

2023年07月22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

联系人

钟锡龙

期货从业资格证号：

F03114707

联系电话：

020-88523420

相关图表



行业供应有所恢复，PTA 价格回落

核心观点

周内 PTA 价格呈先抑后扬的走势，周一在油价回落和 PTA 装置集中重启的影响下，TA2309 大跌 2.4% 至 5804 元/吨，周二到周四呈现缓慢上涨的走势，周五跟随油价快速上窜至最高 5992 元/吨，但尾盘涨幅收窄，截至 7 月 21 日收盘，TA2309 报收 5906 元/吨，周度跌幅为 0.64%。现货方面，贸易商出货意向较高，聚酯工厂刚需补货为主，现货市场流通性充裕，PTA 周均价为 5866 元/吨¹，环比下跌 1%。

供应方面，多套 PTA 装置提负运行，行业开工率再次回到 8 成附近，产量有较上周有所恢复，现货货源流通性较为宽松；需求方面，聚酯装置负荷继续维持高位运行，下游终端加弹、织机开工率小幅下滑，后市限电、高温等因素将持续影响下游工厂的运行；成本方面，短期国际油价难以走出区间震荡格局，PX 供需面处于中性，PXN 维持偏高水平。展望后市，成本端依然是近期 PTA 价格波动的主要驱动因素，前期停车的 PTA 装置或将陆续重启，叠加恒力惠州 2 期 250 万吨/年的新装置释放产能，PTA 供应增量将逐步变大，市场货源也较为宽松，目前聚酯端负荷仍维持高位水平，韧性犹在，但下游终端工厂开工率已经有小幅下滑的迹象，限电消息传出或对市场心态产生利空影响，总体看 PTA 在成本端的提振下将偏暖震荡。

风险点：原油价格大幅下跌、限电、高温、亚运等因素对下游需求的影响、宏观变动超预期。

目录

一、行情回顾.....	3
二、供应方面：装置集中重启，PTA 行业开工率回升至 8 成	4
三、需求方面：聚酯维持高负荷运行，织机负荷小幅下滑.....	5
1、聚酯装置维持高负荷运行	5
2、下游终端工厂开机率继续下滑	6
3、涤丝产销清淡	7
4、6 月涤丝出口量环比小幅下滑	8
四、成本方面：国际油价偏暖运行，PX 价格走强	8
1、国际油价偏暖运行	8
2、PX 表现偏强，PXN 基本稳定	9
五、库存和价差方面：PTA 库存水平持稳，基差走弱.....	10
1、PTA 库存水平持稳	10
2、PTA 加工费持稳，基差回落	11
七、结论.....	12
分析师声明.....	13
分析师介绍.....	13
免责声明.....	14
联系电话：400-930-7770.....	14
公司官网：www.gzjqh.com.....	14
广州金控期货有限公司分支机构.....	15

一、行情回顾

周内 PTA 价格呈先抑后扬的走势，周一在油价回落和 PTA 装置集中重启的影响下，TA2309 大跌 2.4%至 5804 元/吨，周二到周四呈现缓慢上涨的走势，周五跟随油价快速上窜至最高 5992 元/吨，但尾盘涨幅收窄，截至 7 月 21 日收盘，TA2309 报收 5906 元/吨，周度跌幅为 0.64%。现货方面，贸易商出货意向较高，聚酯工厂刚需补货为主，现货市场流通性充裕，PTA 周均价为 5866 元/吨¹，环比下跌 1%。

