

2023年06月25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



## 市场变动有限，PTA 价格窄幅整理

### 核心观点

因担忧上游 PX 供应收紧的市场情绪逐渐被消化，PTA 回吐上周涨幅，截至 6 月 21 日，TA2309 报收 5576 元/吨，周度下跌 0.5%。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，PTA 周均价为 5643 元/吨，环比上涨 0.03%。

供应方面，周内部分 PTA 装置重启，行业开工率回升至 80% 的高位，后期市场供应将有所增量；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，高温季节来临，终端需求疲弱；成本方面，多空因素交织依旧影响国际油价，前期部分 PX 装置计划外减产的消息对 PX 价格的影响逐渐减弱，但 PXN 仍维持高位。展望后市，虽然 PTA 维持高开工，但下游聚酯高负荷运行支撑 PTA 需求，短期 PTA 供需矛盾不大，成本方面原油受多方因素影响区间震荡，对 PTA 影响较大，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：PTA 行业开工率回升.....	3
三、需求方面：下游需求持稳.....	4
1、聚酯负荷维持高位运行 .....	4
2、端午假期下游终端工厂开机率小幅下滑 .....	5
3、涤丝产销回归清淡 .....	6
四、成本方面：油价承压，PX 跟随走弱 .....	7
1、国际油价承压 .....	7
2、PX 跟随原油走弱，但 PXN 维持高位.....	7
五、库存和价差方面：PTA 继续去库，基差小幅回落.....	8
1、PTA 继续去库 .....	8
2、加工费小幅回暖，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

因担忧上游 PX 供应收紧的市场情绪逐渐被消化，PTA 回吐上周涨幅，截至 6 月 21 日，TA2309 报收 5576 元/吨<sup>1</sup>，周度下跌 0.5%。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，PTA 周均价为 5643 元/吨<sup>2</sup>，环比上涨 0.03%。

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：PTA 行业开工率回升

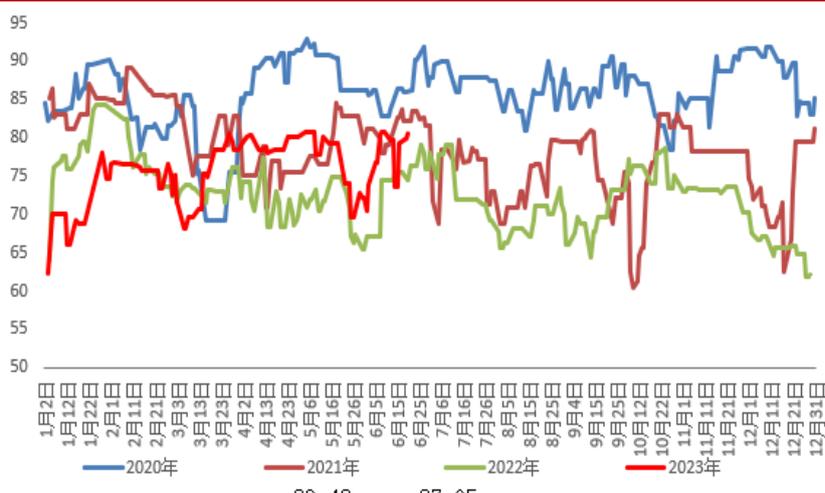
周内 PTA 装置变动较少，亚东石化 75 万吨/年的 PTA 装置因故障短停后重新开车，前期停车的东营威联 250 万吨/

<sup>1</sup> 通达信

<sup>2</sup> 隆众资讯

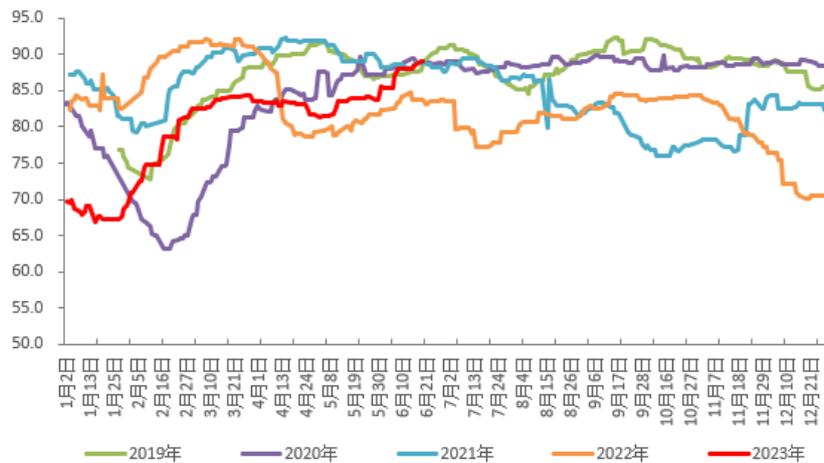
年 PTA 装置也重新启动，PTA 行业开工率恢复至前期高位。尽管上半年有 500 万吨的 PTA 新装置投产，但大厂调节供应的能力较强，能较好地把控市场供货节奏，且目前加工费处于低位，或促使工厂调节装置负荷，以维持加工利润。截至 6 月 21 日，行业开工率提升至 80.6%，较上周低位时期提高了 7 个百分点；截至 6 月 21 日，105.72 万吨，较上周减少 14.84 万吨。

