

2023 年 05 月 21 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



下游工厂恢复生产，PTA 价格企稳回升

核心观点

周内 PTA 价格先抑后扬，周一、周二跟随国际油价延续跌势，TA2309 最低跌至 5190 元/吨，周三至周五价格企稳反弹，TA2309 最高反弹至 5434 元/吨，截至周五收盘报 5392 元/吨，周度上涨 0.94%。现货方面，PTA 市场流动性相对充裕，现货价格续跌，周均价为 5523 元/吨，环比下跌 4.3%。

供应方面，逸盛大化 600 万吨 PTA 装置满负荷运行，独山能源 250 万 PTA 吨装置检修，周内 PTA 产量较上周相比明显提升，PTA 市场货源流通较为宽松；需求方面，聚酯行业利润有所好转，开工积极性提高，下游加弹、织造工厂采购原料积极性较强，涤丝产销好转，且外贸订单有所回暖；成本方面，国际油价震荡走强，PX 价格止跌并维持低位运行。展望后市，若债务上限危机及时解决则油价存上涨的可能，后续关注相关谈判消息及产油国减产落地情况，PX 产业基本面转弱并逐步趋向宽松。展望后市，下周恒力和百宏均有 PTA 装置检修计划，市场供应或将缩量，但期货市场交割后部分货源流向现货市场，现货流通整体宽松，随着下游行业利润修复，后续聚酯负荷或继续提升，需求端支撑预计走强，综合来看，在供需格局好转的情况下预计 PTA 价格将企稳回升。

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：多套装置检修，供应预期下滑	3
三、需求方面：下游需求阶段性回暖	4
1、前期检修装置重启，聚酯负荷提升	4
2、终端织造开机率继续回升	5
3、涤丝产销尚可	6
四、成本方面：油价回升，PX 价格窄幅整理	7
1、国际油价震荡上涨	7
2、PX 价格窄幅整理	8
五、库存和价差方面：库存水平持稳，基差继续走弱	9
1、PTA 库存基本稳定	9
2、现货流通性宽裕，基差继续走低	9
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 价格先抑后扬，周一、周二跟随国际油价延续跌势，TA2309 最低跌至 5190 元/吨¹，周三至周五价格企稳反弹，TA2309 最高反弹至 5434 元/吨²，截至周五收盘报 5392 元/吨³，周度上涨 0.94%。现货方面，PTA 市场流动性相对充裕，现货价格续跌，周均价为 5523 元/吨⁴，环比下跌 4.3%。

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：多套装置检修，供应预期下滑

周内逸盛大化 600 万吨 PTA 装置从负荷 7 成提升至满负荷运行，独山能源 250 万吨装置检修，蓬威石化 90 万吨装

¹ 通达信

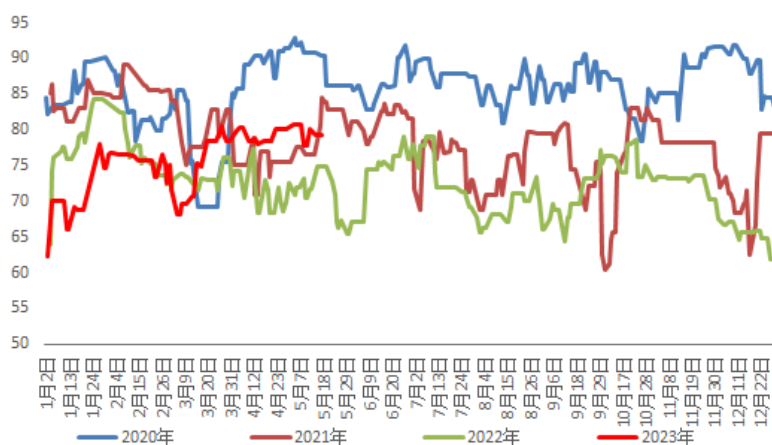
² 通达信

³ 通达信

⁴ CCF

置重启不顺，再度停车。存量装置检修对冲新装置释放的产量，市场整体供应稳定。5月下旬还有恒力 250 万吨装置、百宏 250 万吨装置检修，供应量有下滑预期。截至 5 月 19 日，PTA 行业开工率为 79.22%⁵，与上周同期相比持平；截至 5 月 18 日，PTA 周度产量为 123.99 万吨⁶，较上周增加 3.7 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：下游需求阶段性回暖

