

2023 年 05 月 28 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



成本回暖，供需好转，提振 PTA 价格

核心观点

周内 PTA 价格先抑后扬，周一跟随国际油价大跌 2.5%，一度跌至 5218 元/吨，后期随着油价回暖，叠加 PTA 自身供需格局好转，PTA 价格企稳回升，截止周五收盘，TA2309 报收 5390 元/吨，周度上涨 0.19%。现货方面，PTA 贸易商出货积极，码头库存依然处于偏高水平，周均价为 5537 元/吨，环比下跌 0.3%。

供应方面，PTA 行业进入检修季，多套大型装置停车，产量大幅下滑，对冲新装置投产带来的边际增量；需求方面，聚酯、加弹、织造工厂开工率基本持稳，目前已提升至阶段性高位，在利润水平尚好的情况下，工厂将继续维持高负荷运行，对 PTA 的需求较大；成本方面，国际油价在多因素影响下企稳回升，PX 供需面逐步转弱，对 PTA 的支撑力度有限。展望后市，行业在 PTA 装置停车检修的背景下将维持供应缩量，部分减产检修的聚酯装置将陆续重启，供需逐步改善，在成本端持稳的情况下，预计 PTA 价格将逐步回暖。

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：大型装置检修，行业开工率下滑.....	3
三、需求方面：下游需求继续回暖.....	4
1、前期检修装置重启，聚酯负荷提升	4
2、终端织造开机率持稳	5
3、涤丝产销情况尚可	6
四、成本方面：油价区间震荡，PX 价格窄幅整理	7
1、国际油价震荡运行	7
2、PX 价格窄幅整理	7
五、库存和价差方面：库存.....	8
1、PTA 库存微幅下降	8
2、市场货源充足，基差继续回落	9
七、结论.....	10
分析师声明.....	11
分析师介绍.....	11
免责声明.....	12
联系电话：400-930-7770.....	12
公司官网：www.gzjqh.com.....	12
广州金控期货有限公司分支机构.....	13

一、行情回顾

周内 PTA 价格先抑后扬，周一跟随国际油价大跌 2.5%，一度跌至 5218 元/吨¹，后期随着油价回暖，叠加 PTA 自身供需格局好转，PTA 价格企稳回升，截止周五收盘，TA2309 报收 5390 元/吨²，周度上涨 0.19%。现货方面，PTA 贸易商出货积极，码头库存依然处于偏高水平，周均价为 5537 元/吨³，环比下跌 0.3%。

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：大型装置检修，行业开工率下滑

近期 PTA 行业进入检修季，多套大型 PTA 装置已经停车

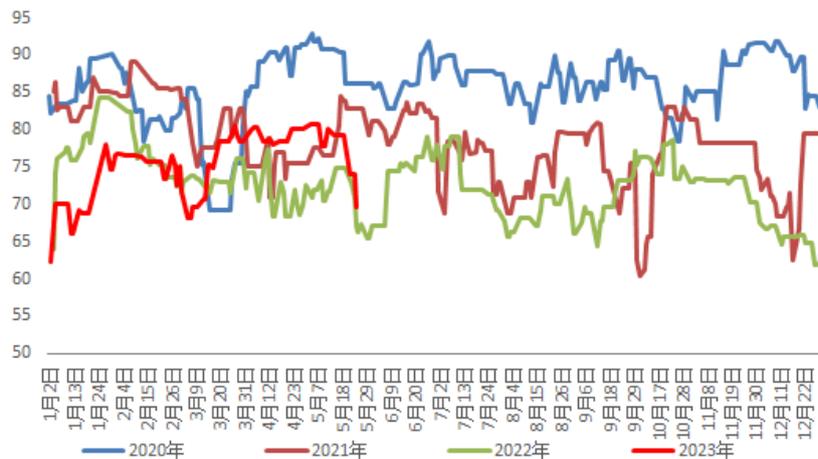
¹ 通达信

² 通达信

³ CCF

检修，包括新凤鸣 250 万吨装置、百宏 250 万吨装置、恒力 250 万吨装置，嘉通能源 2 期 250 万吨装置也计划近期检修，四川能投 100 万吨装置因故停车，存量装置检修带来的产量损失对冲新装置释放的产量，市场供应量大幅下滑。截至 5 月 26 日，PTA 行业开工率降至 69.58，与上周同期相比下降了 9.7 个百分点；截止 5 月 25 日，PTA 周度产量为 115.13 万吨，较上周减少 8.86 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