图表 2：国内 PTA 装置开工率



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6月21日，聚酯行业开工率为90.37%<sup>3</sup>，较上周提高0.55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、端午假期下游终端工厂开机率小幅下滑

端午期间，部分地区加弹、织造、印染工厂安排放假，放假时间1-3天不等，行业开工率将小幅下滑。截至6月21日，江浙加弹开工率为79%<sup>4</sup>，与上周相比下降3个百分点，江浙织机开工率为68%<sup>5</sup>，与上周相比下降3个百分点，江浙印染开工率为77%<sup>6</sup>，与上周相比持平。下游布匹市场处于夏日淡季，多数织造、加弹工厂对于采购原料持有谨慎态度，

<sup>3</sup> 隆众资讯

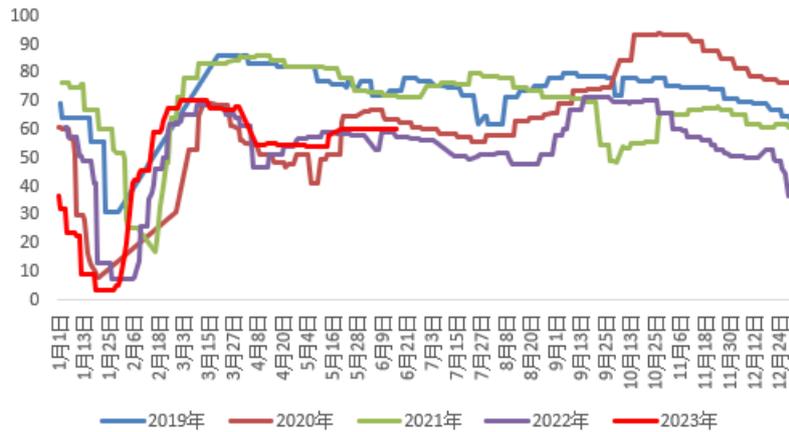
<sup>4</sup> CCF

<sup>5</sup> CCF

<sup>6</sup> CCF

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，目前多数品牌方的服装库存压力犹存，随着高温、梅雨影响加剧，纺服淡季愈发显著。