图表 1：PTA 期货主力合约走势图



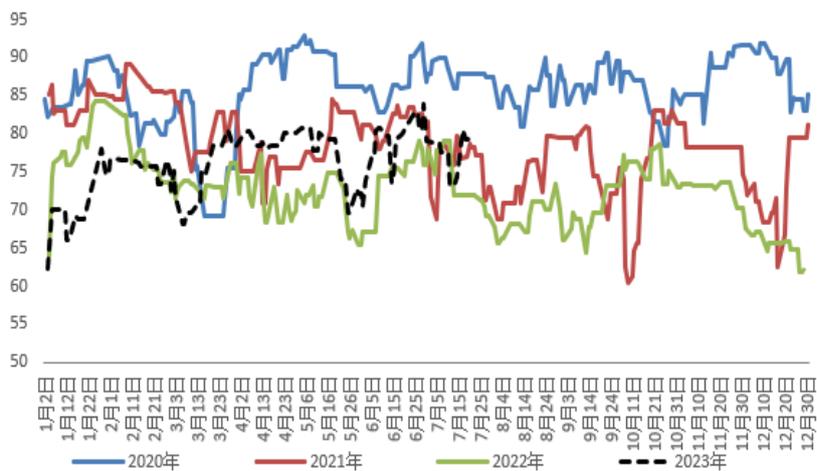
来源：通达信，广州金控期货研究中心

¹ 隆众资讯

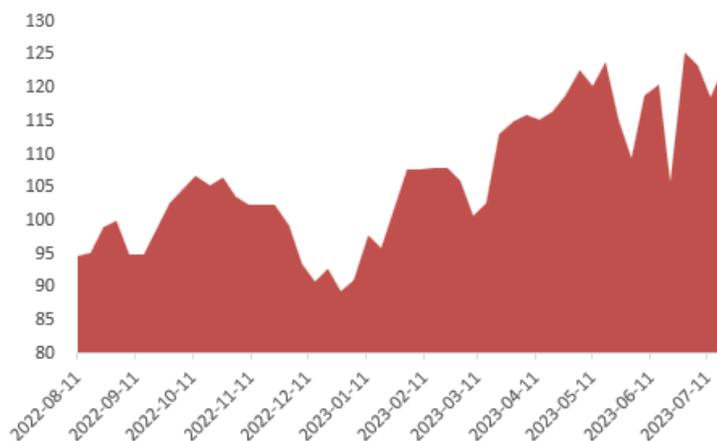
二、供应方面：装置集中重启，PTA 行业开工率回升至 8 成

周内嘉兴石化 150 万吨/年的 PTA 装置和福海创 450 万吨/年的 PTA 装置重启，逸盛新材料 360 万吨/年、东营威联 250 万吨/年、海南逸盛 200 万吨/年的 PTA 装置提负，四川能投 100 万吨/年的 PTA 装置因故短停，恒力惠州 2 期 250 万吨/年的新装置正式投产出料，前期检修降负的装置陆续重启，PTA 行业开工率回升至 80%附近，市场供应逐步恢复，前期现货流动性偏紧的格局得到缓解。截至 7 月 21 日，PTA 行业开工率回升至 82.55%，较上周同期提高了 8.37 个百分点；截至 7 月 20 日，PTA 周度产量为 123.17 万吨，较上周增加 4.67 万吨。

