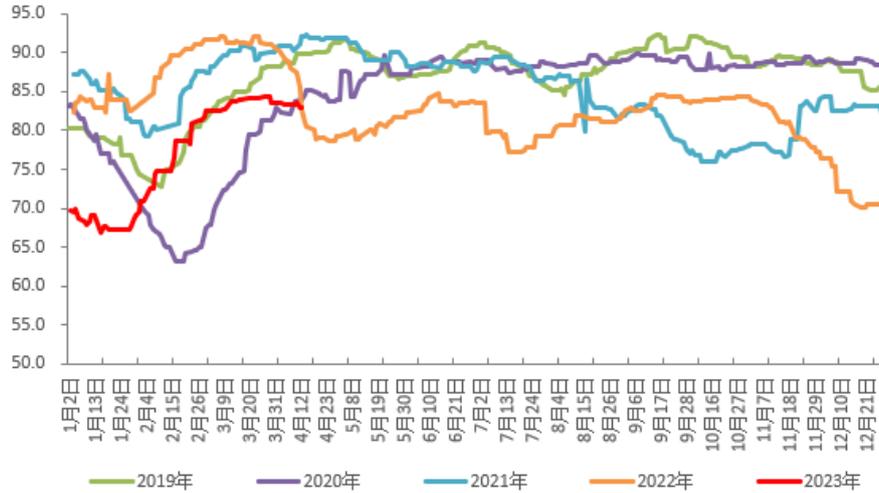
周内部分聚酯工厂减产、检修，因加工利润过低，浙北、苏北地区的短纤和长丝装置开始陆续停车，叠加前期苏南、广东地区的瓶片装置降负，聚酯行业的减产计划逐步落实，行业开工率边际走低。截至 4 月 13 日，聚酯行业开工率为

³ 隆众资讯

⁴ 隆众资讯

86.28%⁵，较上周同期下降 0.15 个百分点。

图表 3：聚酯装置开工率



来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、终端负荷持续走低

本周下游终端负荷继续走低。清明节假期后工厂恢复开工，但终端减产仍在继续，部分加弹基地出现大面积减产现象。4月下旬开始步入季节性淡季，终端订单显著减少，海外仍在去库阶段，外贸订单难有回升。织造企业对高价原料抵触情绪较强，备货积极性不佳，目前以消耗库存为主，待原料库存消耗完毕后可能会停车。截至4月13日，江浙加弹开工率为65%⁶，与上周同期相比下降6个百分点；江浙织机开工率为65%⁷，较上周同期相比持平；江浙印染开工率为77%⁸，与上周同期相比下降2个百分点。

