

2023 年 06 月 18 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



成本端走强，带动 PTA 价格走高

核心观点

受上游 PX 装置降负影响，PX 供应预期收紧，支撑周内 PTA 价格快速反弹，截止周五收盘，TA2309 报收 5604 元/吨，周度上涨 2.67%。现货方面，码头库存处于中性水平，个别主流供应商随行出现货，现货市场流通性宽裕，PTA 周均价为 5625 元/吨，环比下跌 0.08%。

供应方面，周内多套 PTA 装置存在变动情况，行业开率再度下滑，且当前加工费偏低，或会影响企业开工意愿；需求方面，聚酯装置负荷维持在 90%左右，对 PTA 的支撑较强，但下游终端工厂负荷较前期有所下滑，且纺织服装新订单有限，外贸出口数据表现不佳，欧美地区对纺服的需求较弱，下游行业表现乏力或会逐步对上游环节形成负反馈；成本方面，多空因素交织依旧影响国际油价，PX 装置意外降负缩减供应预期，提振 PX 价格。展望后市，PX 供应或将逐步恢复，PTA 的成本支撑将有所弱化，聚酯装置在下游负反馈的作用下有边际转弱的可能，PTA 暂无新增检修计划，不过 PX 装置意外降负，部分 PTA 工厂原料偏紧，预计近期 PTA 价格跟随成本波动为主。

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：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.....	9
1、PTA 库存微幅下降	9
2、市场货源充足，基差继续回落	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

受上游PX装置降负影响，PX供应预期收紧，支撑周内PTA价格快速反弹，截止周五收盘，TA2309报收5604元/吨¹，周度上涨2.67%。现货方面，码头库存处于中性水平，个别主流供应商随行出现货，现货市场流通性宽裕，PTA周均价为5625元/吨²，环比下跌0.08%。

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：行业开工率再度回落

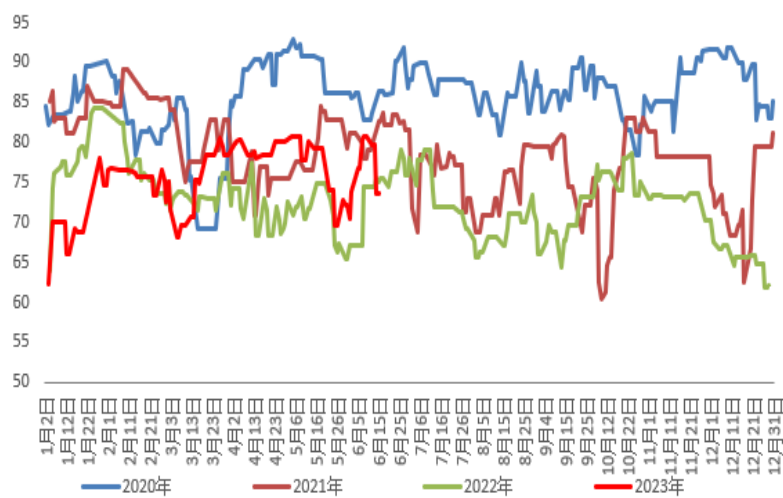
周内PTA装置变动较多，其中嘉通能源250万吨装置、东营威联250万吨装置停车，逸盛大化600万吨装置降负，

¹ 通达信

² CCF

海伦石化 120 万吨装置重启。近期 PTA 行业加工费维持低位运行，引发部分装置停车降负，但前期行业维持高开工，市场供应量较为充足。截至 6 月 15 日，PTA 行业开工率降低至 73.59%³，与上周同期相比降低了 7.1 个百分点；截止 6 月 15 日，PTA 周度产量为 120.56 万吨，较上周增加 1.81 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：下游需求持稳

