

2023 年 05 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



成本端持续走弱，拖累 PTA 价格

核心观点

一、市场概述

5 月 15 日，PTA 期货维持低位震荡，TA2309 收盘报 5210 元/吨，与上一交易日结算价相比跌 2.47%。现货方面，随着价格下跌，激发部分聚酯集中补货，现货买盘增多，日内均基差弱稳，本周主港现货基差在 TA2309+280 附近。

二、基本面情况

成本方面，市场担忧经济衰退导致需求前景不佳，叠加美元汇率走高，加重了市场的悲观情绪，国际原油价格收盘下跌，布伦特原油 07 月期货价格跌至 74 美元/桶；PX 方面，行业开工率提升至 72%，PX 前期偏紧的供应情况有所缓解，后期更多装置的重启也将增加供应量，在基本面转弱的情况下，PXN 结束近两个月的高位运行，价差跌破 400 美元/吨至 386 美元/吨，截至 5 月 15 日，PX 价格报收 964 美元/吨，环比下跌 14 美元/吨。

供应方面，上周末逸盛大化 600 万吨 PTA 装置从负荷 7 成提升至满负荷运行，整体行业开工率提高至 79%，独山能源 250 万吨 PTA 装置计划近两日开始检修，检修时间两周，5 月下旬还有恒力 250 万吨装置、百宏 250 万吨装置检修，近期行业检修装置较多，市场供应将有所缩减。

需求方面，聚酯行业开工率提高至 86%，五一假期后，下游终端工厂开工率有所提升，加弹开机率提升至 76%，织造开机率提升至 70%，整体恢复到清明节前的水平，但仍处于过往五年同期的偏低水平；由于目前是纺织服装行业淡季，织造企业新订单没有显著增加，多数工厂提高开机率主要是为了生产库存品，以维持厂内各项开支和人工成本；而品牌服装类订单较五一节前有所递增，轻纺城成交量也有所提高，但未传导到织造工厂，原因是目前布商现有的面料库存足以应对订单的增量，暂时不需要向上游工厂采购。

利润方面，PTA 现货加工费压缩至 409 元/吨，环比下跌 70 元/吨。

三、后市展望

国际油价维持偏弱震荡，PX 产业基本面开始走软，PTA 装置检修也将抑制 PX 需求，短期看 PX 价格或会阶段性弱势；进入 5 月，多套 PTA 装置检修计划逐步落实，届时行业供应将有所减少；需求端的聚酯和织造工厂均提高装置负荷，但以生产库存品为主，行业淡季下纺织服装的需求没有亮眼表现；总体看，成本端支撑较为有限，PTA 自身供需格局环比好转，预计 PTA 价格跟随成本端震荡运行。

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	