2023 年 06 月 26 日

成本面弱势，拖累 PTA 价格

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

核心观点

一、市场概述

6 月 26 日，PTA 开盘即下跌并维持低位运行，TA2309 报收 5490 元/吨，与上一交易日结算价相比跌 1.40%。现货方面，部分聚酯工厂低价买盘，市场气氛一般，日内基差走弱，6 月主港现货基差在 TA2309+90 附近。

二、基本面情况

成本方面，欧美央行提高利率，市场担心加息或削弱需求，俄罗斯国内动荡导致地缘政治风险增加，多重因素影响下，国际油价区间震荡，布伦特原油 08 月期货价格小幅回落至 74 美元/桶；PX 方面，部分装置意外减产在市场造成的扰动逐渐平息，PX 自身基本面所获支撑力度减弱，新装置释放与存量装置回归之下，供应端有提升的预期，截至 6 月 26 日，PX 价格报收 959 美元/吨，环比下跌 10 美元/吨。

供应方面，近期 PTA 行业开工率继续提升至 82%，多套装置提负或重启，宁波台化、嘉通能源的 PTA 装置也有重启计划，存量装置纷纷重启，预计 PTA 行业开工率将继续提升，市场供应持续放量，PTA 前期小幅去库的状态也将逐步扭转。

需求方面，聚酯行业开工率稳定在 90%左右，工厂生产积极性较高，涤丝工厂降价促销以维持库存合理可控，涤丝产销率一度放量至 400%；出口订单转暖，海外市场装置在低加工费之下选择减产甚至是停产，为国内企业出口打开空间，5 月涤丝出口量为 36.2 万吨，环比 4 月增加 7.8%，同比去年 5 月增加 21.5%；终端纺织服装仍然面临行业淡季，布料商备货意愿下降，下游的服装、家纺企业订单出现明显下滑趋势。

利润方面，PTA 现货加工费回升至 355 元/吨，环比上涨 32 元/吨。

三、后市展望

前期检修的 PTA 装置陆续重启，行业开工率继续提升，下游聚酯高负荷运行支撑 PTA 需求，短期 PTA 供需矛盾不大，但在 PTA 供应持续增量的情况下，或会对价格形成压制，且纺织服装处于行业淡季，终端工厂订单弱势或会对上游聚酯形成负反馈，叠加原油价格回落，预计近期 PTA 将承压运行。

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	