

2023年08月06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



供需转弱，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，环比下跌 1%。

供应方面，行业开工率维持高位，前期受台风影响，船货到港受限，局部地区出现现货趋紧问题，但整体现货市场货源较为充足，PTA 供应端支撑一般；需求方面，聚酯装置负荷开始小幅下滑，部分装置停车减产，但目前聚酯负荷快速下降的可能性不大，下游终端工厂开工率持稳，部分服装工厂开始准备秋冬季订单；成本方面，主要产油国沙特和俄罗斯延长减产至 9 月，原油供应缩减的利好继续支撑市场，PX 产量逐步攀升，供应趋向宽松。展望后市，油价在供应偏紧的格局下将维持高位震荡，PX 向下的空间不大，近期 PTA 检修计划较少，新风鸣的 PTA 装置即将重启，行业开工率快速下滑的可能性较低，供应端对 PTA 的支撑有限，目前聚酯端负荷仍居高位，虽近期终端工厂小幅减产，但后期纺织服装需求旺季启动将带来支撑，预计短期 PTA 在多空因素影响下将区间震荡。

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：装置负荷维持高位，PTA 产量继续攀升.....	3
三、需求方面：聚酯开工小幅下滑，织机开工持稳.....	4
1、聚酯装置负荷小幅下滑	4
2、下游终端工厂开机率持稳	6
3、涤丝产销清淡	6
四、成本方面：国际油价高位震荡，PX 价格走强	7
1、国际油价高位震荡	7
2、PX 价格走弱	8
五、库存和价差方面：PTA 库存水平持稳，加工差走低.....	9
1、PTA 库存水平持稳	9
2、PTA 加工差偏低，基差持稳	10
七、结论.....	11
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

周内 PTA 价格震荡走低，连续 5 天收跌，截至 8 月 4 日收盘，TA2309 报收 5832 元/吨，周度跌幅为 2.54%。现货方面，周内因台风天气影响，PTA 物流影响较大，部分船货停航避风，导致到港货源减少，流通性趋紧，PTA 周均价为 5957 元/吨¹，环比下跌 0.6%。

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

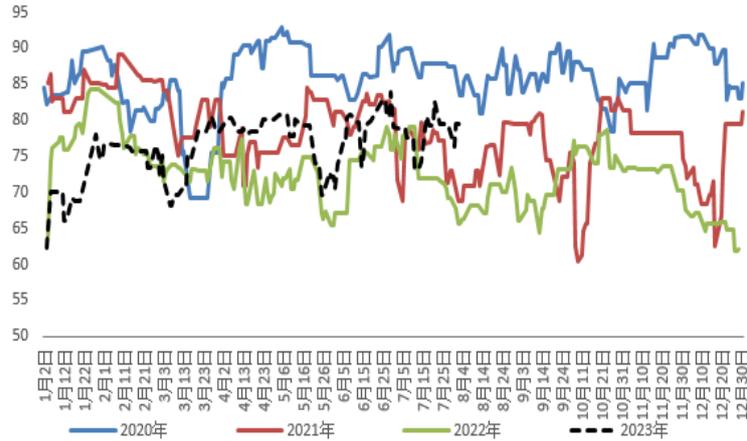
二、供应方面：装置负荷维持高位

周内 PTA 装置变动不大，仅新凤鸣 250 万吨/年 PTA 装置预计近期重启，恒力石化 250 万吨/年 PTA 装置继续停车。虽然目前行业加工费处于低位，但部分 PTA 装置已在前期检修，未来计划检修的装置偏少，且当前超过八成的 PTA 装置有下游产业配套，因此目前 PTA 工厂停产降负的计划不多。