1、前期检修装置重启，聚酯负荷提升

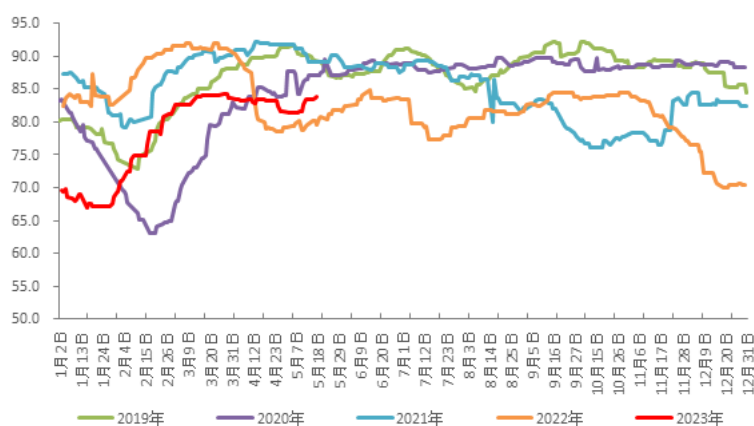
近期聚酯工厂效益好转，部分产品扭亏为盈，装置逐步提负，前期检修的装置也陆续重启，行业整体开工率继续提升，未来仍有聚酯装置重启，如萧山联达 18 万吨装置、宁

⁵ 隆众资讯

⁶ 隆众资讯

波大发 23 万吨装置，预计行业开工率将继续回升。截至 5 月 19 日，聚酯行业开工率为 88.36%⁷，较上周同期提高 2.7 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、终端织造开机率继续回升

原料价格回落后，下游工厂生产利润扭亏为盈，继续提高装置负荷，行业开工率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。截至 5 月 18 日，江浙加弹开工率为 82%⁸，与上周同期相比提高 6 个百分点；江浙织机开工率为 73%⁹，较上周同期提高 3 个百分点；江浙印染开工率为 78%¹⁰，与上周同期相比基本持平。由于目前是纺服行业