图表 4：江浙织机开工率

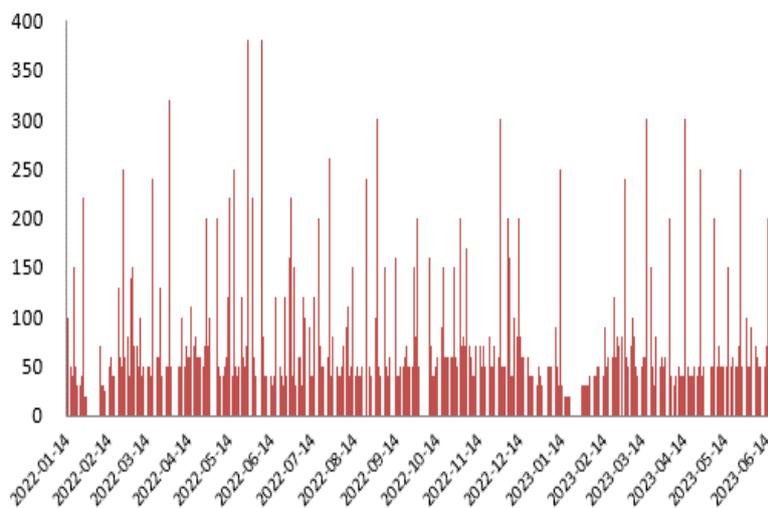


来源：Wind，广州金控期货研究中心

### 3、涤纶产销回归清淡

上周涤纶工厂让利促销，产销放量，本周适逢端午假期，交易气氛转淡，平均产销在 4-5 成。

图表 5：涤纶长丝产销率



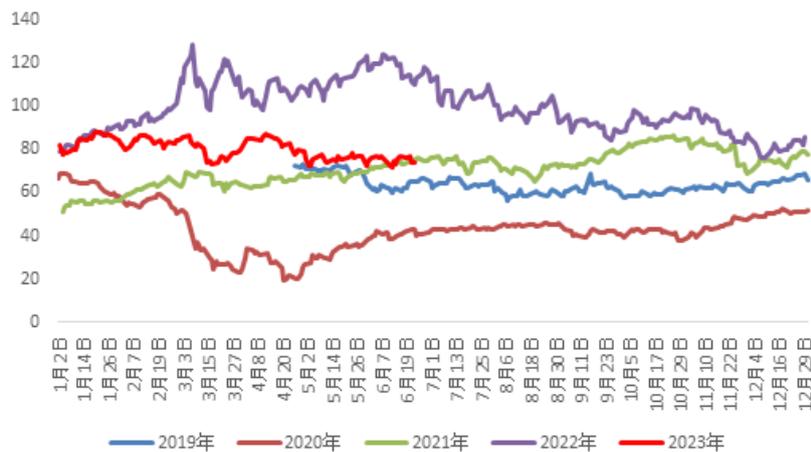
来源：Wind，广州金控期货研究中心

## 四、成本方面：油价承压，PX 跟随走弱

### 1、国际油价承压

在 OPEC+ 额外减产的影响逐渐归于平淡后，市场对美国夏季需求旺季较为关注，但考虑到全球经济增速放缓，国际油价承压。截至 6 月 23 日，布伦特原油期货结算价为 73.85 美元/桶，较上周同期下跌 3.6%。

图表 6：布伦特原油期货结算价

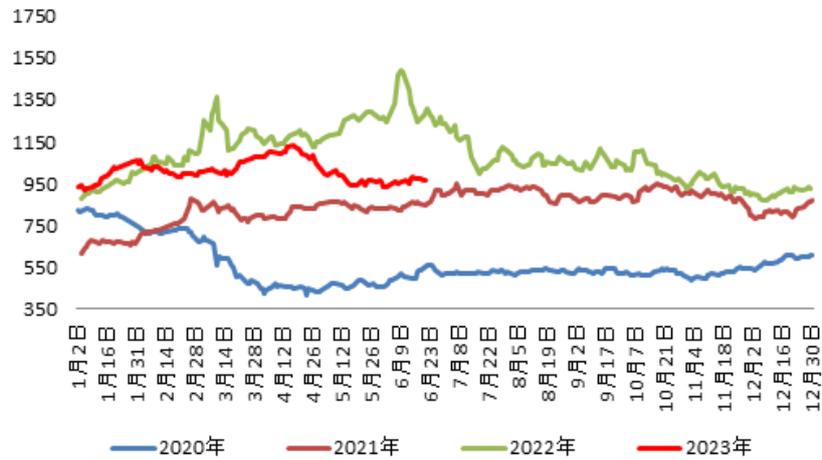


来源：Wind，广州金控期货研究中心

### 2、PX 跟随原油走弱，但 PXN 维持高位

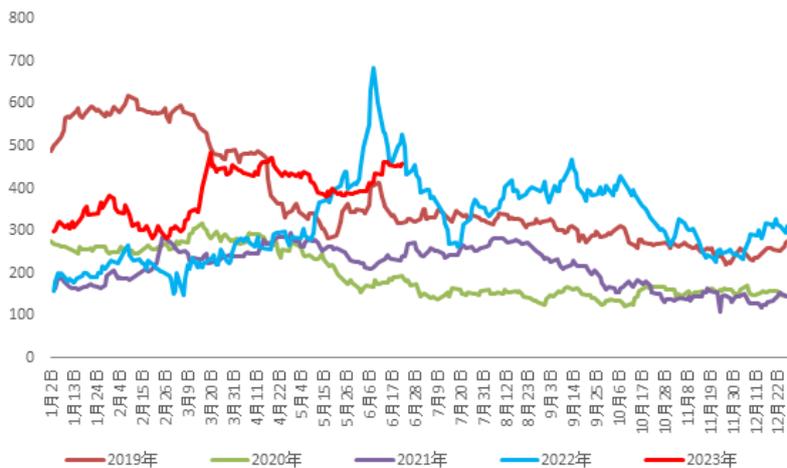
本周 PX 跟随油价走弱，截至 6 月 21 日，PX 价格为 984 美元/吨，较上周同期下跌 2.2%。装置变动方面，福海创 80 万吨 PX 装置降负，海南炼化 100 万吨 PX 装置重启，中海油惠州 150 万吨新装置已投产并产出成品，部分装置计划外减产的消息对 PX 价格的影响逐渐减弱，但 PXN 依然维持在 460 美元/吨，处于今年以来高位水平。