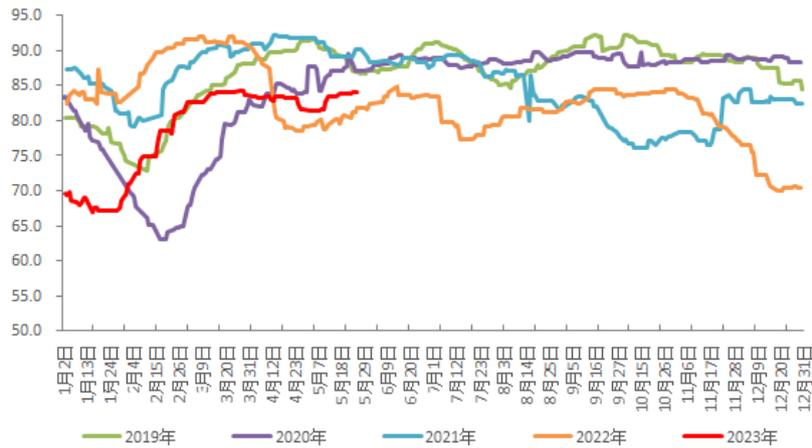
三、需求方面：下游需求继续回暖

1、前期检修装置重启，聚酯负荷提升

在原料价格较前期大幅下降的情况下，聚酯产品效益开始修复，聚酯工厂开工意愿增强，前期减产、检修的装置重启，产业链利润不断向下传导，聚酯负荷或将继续维持在偏

高水平。截至5月26日，聚酯行业开工率为88.29%⁴，较上周同期相比持平。5月下旬江苏宿迁有两套聚酯新装置投产，涉及产能60万吨。

图表3：聚酯装置开工率



来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、终端织造开机率持稳

五一假期过后，加弹、织机的负荷一路提升，整体行业开工率恢复到清明节前水平，目前处于阶段性高位，继续提升的动能开始减弱。截至5月25日，江浙加弹开工率为82%⁵，与上周同期相比持平；江浙织机开工率为73%⁶，与上周同期相比持平；江浙印染开工率为77%⁷，与上周同期相比下降1个百分点。前期原料成本跌价，令部分外贸订单回暖，订单下达至织造工厂，提振织机开工率，但订单多以快单和小单为主。