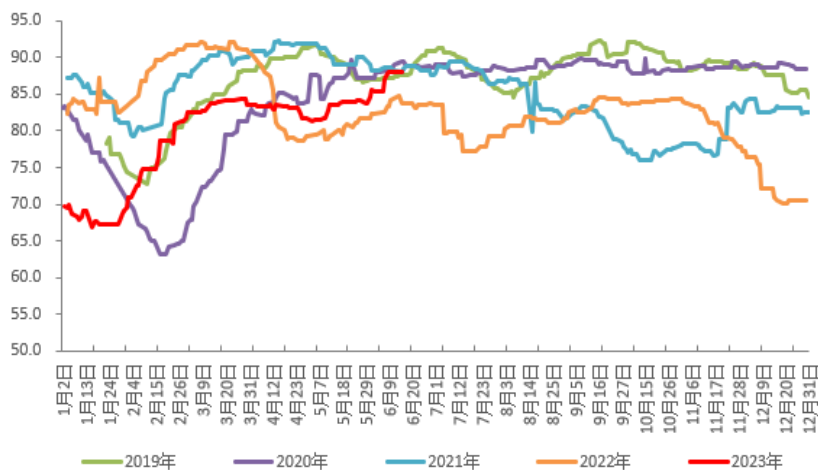
1、聚酯负荷维持高位运行

聚酯装置变动方面，嘉通能源 30 万吨新装置投产，配套生产涤纶长丝，其余聚酯装置变动不大。聚酯产品利润尚可，产销表现良好，市场整体库存处于合理可控水平，工厂生产积极性较高，行业维持高负荷运行，但周内原料价格上涨，聚酯工厂利润有所压缩，后续或会影响开工意愿。截至

³ 隆众资讯

6月15日，聚酯行业开工率为89.82%⁴，较上周同期相比下降0.4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、终端织造开机率维持平稳

周内下游终端工厂开工率维持稳定，整体变动不大。纺织服装新订单逐步走弱，当前织造工厂以生产前期订单为主，部分工厂仍有夏季尾单、内贸秋冬打样订单支撑，但实质性订单仍未下达，目前多数品牌方服装库存压力犹存，随着高温、梅雨影响加剧，纺服淡季愈发显著。外贸方面，5月份我国纺织品出口同比下降14.3%，服装出口同比下降12.5%，全球纺织服装需求下滑，欧美国家服装库存偏高，对亚洲国家服装出口形成抑制，外贸需求难见起色。截至6月15日，江浙加弹开工率为82%⁵，江浙织机开工率为71%⁶，