图表 2：国内 PTA 装置开工率



图表 3: PTA 周度产量



来源: Wind, 广州金控期货研究中心

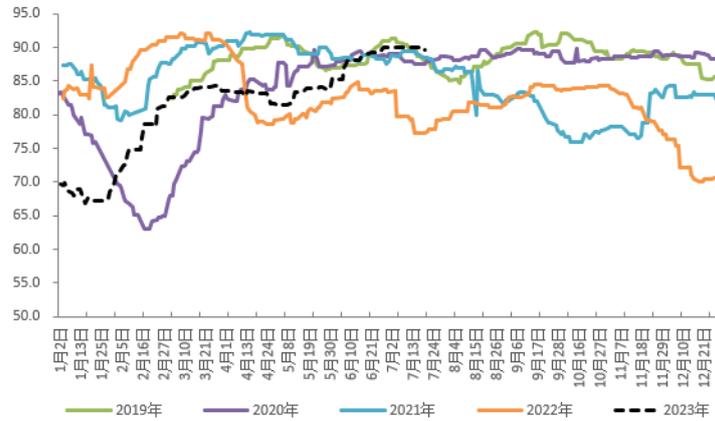
三、需求方面：聚酯维持高负荷运行，织机负荷小幅下滑

1、聚酯装置维持高负荷运行

周内部分聚酯瓶片工厂因电力故障、天然气供应等原因减产，三房巷 35 万吨/年的聚酯瓶片装置和安化 30 万吨/年的聚酯瓶片装置降负。聚酯行业开工率自 5 月以来持续攀升，至 7 月中旬基本稳定在 90% 的高位，在终端限电之前预计高负荷状态将继续维持。截至 7 月 21 日，聚酯行业开工率为 91.15%²，较上周同期相比持平；截至 7 月 20 日，聚酯周度产量为 134.9 万吨，较上周相比持平。

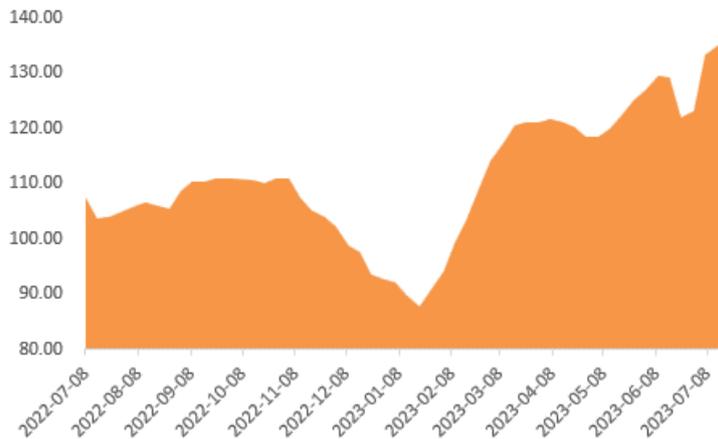
² 隆众资讯

图表 4：聚酯装置开工率



来源：Wind，广州金控期货研究中心

图表 5：聚酯周度产量



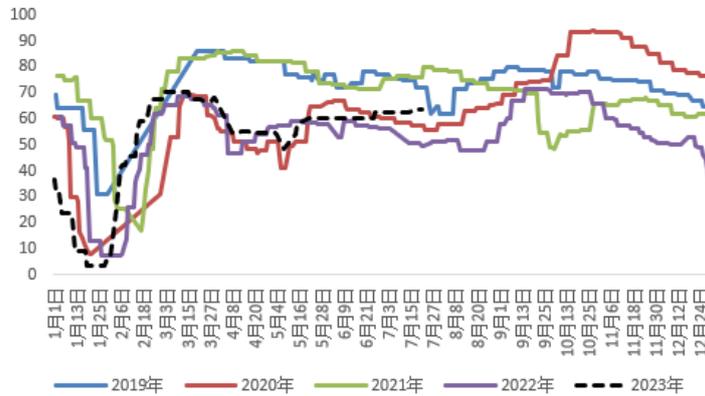
来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、下游终端工厂开机率继续下滑

下游终端工厂负荷继续下滑，主要原因是江浙地区陆续出现控电限电的预案通知，对工厂开工有一定影响，但影响程度不大，部分工厂因资金链拖累，负荷也适当下滑。当前高温、利润以及限电政策的三重影响，叠加织造厂商订单情况难以改善，多数工厂依然生产冬季面料库存为主，少量秋

冬季新单打样情况略有升温，但因资金拖欠滞缓情况风险较大，因此工厂方面生产积极性难以全面带动。截至7月20日，江浙加弹开工率为77%³，与上周相比下降3个百分点；江浙织机开工率为69%⁴，与上周相比下降2个百分点，江浙印染开工率为72%，与上周相比下降1个百分点。