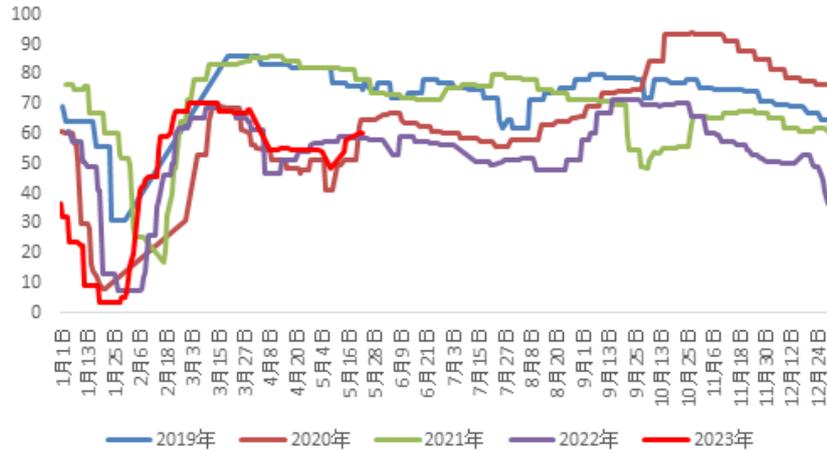
⁴ 隆众资讯

⁵ CCF

⁶ CCF

⁷ CCF

图表 4：江浙织机开工率

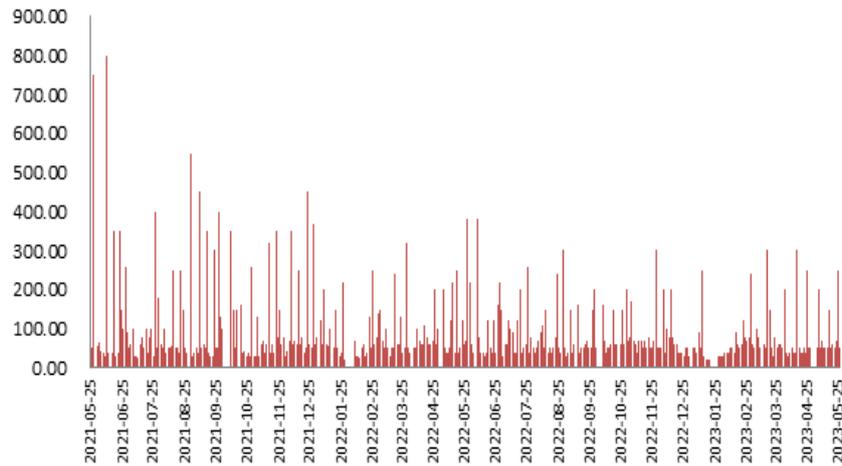


来源：Wind，广州金控期货研究中心

3、涤丝产销情况尚可

涤丝产销在周四放量，其余时间销售情况尚可，本周整体平均产销率在9成，下游在消化库存的同时也有补货跟进。

图表 5：涤纶长丝产销率



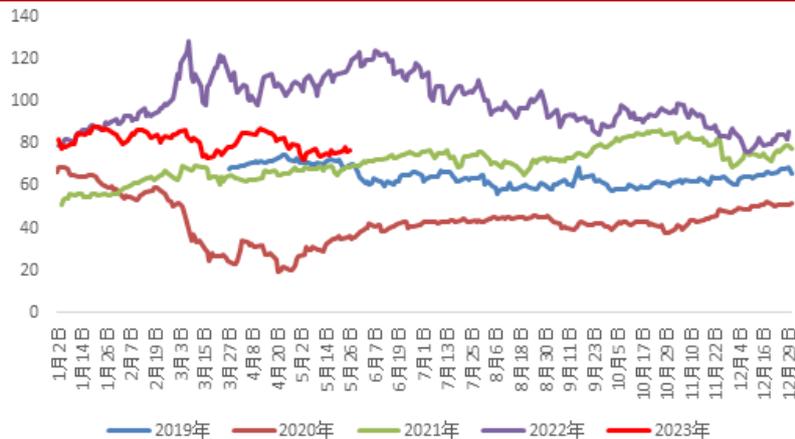
来源：Wind，广州金控期货研究中心

四、成本方面：油价区间震荡，PX 价格窄幅整理

1、国际油价震荡运行

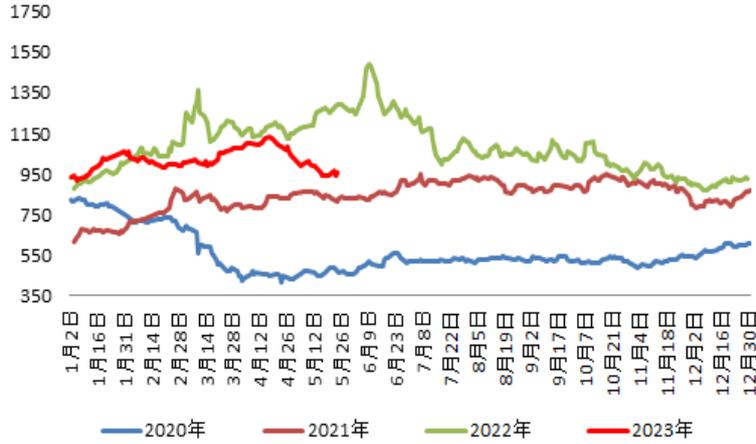
周内原油价格受多因素影响下震荡运行，包括美债上限谈判进展缓慢带来的宏观低迷、沙特能源大臣对空头的严厉警告和 OPEC+ 在 6 月可能进行的新一轮减产。截至 5 月 26 日，布伦特原油期货结算价为 76.95 美元/桶，较上周同期上涨 1.8%。

图表 6：布伦特原油期货结算价



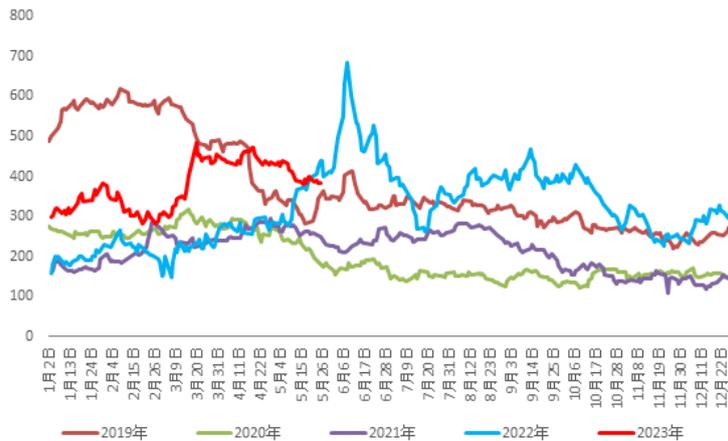
上周同期相比下跌 0.5%。周内 PXN 相对持稳，周均价环比下跌 0.7%，为 384 美元/吨。