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

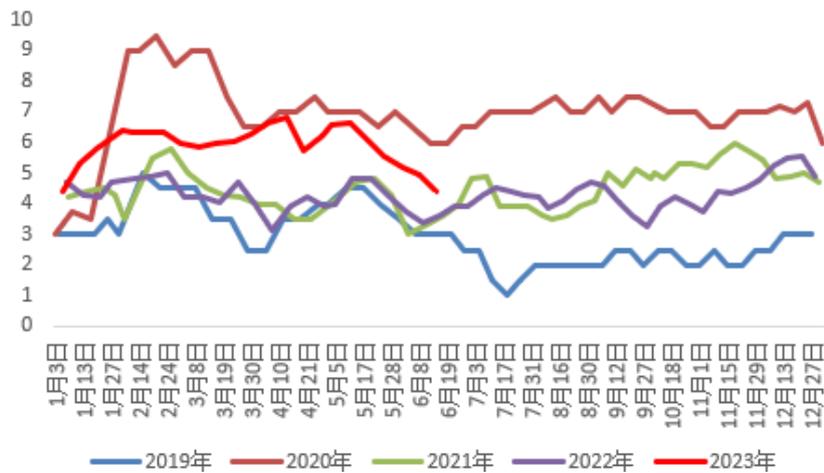
## 五、库存和价差方面: PTA 继续去库, 基差小幅回落

### 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; 周内部分 PTA 装置重新启动, PTA 供应有所增量。6 月 21 日, PTA 工厂库存天数为 3.91

天<sup>7</sup>，与上周同期相比减少 0.05 天。

图表 9：PTA 工厂库存天数

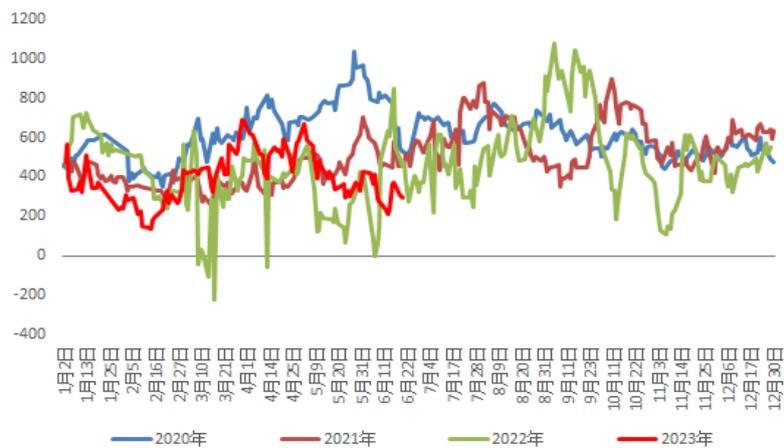


来源：Wind，广州金控期货研究中心

## 2、加工费小幅回暖，基差继续回落

上游成本端价格回落，PTA 加工效益有所好转但仍处于低位，PTA 行业维持高开工，持续压制加工费和现货基差。截至 6 月 21 日，PTA 加工差为 323 元/吨<sup>8</sup>，与上周同期相比上涨 38.6%，现货基差回落至 TA2309+90 附近。

图表 10：PTA 加工差

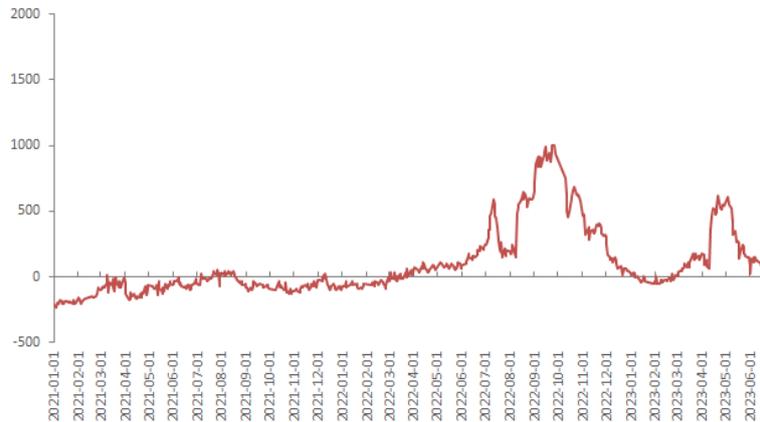


来源：Wind，广州金控期货研究中心

<sup>7</sup> 隆众资讯

<sup>8</sup> 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, 周内部分 PTA 装置重启, 行业开工率回升至 80% 的高位, 后期市场供应将有所增量; 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, 高温季节来临, 终端需求疲弱; 成本方面, 多空因素交织依旧影响国际油价, 前期部分 PX 装置计划外减产的消息对 PX 价格的影响逐渐减弱, 但 PXN 仍维持高位。展望后市, 虽然 PTA 维持高开工, 但下游聚酯高负荷运行支撑 PTA 需求, 短期 PTA 供需矛盾不大, 成本方面原油受多方因素影响区间震荡, 对 PTA 影响较大, 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](http://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>	