

2023 年 05 月 13 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



成本端拖累，PTA 价格下行

核心观点

周内 PTA 价格整体弱势震荡，除周一因原油价格提振表现强势外，周二至周五 PTA 期货价格均弱势下行，PTA2309 周五收盘报 5244 元/吨，周度下跌 2.09%。现货方面，周内 PTA 现货价格在市场流动性集中释放的影响下大幅下跌，周均价为 5775 元/吨，环比下跌 3.1%。

综上所述，供应方面，本周中泰石化 120 万吨装置停车检修，PTA 市场供应量有所下滑，但主流大厂集中释放现货，货源流通较为宽松，现货支撑不佳；需求方面，随着原料价格回落，下游聚酯、加弹、织造企业的现金流压力有所减小，开工积极性提高，采购意愿转强，但纺服行业进入季节性淡季，终端订单维持偏弱状态；成本方面，国际油价在多空因素交织的情况下维持区间震荡，PX 供应紧张问题缓解，行业从去库状态逐步转向累库状态，产业基本面边际转弱，成本支撑有限。展望后市，宏观因素令油价承压，PX 价格在产业基本面转弱的环境下难以维持，成本端支撑有限；PTA 市场货源得到一定释放，新增装置持续产出合格品，但下周有存量装置的停车检修计划，预计供应端或会维持稳定；下游行业利润在原料跌价的情况下得到修复，终端工厂的生产积极性有所提高，需求端将有所支撑；总体来看，市场多空消息交织，PTA 将维持区间整理走势。

风险点：原油价格大幅波动、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：部分装置检修，市场供应有所下滑.....	3
三、需求方面：下游需求筑底持稳.....	4
1、聚酯装置小幅恢复	4
2、终端织造开机率温和回升	5
3、涤丝促销，产销好转	6
四、成本方面：油价区间震荡，整体依旧承压.....	7
1、多空因素交织，国际油价宽幅震荡	7
2、基本面转弱，PX 价格下滑	7
五、库存和价差方面：工厂库存小幅降低，基差走弱.....	9
1、PTA 累库速度减缓	9
2、大厂集中释放现货，基差走弱	9
六、宏观方面：美国通胀数据低于预期.....	10
七、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、行情回顾

周内 PTA 价格整体弱势震荡，除周一因原油价格提振表现强势外，周二至周五 PTA 期货价格均弱势下行，PTA2309 周五收盘报 5244 元/吨¹，周度下跌 2.09%。现货方面，周内 PTA 现货价格在市场流动性集中释放的影响下大幅下跌，周均价为 5775 元/吨²，环比下跌 3.1%。

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：部分装置检修，市场供应有所下滑

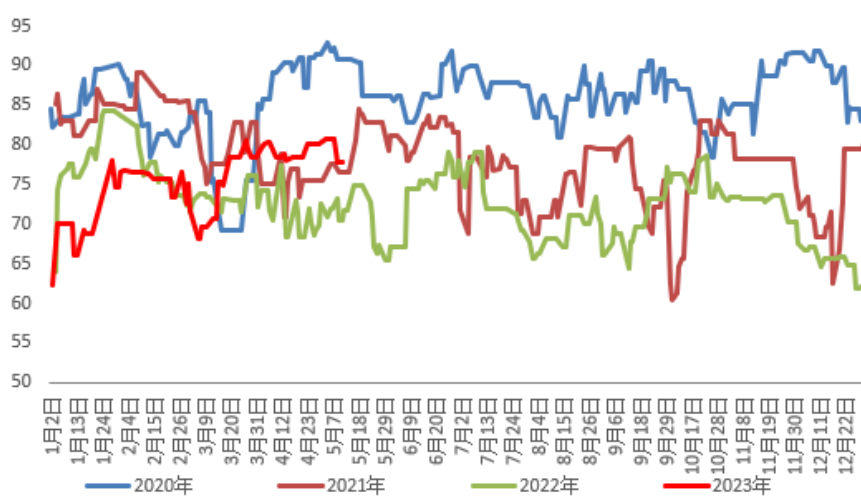
周内 PTA 装置检修和重启并存，逸盛大化 600 万吨装置降负，中泰石化 120 万吨装置停车，嘉通能源二期 250 万吨