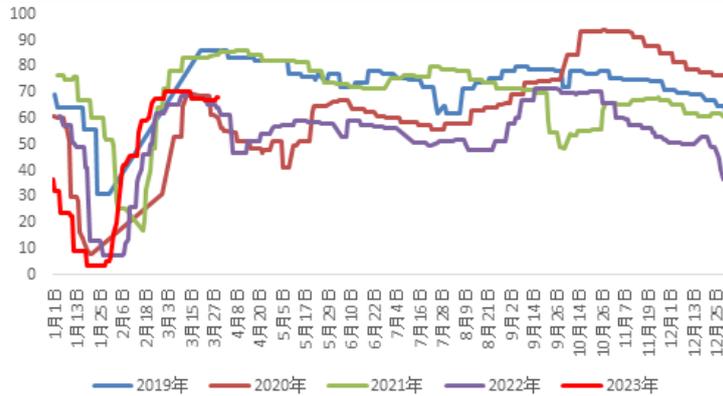
⁵ 隆众资讯

⁶ CCF

⁷ CCF

⁸ CCF

图表 4：江浙织机开工率

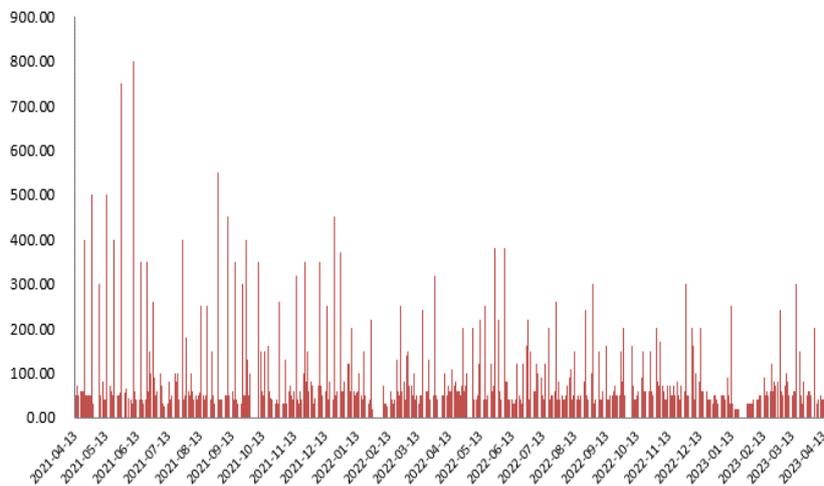


来源：Wind，广州金控期货研究中心

3、涤纶降价促销，产销依旧弱势

本周涤纶降价促销，报价普遍下调 200-300 元/吨，但涤纶市场交投却依旧冷清，产销仅有 33.3%，下游用户采买比较谨慎。周度涤纶平均产销率为 4 成，环比下降 3 成。

图表 5：涤纶长丝产销率



来源：Wind，广州金控期货研究中心

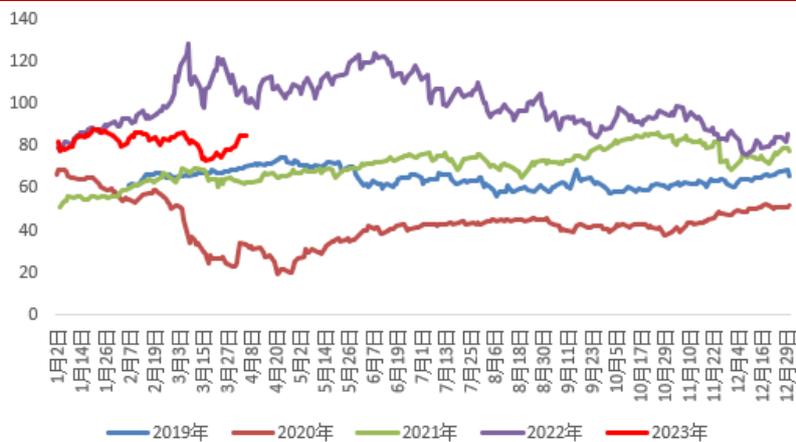
四、成本方面：油价震荡走强，支撑 PX 价格上涨

1、通胀降温，美联储加息预期减弱，油价走强

前期多国减产计划消息带来的利好氛围仍在，原油供应

将逐步趋紧，美国 CPI 数据下降显示通胀降温，市场预期美联储加息接近尾声，多方因素影响下，原油价格得到提振。截至 4 月 13 日，布伦特原油期货结算价为 86.09 美元/桶，较上周同期上涨 1.29%。短期原油减产导致的供应趋紧预期将延续，油价的底部支撑比较坚固。