⁷ 隆众资讯

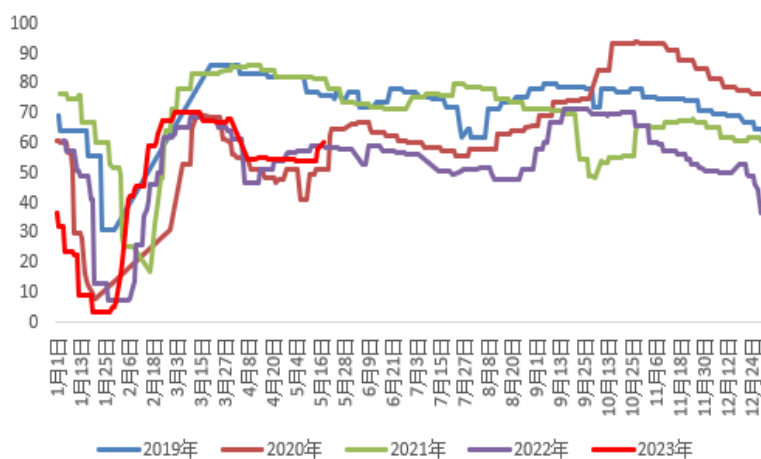
⁸ CCF

⁹ CCF

¹⁰ CCF

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。

图表 4：江浙织机开工率

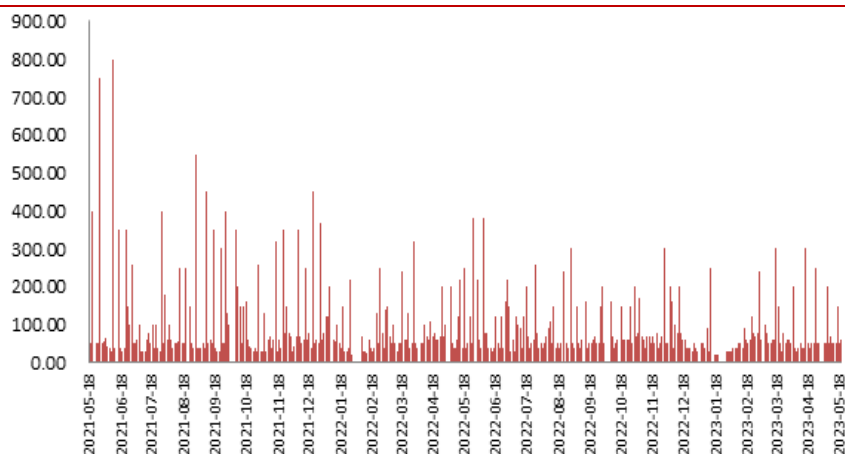


来源：Wind，广州金控期货研究中心

3、涤丝产销尚可

涤丝产销在周三放量，下半周整体销量也尚可，本周整体平均产销率在 100%以上，终端加弹、织造工厂开工率继续提升，外贸订单回暖，整体原料采购氛围较好。

图表 5：涤纶长丝产销率



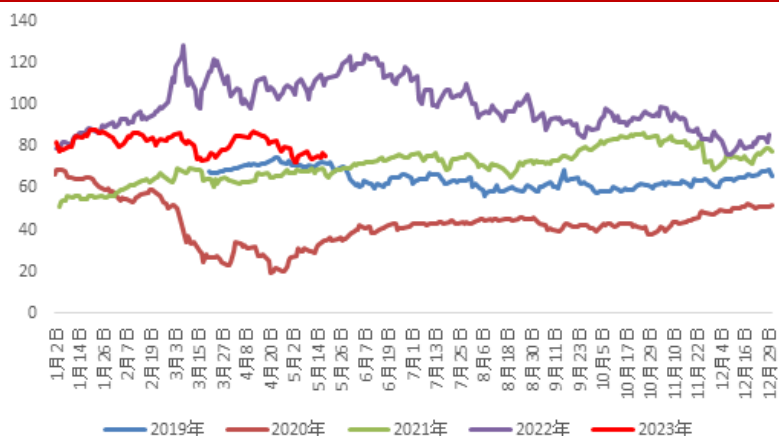
来源：Wind，广州金控期货研究中心

四、成本方面：油价回升，PX 价格窄幅整理

1、国际油价震荡上涨

美国债务上限问题风险缓和，市场悲观情绪得到释放，OPEC+的新一轮减产自 5 月落地，伊拉克因出口问题导致实际减产高于预期，美国 8 月将购买 300 万桶原油以补充战略储备，多方因素支撑原油价格。截至 5 月 19 日，布伦特原油期货结算价为 75.58 美元/桶，较上周同期上涨 1.9%。