¹ 通达信

² CCF

新装置负荷提升，蓬威石化 90 万吨装置重启调试中，因其已停车 3 年，需一定时间重新启动。截至 5 月 11 日，PTA 行业开工率为 77.72%³，与上周相比下跌 2.6 个百分点。截至 5 月 11 日，PTA 周度产量为 120.29 万吨⁴，较上周减少 2.5 万吨。

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：下游需求筑底持稳

1、聚酯装置小幅恢复

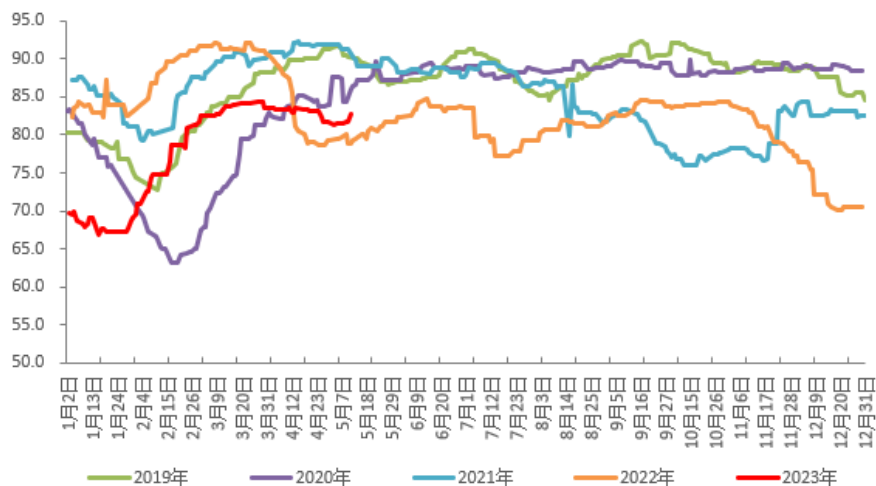
周内聚酯装置负荷小幅恢复，前期停车的装置重启，部分装置计划提升负荷，如恒科、恒邦、经纬等企业。原料跌价，聚酯企业现金流压力有所减缓，下游加弹、织造企业采购意愿转强，聚酯工厂开始逐步恢复生产，提高装置负荷。

³ 隆众资讯

⁴ 隆众资讯

截至 5 月 11 日，聚酯行业开工率为 85.66%⁵，较上周同期提高 0.96 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、终端织造开机率温和回升

五一假期结束后，终端工厂恢复生产，叠加原料涤丝价格回落，织造企业的经营压力开始缓解，现金流逐步恢复，已从前期的亏损状态恢复到目前的保本状态，开工积极性转强，并在 4 月底和 5 月初进行集中采购。截至 5 月 11 日，江浙加弹开工率为 76%⁶，较上周同期提高 7 个百分点；江浙织机开工率为 70%⁷，较上周同期提高 6 个百分点；江浙印染开工率为 78%⁸，与上周同期相比提高 7 个百分点。