图表 6：江浙织机开工率

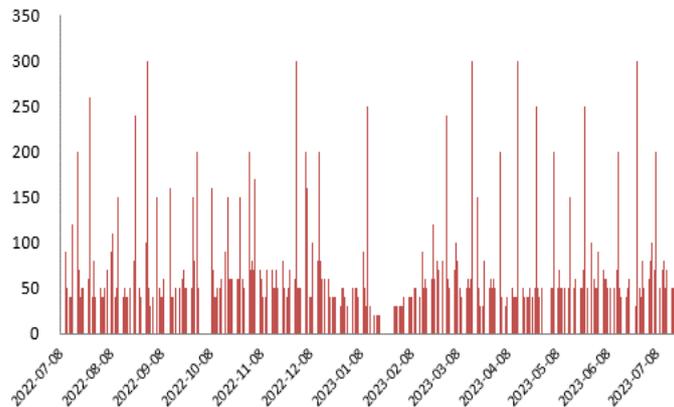


来源：Wind，广州金控期货研究中心

3、涤丝产销清淡

涤丝产销在周五放量，达到270%，周内其余时间维持在5成左右，下游客户对涤丝的采购多持谨慎态度。

图表 7：涤丝产销率



来源：Wind，广州金控期货研究中心

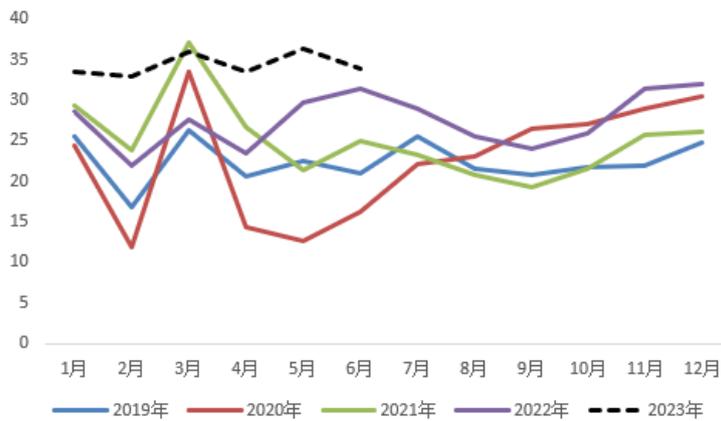
³ CCF

⁴ CCF

4、6月涤纶出口量环比小幅下滑

6月涤纶出口量为33.92万吨，环比5月下降6.2%，同比去年6月增加7.9%，1-6月涤纶累计出口量为205.99万吨，累计同比去年1-6月增长26.6%。

图表8：涤纶出口量



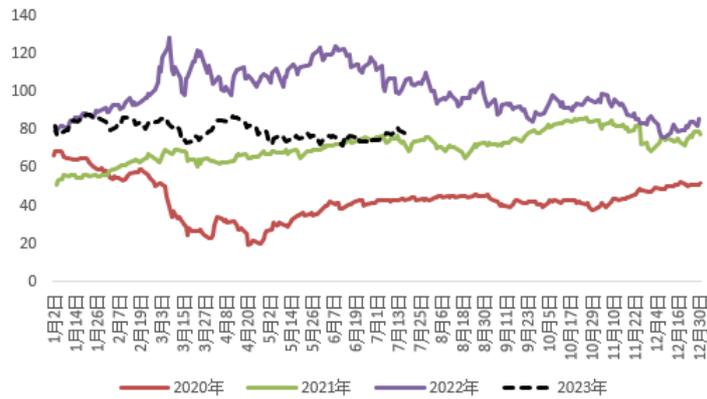
来源：Wind，广州金控期货研究中心

四、成本方面：国际油价偏暖运行，PX 价格走强

1、国际油价偏暖运行

国际油价在上周五大幅下跌后，整体震荡反弹。周内油价受美联储7月加息、利比亚石油生产恢复、EIA原油去库幅度较低等因素影响略有走弱，但俄罗斯海运出口量下降和美国银行业财报健康也助推油价反弹。截至7月21日，布伦特原油期货结算价为80.09美元/桶，较上周同期上涨0.46美元/桶。