¹ CCF

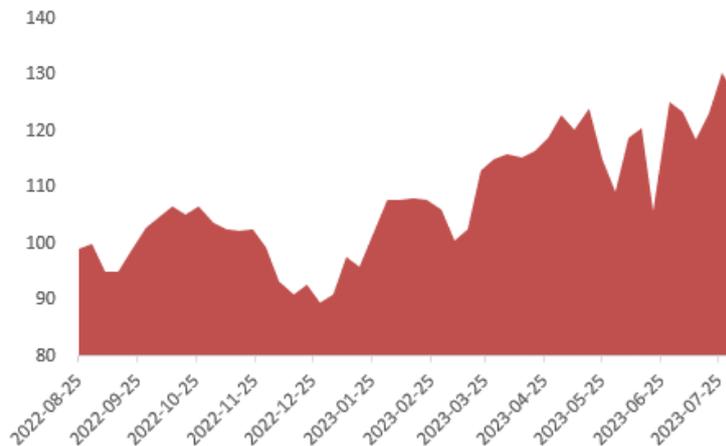
截至 8 月 4 日，PTA 行业开工率回升至 79.51%，较上周相比持平；截至 8 月 3 日，PTA 周度产量为 126.19 万吨，较上周较少 4.20 万吨。

图表 2：国内 PTA 装置开工率



来源：Wind，广州金控期货研究中心

图表 3：PTA 周度产量



来源：Wind，广州金控期货研究中心

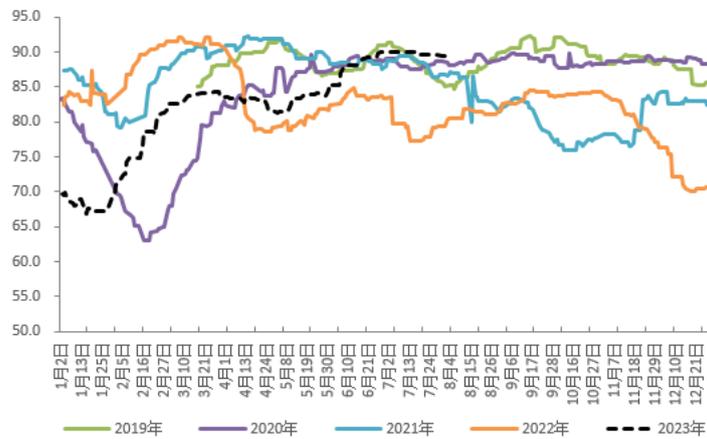
三、需求方面：聚酯开工小幅下滑，织机开工持稳

1、聚酯装置负荷小幅下滑

周内部分装置重启，部分装置减产，萧山栋华 6 万吨/

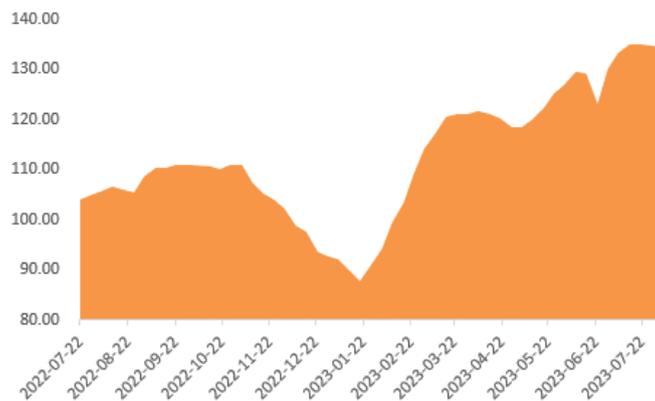
年长丝短纤装置重启，萧山一套 20 万吨聚酯长丝装置开始减产 30%，其配套的切片陆续停止生产，且因亚运会该装置将于 9 月初到 10 月底全部停车，绍兴一套 25 万吨聚酯装置因效益问题开始停车。截至 8 月 4 日，聚酯行业开工率为 90.89%²，较上周同期下降 0.26 个百分点；截至 8 月 3 日，聚酯周度产量为 134.45 万吨，较上周相比减少 0.17 万吨。