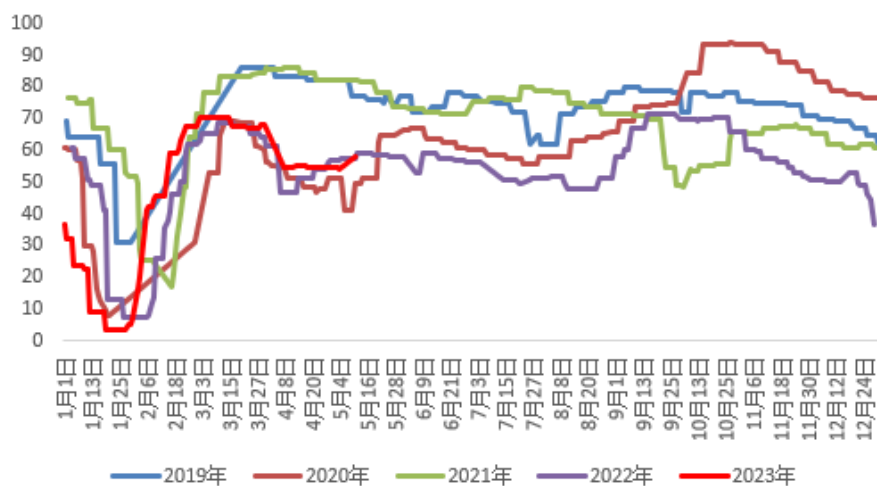
图表 4：江浙织机开工率

⁵ 隆众资讯

⁶ CCF

⁷ CCF

⁸ CCF

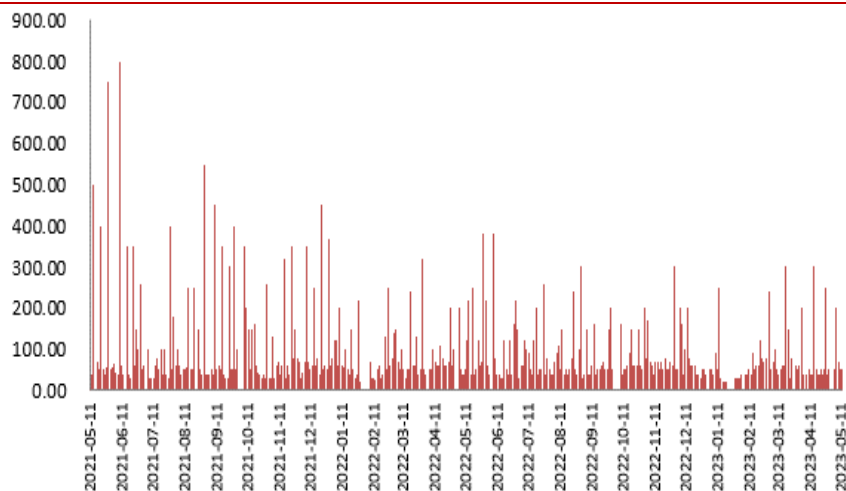


来源：Wind，广州金控期货研究中心

3、涤纶促销，产销好转

近期原料价格回落，涤纶价格跟跌，下游终端工厂加工利润恢复，采购意愿增强。部分工厂认为涤纶价格已跌至低位水平，继续下跌的可能性不大，开始小量投机性备货。涤纶工厂降价促销，五一假期后涤纶产销率整体在8成左右。

图表 5：涤纶长丝产销率



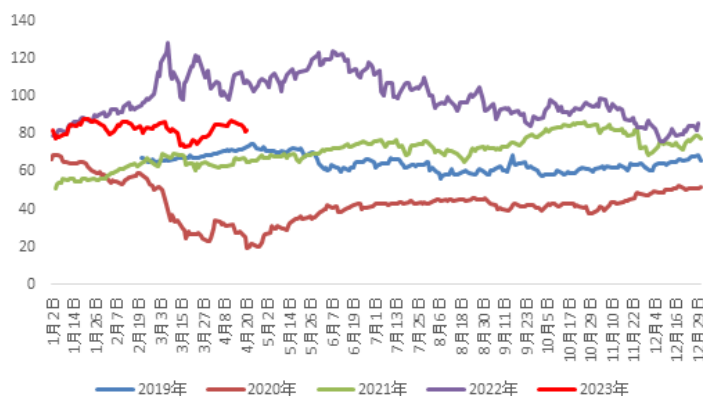
来源：Wind，广州金控期货研究中心

四、成本方面：油价区间震荡，整体依旧承压

1、多空因素交织，国际油价宽幅震荡

周内原油价格先涨后跌。加拿大阿尔伯塔省遭遇野火导致能源生产商部分减产，美国政府计划补充国家紧急石油储备，供应端为油价上涨带来利好，且美国就业报告数据好于预期，缓解了市场对经济即将陷入衰退的担忧，需求利好同样提振油价。然而，美国原油库存意外增加，且4月美国消费者物价指数上涨或提高美联储维持高利率的可能性，拖累油价。国际油价在多空因素的影响下宽幅震荡，截至5月12日，布伦特原油期货结算价为74.98美元/桶，较上周同期下跌0.43%。