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

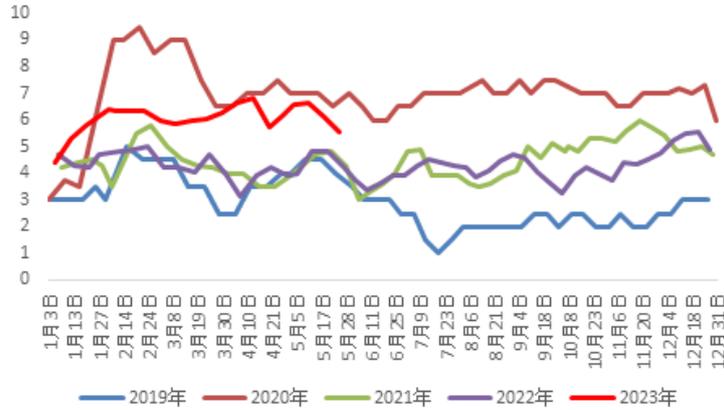
五、库存和价差方面：库存微幅下降，基差继续走弱

1、PTA 库存微幅下降

PTA 工厂停车检修，行业供应量缩减，下游聚酯工厂重启提负，对 PTA 的需求增加，在供增需减的情况下，PTA 小

幅去库。5月26日，PTA工厂库存天数为5.55天⁹，与上周同期相比减少0.54天。

图表 9：PTA 工厂库存天数

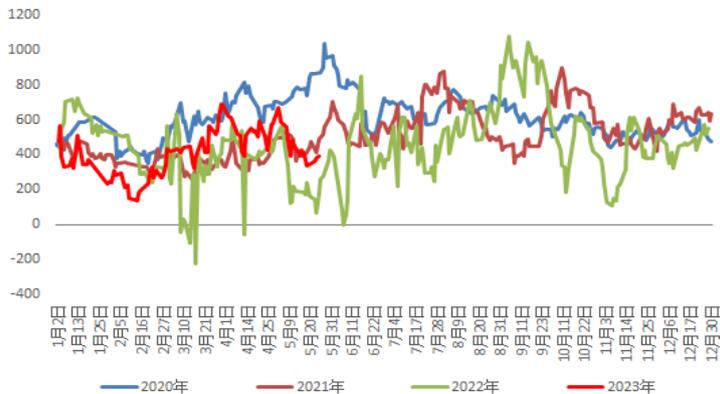


来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、市场货源充足，基差继续回落

PTA 贸易商出货积极，码头库存依然处于偏高水平，聚酯工厂采购气氛转弱，多刚需采购，现货基差不断下移。截至5月26日，PTA加工差为390元/吨¹⁰，与上周同期相比持平，现货基差回落至TA2309+160附近。

图表 10：PTA 加工差

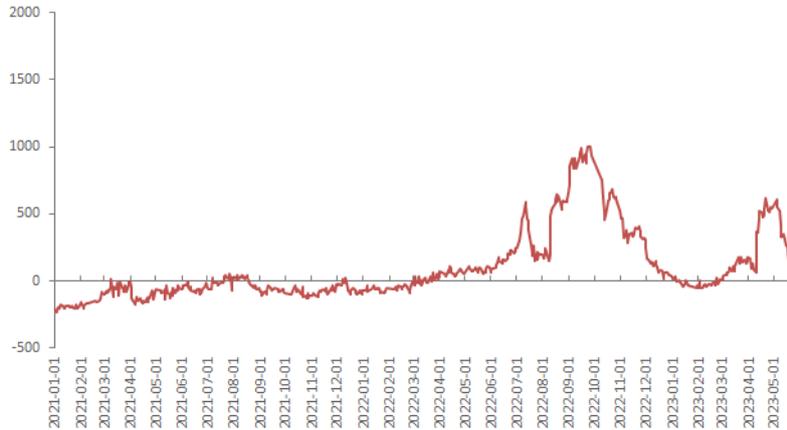


来源：Wind，广州金控期货研究中心

⁹ 隆众资讯

¹⁰ 隆众资讯

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，PTA 行业进入检修季，多套大型装置停车，产量大幅下滑，对冲新装置投产带来的边际增量；需求方面，聚酯、加弹、织造工厂开工率基本持稳，目前已提升至阶段性高位，在利润水平尚好的情况下，工厂将继续维持高负荷运行，对 PTA 的需求较大；成本方面，国际油价在多因素影响下企稳回升，PX 供需面逐步转弱，对 PTA 的支撑力度有限。展望后市，行业在 PTA 装置停车检修的背景下将维持供应缩量，部分减产检修的聚酯装置将陆续重启，供需逐步改善，在成本端持稳的情况下，预计 PTA 价格将逐步回暖。

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>	