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



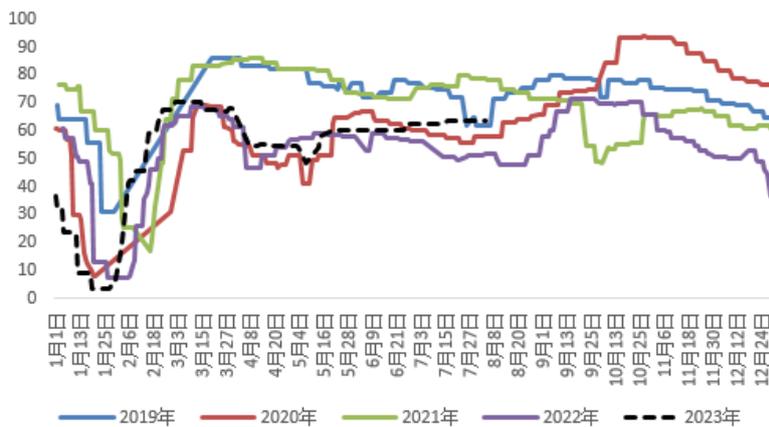
来源：Wind，广州金控期货研究中心

² 隆众资讯

2、下游终端工厂开机率持稳

下游终端工厂负荷持稳，目前纺织市场气氛略有升温，8月下旬是下半年内需旺季启动的时间点，部分纺织服装业者对后市原料价格存高位预期，陆续开启询单打样模式。9月份亚运会来临，会对加弹、织造、印染等工厂开工造成影响，部分工厂备货意愿提高。当前初冬季面料批量试单数量抬升，多数织造工厂负荷坚挺，8月中旬过后工厂开工仍存上行预期。截至8月3日，江浙地区加弹机开工率为77%³，与上周相比持平；江浙地区织机开工率为68%⁴，与上周相比持平；江浙地区印染机开工率为72%，与上周相比持平。

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

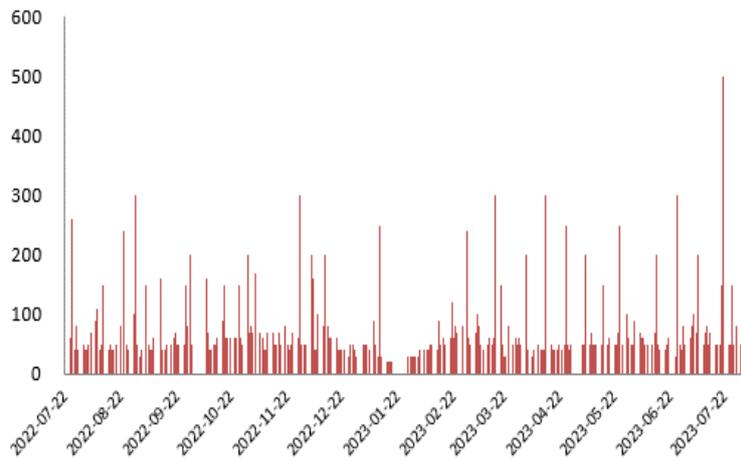
周内涤丝产销维持清淡，周一至周五产销率均在50%左

³ CCF

⁴ CCF

右，下游用户对涤纶的采购多持谨慎态度。

图表 7：涤纶产销率



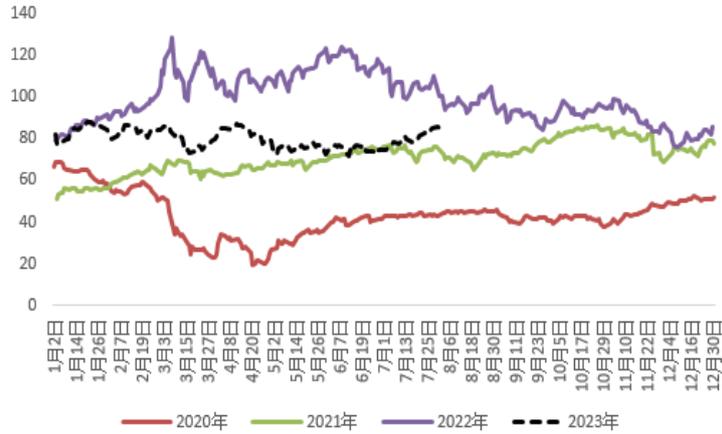
来源：Wind，广州金控期货研究中心

四、成本方面：国际油价高位震荡，PX 价格偏弱

1、国际油价高位震荡

产油国沙特和俄罗斯宣布各自将延长供应削减至少到 9 月份，沙特将继续自愿削减每日 100 万桶的原油产量，使该国原油日产量保持在 900 万桶的两年低点，而俄罗斯将 8 月份每日 50 万桶出口量削减至 9 月份的每日减少 30 万桶。OPEC+ 减产氛围良好，亚洲经济和需求前景受到市场预期，原油市场供需两端存在利好支撑，油价将呈现高位整理态势。截至 8 月 4 日，布伦特原油期货结算价为 86.51 美元/桶，较上周同期上涨 2.22 美元/桶。