图表 6：布伦特原油期货结算价

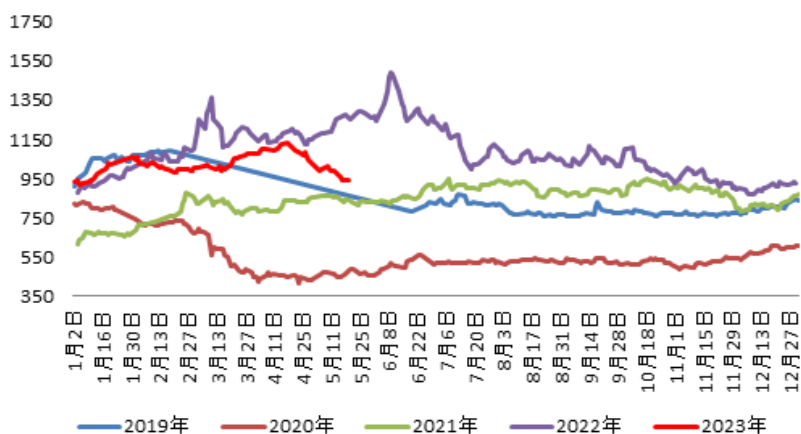


来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、PX 价格窄幅整理

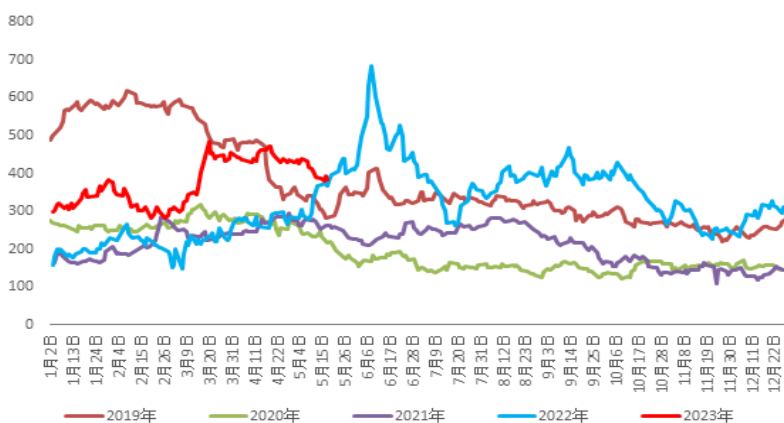
周内 PX 价格整体低位运行，日本一套 19 万吨 PX 装置停车，韩国一套 100 万吨装置计划 6 月上旬停车，PX 行业整体负荷有所下滑，但总体看属于计划内的产能损失，对价格的影响有限。截至 5 月 19 日，PX 价格为 987 美元/吨¹¹，较上周同期相比上涨 0.92%。PXN 自上周大幅压缩后维持窄幅震荡，本周 PXN 均价环比下跌 6.1%，为 385 美元/吨。

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

¹¹ 隆众资讯

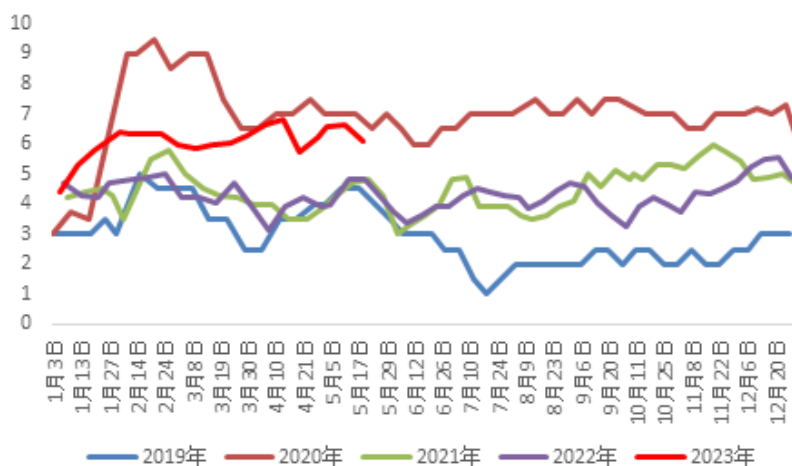
五、库存和价差方面：库存水平持稳，基差继续走弱

1、PTA 库存基本稳定

PTA 价格下跌带动下游补货，库存有所消化，但市场缺乏持续补货韧性。后期 PTA 装置有检修计划，而聚酯装置负荷继续提升，供减需增下，预计 PTA 库存水平将有所下降。