图表 6：布伦特原油期货结算价



来源：Wind，广州金控期货研究中心

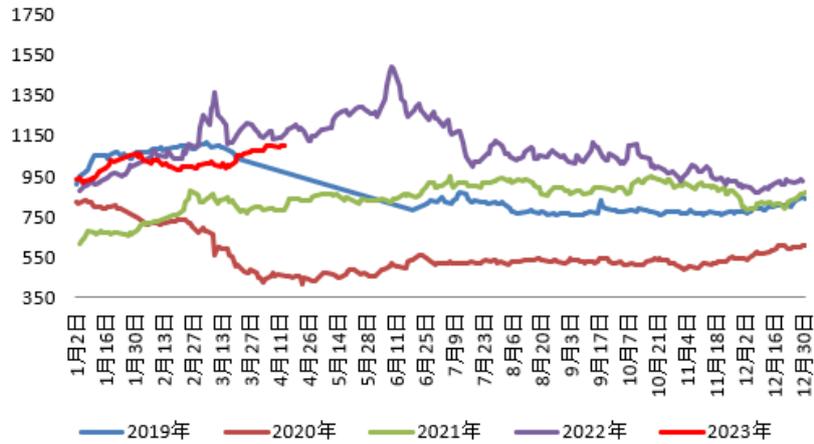
2、PX 价格大幅上涨

油价上涨，石脑油价格偏强，带动 PX 继续走高。当前处于 PX 装置检修季，行业开工率偏低，PX 产量快速下滑，4 月上旬韩国 PX 出口量为 10.38 万吨，为今年以来同期的低位，亚洲市场的 PX 货源紧张，市场对调油需求依然高度关注。截至 4 月 14 日，PX 价格为 1152 美元/吨⁹，较上周同期相比上涨 31 美元/吨，涨幅为 2.7%。周内 PXN 维持高位，原油价格上涨，PX 受调油季预期影响再度走强，PXN 周均价在

⁹ 隆众资讯

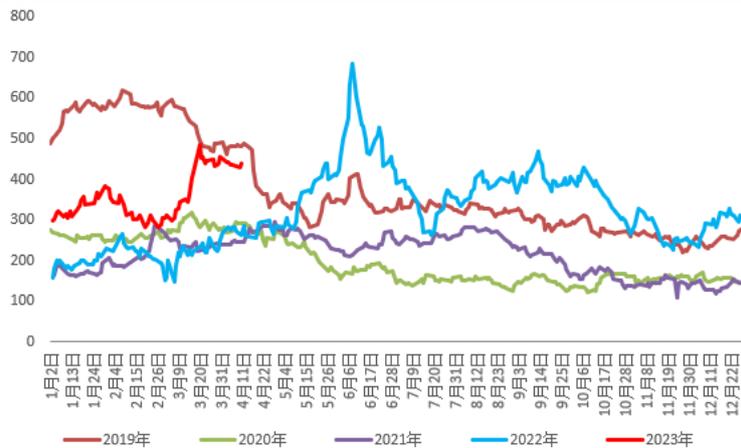
440 美元/吨。

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

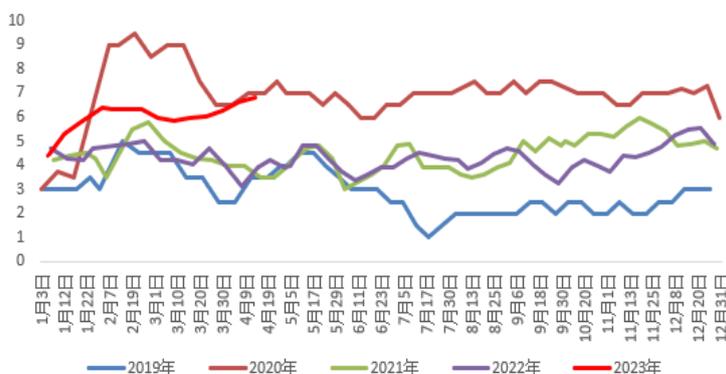
五、库存和价差方面：去库接近尾声，现货偏紧，基差走强

1、PTA 去库接近尾声

部分 PTA 装置陆续重启，而聚酯工厂补库意愿不强，以刚需为主，PTA 工厂库存有所积累。当前需求负反馈加剧，终端加弹、织机装置持续降负对聚酯端的影响将逐步显现。