图表 6：布伦特原油期货结算价



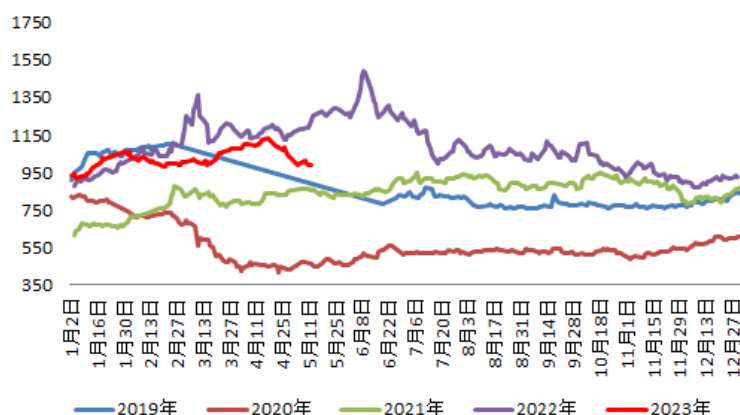
来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、基本面转弱，PX 价格下滑

周内 PX 价格跟随原料端和下游 PTA 走弱，随着检修季进入尾声，PX 行业开工率逐渐提高，供需也逐步由去库转变

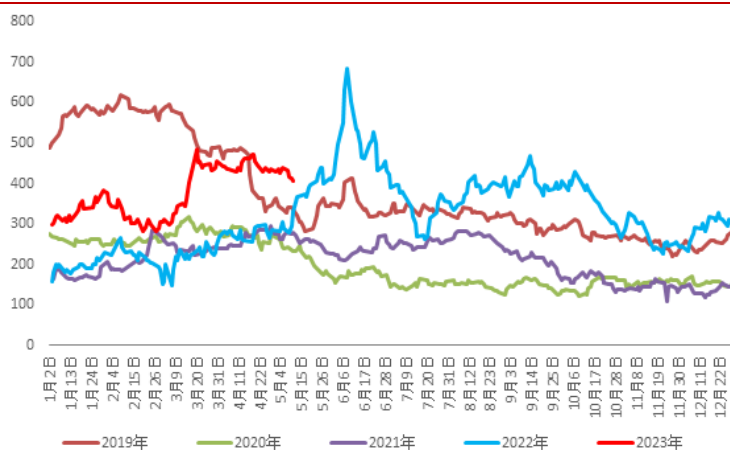
为累库。截至 5 月 12 日，PX 价格为 978 美元/吨⁹，较上周同期相比下跌 4.3%。周内 PXN 持续压缩，周均价跌至 416 美元/吨，跌幅为 3.7%，上游石脑油价格走跌，但跌幅小于 PX，由于 PX 供需面转弱，价格表现弱于上游。

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

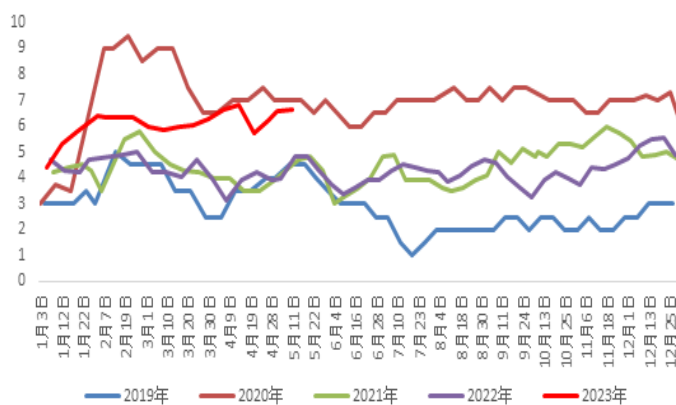
⁹ 隆众资讯

五、库存和价差方面：PTA 库存持稳，基差走弱

1、PTA 累库速度减缓

前期因高价原料压缩下游装置利润，聚酯企业纷纷降负减产，但近期原料价格开始回落，下游聚酯装置开工逐渐恢复，对 PTA 的需求有所增加，PTA 供需累库预期较前期降低。5 月 11 日，PTA 工厂库存天数为 6.61 天¹⁰，与上周同期相比持平。