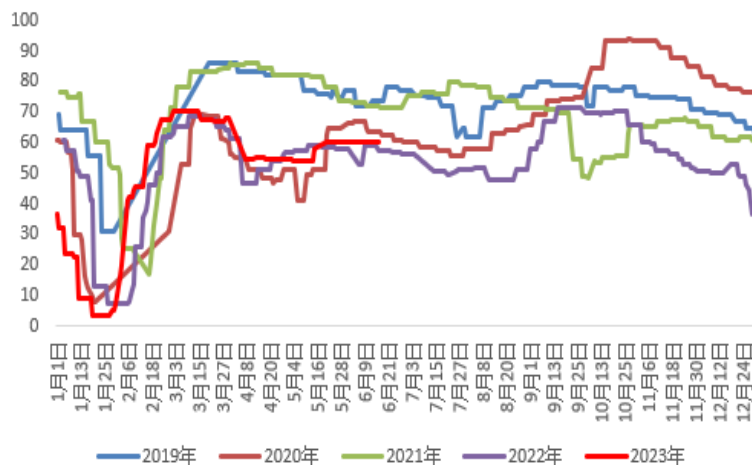
⁴ 隆众资讯

⁵ CCF

⁶ CCF

江浙印染开工率为 77%⁷，均与上周同期相比持平。

图表 4：江浙织机开工率

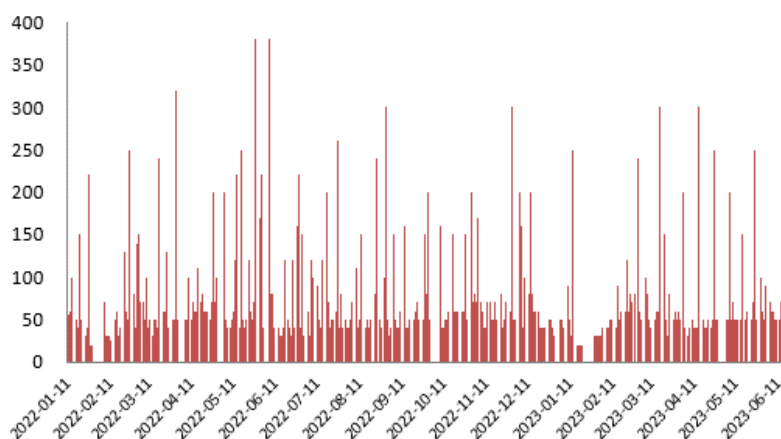


来源：Wind，广州金控期货研究中心

3、涤纶产销放量

受上游原料涨价影响，周三涤纶产销放量，产销率达到 200%，涤纶库存继续去化，下游工厂集中补货，采购氛围良好。

图表 5：涤纶长丝产销率



来源：Wind，广州金控期货研究中心

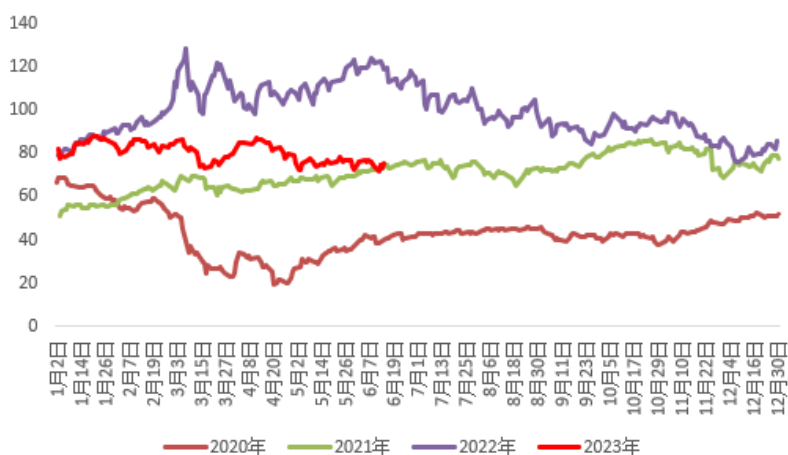
⁷ CCF

四、成本方面：油价回暖，PX 表现偏强

1、国际油价回暖

周内原油价格先抑后扬，俄罗斯和伊朗大幅增加的石油供应量削减了 OPEC+ 的减产效果，美国计划回购 1200 万桶战略储备石油，美国 5 月 CPI 数据显示整体通胀创两年来新低，为油价反弹带去强力支撑。截至 6 月 16 日，布伦特原油期货结算价为 76.26 美元/桶，较上周同期上涨 1.97%。

图表 6：布伦特原油期货结算价



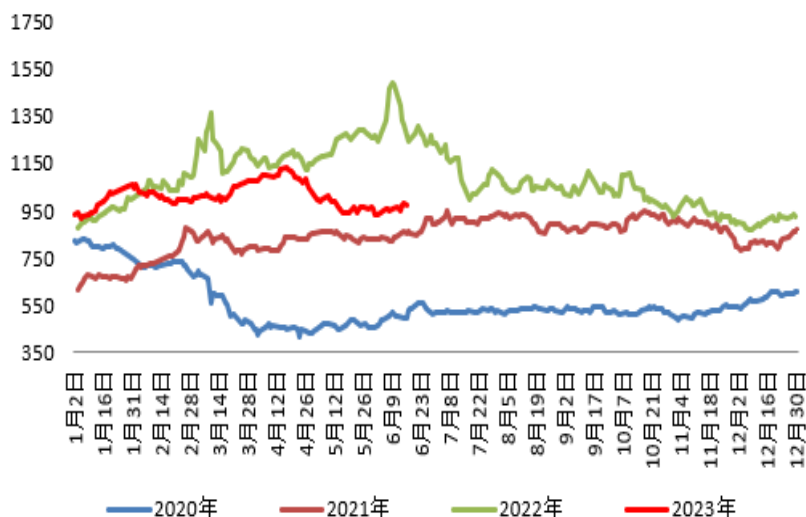
来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、PX 表现强势