5 月 19 日，PTA 工厂库存天数为 6.09 天¹²，与上周同期相比减少 0.52 天。

图表 9：PTA 工厂库存天数



来源：Wind，广州金控期货研究中心

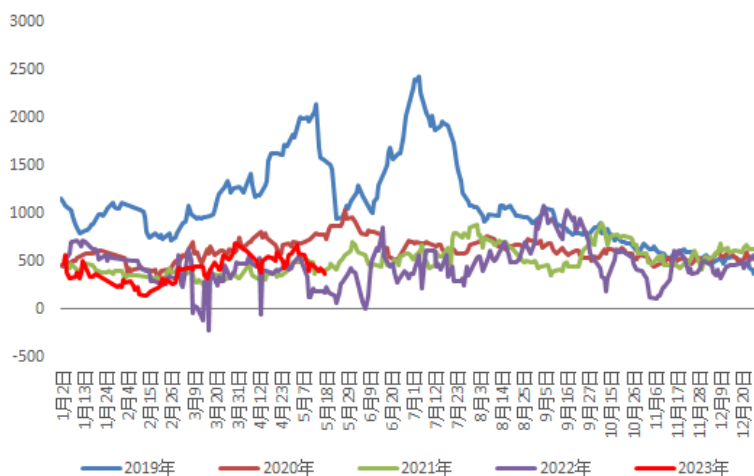
2、现货流通性宽裕，基差继续走低

近期 PTA 交割货品流出市场，PTA 现货流动性趋向宽松，打压 PTA 加工差，冲击现货基差。截至 5 月 19 日，PTA 加工差为 340 元/吨¹³，与上周同期相比下降 130 元/吨，现货基差回落至 TA2309+180 附近。

¹² 隆众资讯

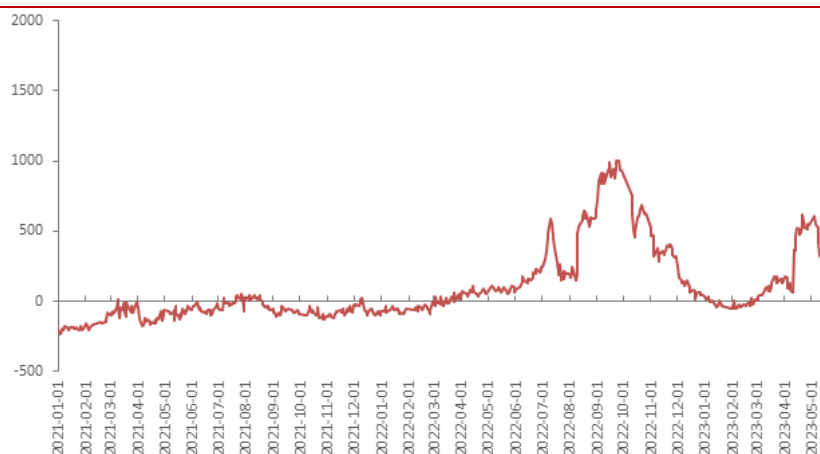
¹³ 隆众资讯

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

七、结论

综上所述, 供应方面, 逸盛大化 600 万吨 PTA 装置满负荷运行, 独山能源 250 万 PTA 吨装置检修, 周内 PTA 产量较上周相比明显提升, PTA 市场货源流通较为宽松; 需求方面, 聚酯行业利润有所好转, 开工积极性提高, 下游加弹、织造工厂采购原料积极性较强, 涤丝产销好转, 且外贸订单有所

回暖；成本方面，国际油价震荡走强，PX 价格止跌并维持低位运行。展望后市，若债务上限危机及时解决则油价存上涨的可能，后续关注相关谈判消息及产油国减产落地情况，PX 产业基本面转弱并逐步趋向宽松。展望后市，下周恒力和百宏均有 PTA 装置检修计划，市场供应或将缩量，但期货市场交割后部分货源流向现货市场，现货流通整体宽松，随着下游行业利润修复，后续聚酯负荷或继续提升，需求端支撑预计走强，综合来看，在供需格局好转的情况下预计 PTA 价格将企稳回升。

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

• 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	