图表 9：布伦特原油期货结算价

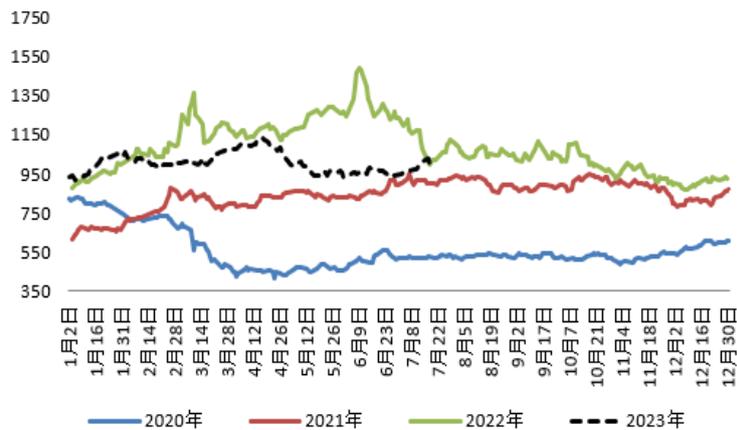


来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、PX 表现偏强，PXN 基本稳定

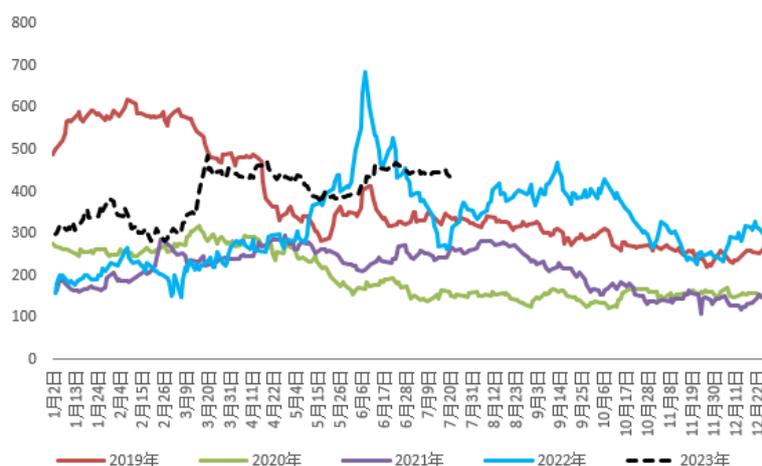
周内 PX 表现偏强，华东一套 900 万吨 PX 装置负荷恢复至 8 成，韩国一套 56 万吨 PX 装置计划 8 月中检修 30-40 天，韩国另外一套 50 万吨 PX 装置计划 8 月中进行计划内检修 30-40 天，PX 供需面偏中性。截至 7 月 21 日，PX 价格为 1045 美元/吨，较上周同期下跌 4 美元/吨，PXN 维持在 440-450 美元/吨附近。

图表 10：FOB 韩国 PX 价格



来源：Wind，广州金控期货研究中心

图表 11: PX-石脑油价差



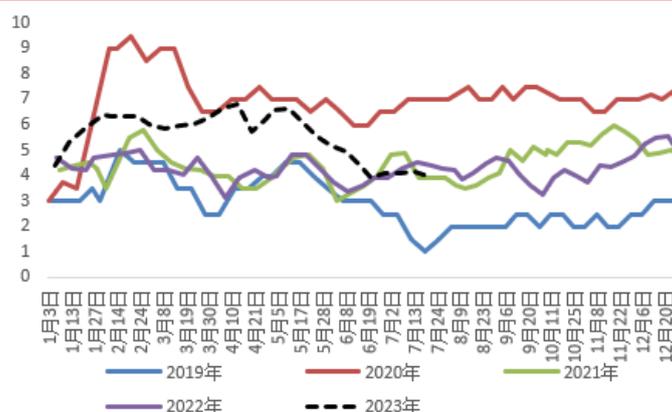
来源: Wind, 广州金控期货研究中心

五、库存和价差方面: PTA 库存水平持稳, 基差走弱

1、PTA 库存水平持稳

周内 PTA 装置集中重启, 行业开工率回升, 产量有所恢复, 市场供应充足, 企业库存下降幅度有所减缓。7 月 20 日, PTA 工厂库存天数为 3.99 天⁵, 与上周同期相比减少 0.17 天。