尽管原油价格波动较大，但受 PX 自身基本面影响，周内 PX 价格偏强。国内大型 PX 装置降负，盛虹炼化 400 万吨 PX 装置因故障降负至 2 成，浙石化 900 万吨 PX 装置也因前道装置检修而计划降负至 7 成，PX 近期供应收缩，下游买家积极采购，现货市场流动性收紧，支撑 PXN 再度走高至 460

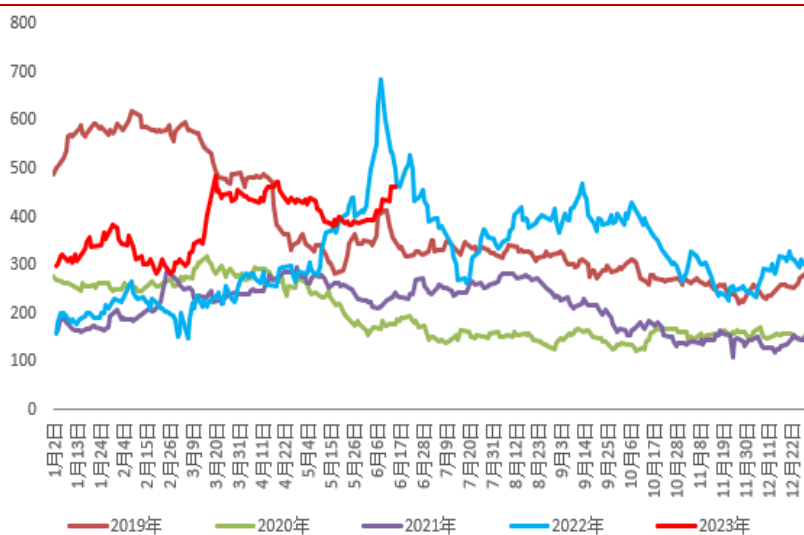
美元/吨，较上周同期相比上涨 12.2%，重新回到今年 3 月份的阶段性高位。截至 6 月 15 日，PX 价格为 992 美元/吨，较上周同期上涨 0.8%。

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



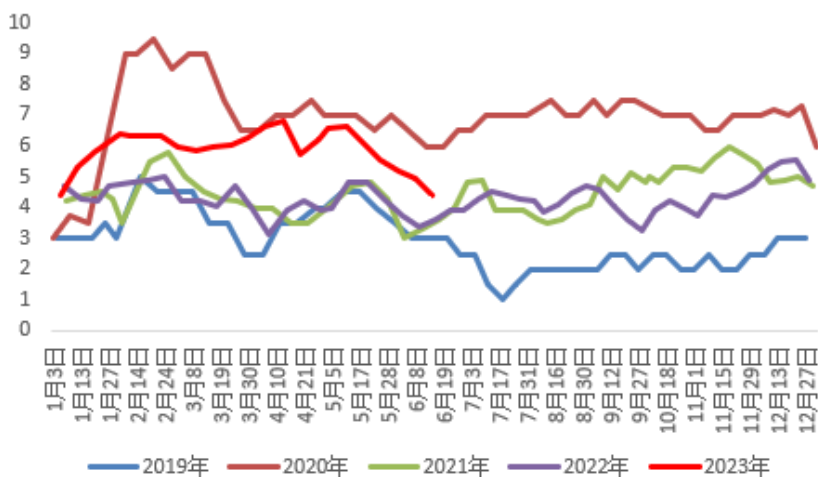
来源：Wind，广州金控期货研究中心

五、库存和价差方面：PTA 继续去库，基差小幅回落

1、PTA 继续去库

下游聚酯装置维持高负荷运行，近期聚酯行业开工率均在 90%附近，对 PTA 的需求较大；周内多套 PTA 装置停车降负，预期 PTA 供应将小幅收紧，PTA 行业延续去库状态。6 月 15 日，PTA 工厂库存天数为 4.38 天⁸，与上周同期相比减少 0.59 天。