图表 9：PTA 工厂库存天数



来源：Wind，广州金控期货研究中心

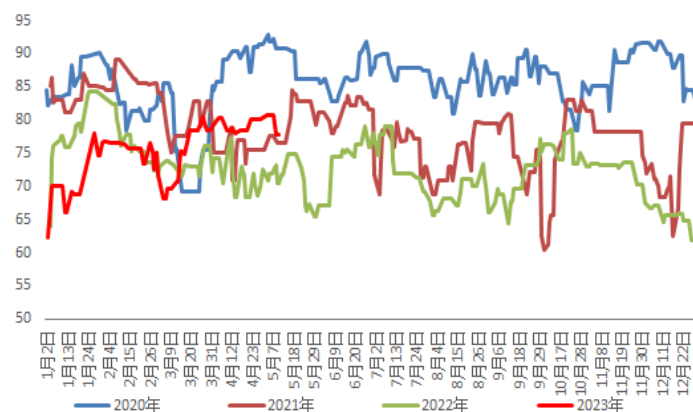
2、大厂集中释放现货，基差走弱

周内主流大厂集中释放 PTA 现货，市场流通性偏向宽松，码头库存回升，贸易商在看跌氛围下出货积极。截至 5 月 12 日，PTA 加工差为 467 元/吨¹¹，与上周同期相比下跌 18%，现货基差回落至 TA2309+320 附近。

¹⁰ 隆众资讯

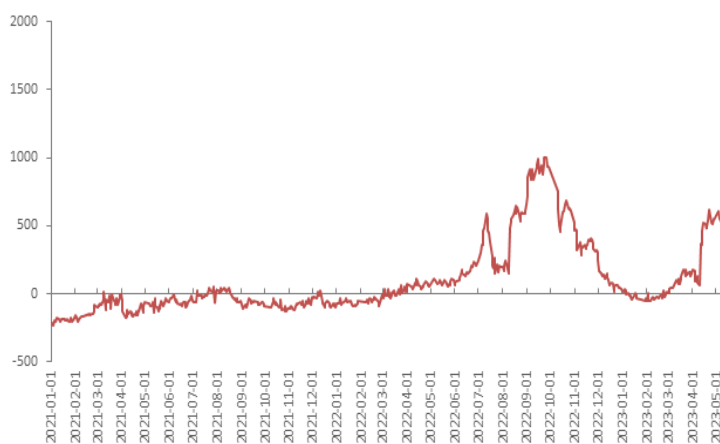
¹¹ 隆众资讯

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

六、宏观方面：美国通胀数据低于预期

美国 4 月 CPI 同比上升 4.9%，为 2022 年年中达到峰值以来连续第十个月放缓，预期 5%，前值 5%；CPI 环比上涨 0.4%，预期值 0.4%，前值 0.1%。美国 4 月 CPI 环比上升符合市场预期，机构分析认为，对 4 月份 CPI 价格上涨贡献最大的是住房。美国劳工部发布的数据显示，美国 4 月 PPI 同比增速为 2.3%，不仅不及预期 2.5%和前值 2.7%，更是创下

2021 年 1 月以来新低。但环比增速在 3 月意外下滑 0.5%后，4 月环比上涨 0.2%。剔除食品、能源和贸易后，4 月核心 PPI 同比增速为 3.2%，同样不及预期 3.3%和前值 3.4%。环比增速为 0.2%，符合预期，较前值-0.1%有所上行。

七、结论

综上所述，供应方面，本周中泰石化 120 万吨装置停车检修，PTA 市场供应量有所下滑，但主流大厂集中释放现货，货源流通较为宽松，现货支撑不佳；需求方面，随着原料价格回落，下游聚酯、加弹、织造企业的现金流压力有所减小，开工积极性提高，采购意愿转强，但纺服行业进入季节性淡季，终端订单维持偏弱状态；成本方面，国际油价在多空因素交织的情况下维持区间震荡，PX 供应紧张问题缓解，行业从去库状态逐步转向累库状态，产业基本面边际转弱，成本支撑有限。展望后市，宏观因素令油价承压，PX 价格在产业基本面转弱的情况下难以维持，成本端支撑有限；PTA 市场货源得到一定释放，新增装置持续产出合格品，但下周有存量装置的停车检修计划，预计供应端或会维持稳定；下游行业利润在原料跌价的情况下得到修复，终端工厂的生产积极性有所提高，需求端将有所支撑；总体来看，市场多空消息交织，PTA 将维持区间整理走势。

风险点：原油价格大幅波动、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

• 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	