图表 12: PTA 工厂库存天数



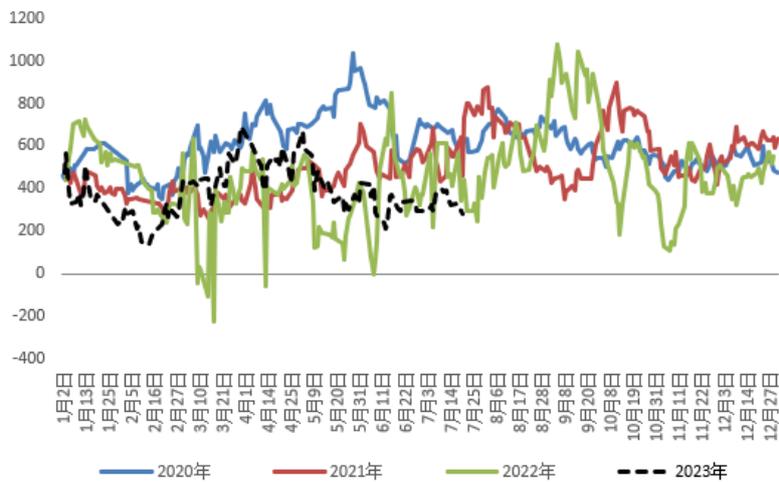
来源: Wind, 广州金控期货研究中心

⁵ 隆众资讯

2、PTA 加工费持稳，基差回落

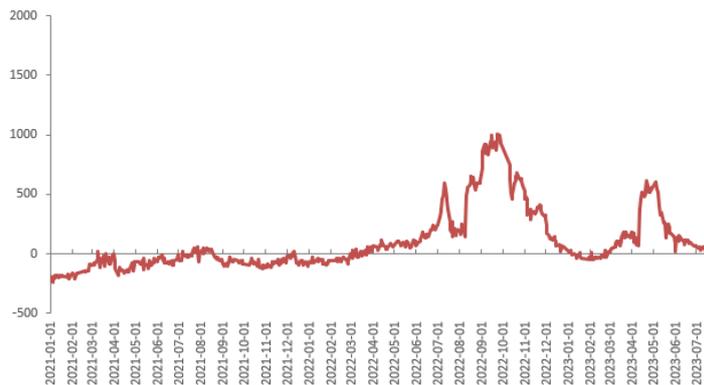
本周 PTA 先跌后涨，装置集中重启，PTA 产量恢复，主流供应商出货积极，PTA 行业加工费小幅走弱，现货市场流通性充裕，基差逐步回落。截至 7 月 21 日，PTA 加工差为 295 元/吨⁶，与上周同期相比下降 16 元/吨，现货基差回落至 TA2309+5 附近。

图表 13: PTA 加工差



来源: Wind, 广州金控期货研究中心

图表 14: PTA 基差



来源: Wind, 广州金控期货研究中心

⁶ 隆众资讯

七、结论

综上所述，供应方面，多套 PTA 装置提负运行，行业开工率再次回到 8 成附近，产量有较上周有所恢复，现货货源流通性较为宽松；需求方面，聚酯装置负荷继续维持高位运行，下游终端加弹、织机开工率小幅下滑，后市限电、高温等因素将持续影响下游工厂的运行；成本方面，短期国际油价难以走出区间震荡格局，PX 供需面处于中性，PXN 维持偏高水平。展望后市，成本端依然是近期 PTA 价格波动的主要驱动因素，前期停车的 PTA 装置或将陆续重启，叠加恒力惠州 2 期 250 万吨/年的新装置释放产能，PTA 供应增量将逐步变大，市场货源也较为宽松，目前聚酯端负荷仍维持高位水平，韧性犹在，但下游终端工厂开工率已经有小幅下滑的迹象，限电消息传出或对市场心态产生利空影响，总体看 PTA 在成本端的提振下将偏暖震荡。

风险点：原油价格大幅下跌、限电、高温、亚运等因素对下游需求的影响、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>	