图表 9：PTA 工厂库存天数



来源：Wind，广州金控期货研究中心

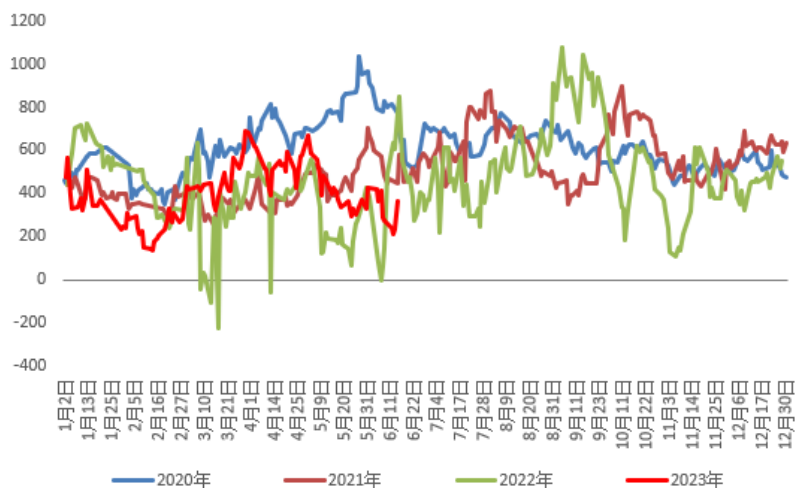
2、市场货源充足，基差小幅回落

周内下游涤丝产销尚可，聚酯工厂买货积极性提升，但个别主流供应商随行出现货，现货市场流通性宽裕。截至 6 月 16 日，PTA 加工差为 366 元/吨⁹，与上周同期相比上涨 11%，现货基差回落至 TA2309+110 附近。

⁸ 隆众资讯

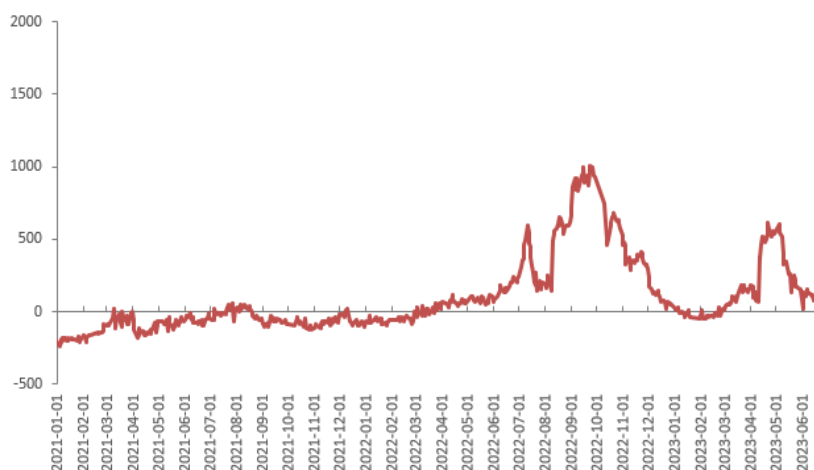
⁹ 隆众资讯

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,周内多套 PTA 装置存在变动情况,行业开率再度下滑,且当前加工费偏低,或会影响企业开工意愿;需求方面,聚酯装置负荷维持在 90%左右,对 PTA 的支撑较强,但下游终端工厂负荷较前期有所下滑,且纺织服装新订单有限,外贸出口数据表现不佳,欧美地区对纺服的

需求较弱，下游行业表现乏力或会逐步对上游环节形成负反馈；成本方面，多空因素交织依旧影响国际油价，PX 装置意外降负缩减供应预期，提振 PX 价格。展望后市，PX 供应或将逐步恢复，PTA 的成本支撑将有所弱化，聚酯装置在下游负反馈的作用下边际转弱的可能，PTA 暂无新增检修计划，不过 PX 装置意外降负，部分 PTA 工厂原料偏紧，预计近期 PTA 价格跟随成本波动为主。

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	