截至4月13日，PTA库存天数为6.81天¹⁰，与上周同期相比提高0.2天，价格抬升后，聚酯工厂补货谨慎。

图表9：PTA工厂库存天数

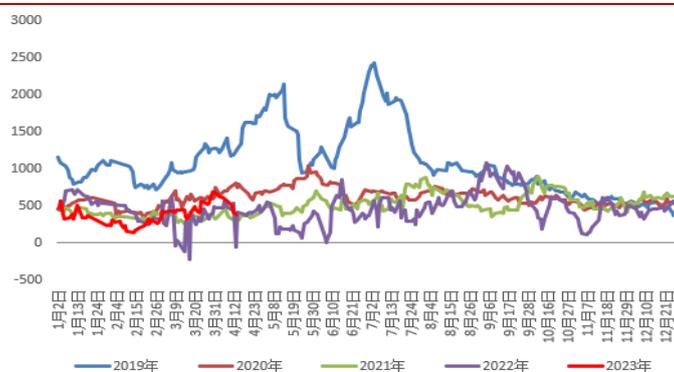


来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、现货流动性偏紧，基差小幅走强

周内下游需求负反馈逐步体现，PTA价格进入调整周期，加工费开始压缩。主流供应商持续回购现货，市场流动性偏紧，提振PTA价格。截至4月14日，PTA加工差为467元/吨¹¹，与上周相比下跌27.26%，现货基差回升至TA2305+80附近。

图表10：PTA加工差

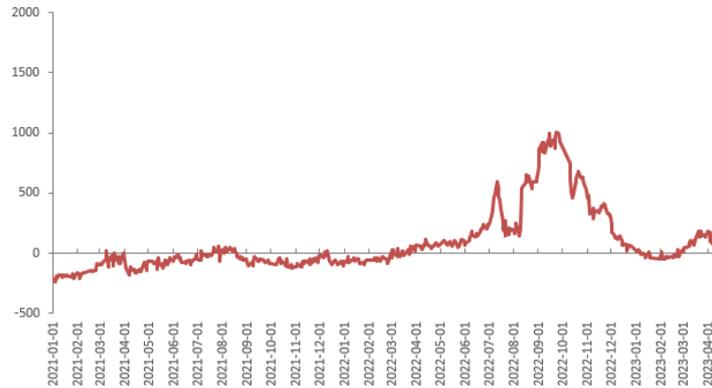


来源：Wind，广州金控期货研究中心

¹⁰ 隆众资讯

¹¹ 隆众资讯

图表 11：PTA 基差



来源：Wind，广州金控期货研究中心

六、宏观方面：美国通胀数据低于预期，提振原油价格

美国 3 月 CPI 同比增 5%，预期 5.1%，前值 6%，为 2021 年 5 月以来最小的同比涨幅。3 月核心 CPI 同比增 5.6%，预期 5.6%，前值 5.5%。CPI 同比涨幅低于预期，但核心 CPI 反弹，住房指数仍是通胀最大贡献者，完全抵消了能源指数的跌幅。

美国 3 月 PPI 同比增 2.7%，显著低于预期的 3%，较前值 4.6%也大幅下降，创 2021 年 1 月以来最低。美国 3 月核心 PPI 同比增 3.4%，持平预期，但远低于前值的 4.4%。

美国通胀数据低于预期，市场认为加息周期可能接近尾声，国际油价大幅上涨。

七、结论

综上所述，供应方面，本周 PTA 装置负荷小幅下降，大厂持续回购现货，市场货源流动性偏紧，基差小幅走强；需

求方面，4月下旬开始步入季节性淡季，终端订单显著减少，加弹、印染工厂开工率继续下滑，采购原料的积极性较弱，部分工厂计划消耗完现有原料后停车，后续终端开工率将继续下滑；成本方面，美国通胀数据低于预期，加息周期可能接近尾声，国际油价走强，PX供应依旧紧张，市场货源稀少，价格偏强。展望后市，原油减产消息筑牢油价底部，PX供应紧张，调油需求或会进一步支撑PX价格，PTA市场流动性较紧，大厂将持续回购现货，但下游需求仍在走弱，聚酯企业减产降负动作持续进行，终端加弹、织造工厂陆续停车，行业即将进入淡季，多空因素叠加，预计短期PTA价格将区间震荡。

风险点：原油价格大幅下跌、需求趋势转向、宏观变动超预期。

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>	