图表 8：布伦特原油期货结算价

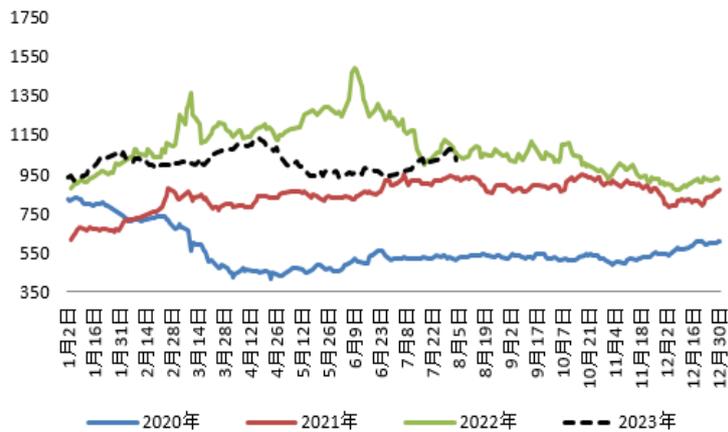


来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、PX 价格偏强

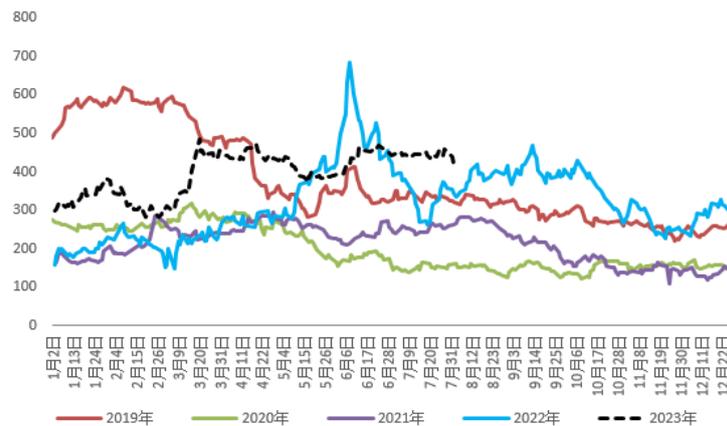
周内 PX 价格走弱，7 月国内 PX 产量为 293 万吨，创历史新高，8 月份检修计划减少，海南炼化一期，福海创两条装置还有重启计划，后期 PX 产量还会进一步提升，预计达到 300-310 万吨附近。截至 8 月 4 日，PX 价格为 1054 美元/吨，较上周同期相比下跌 9 美元/吨，PXN 维持在 440-450 美元/吨附近。

图表 9：FOB 韩国 PX 价格



来源：Wind，广州金控期货研究中心

图表 10: PX-石脑油价差



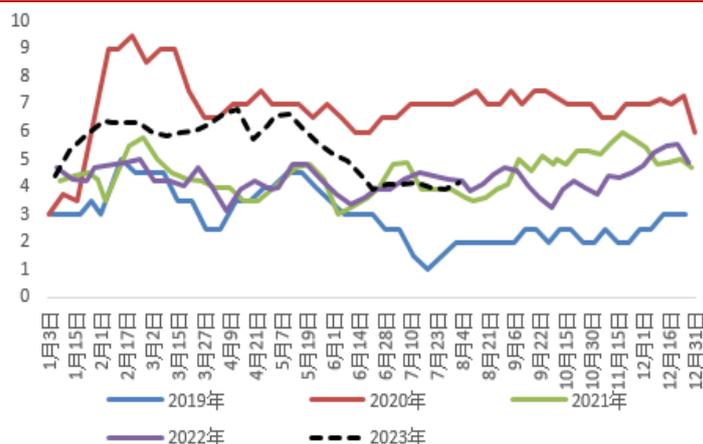
来源: Wind, 广州金控期货研究中心

五、库存和价差方面: PTA 库存水平持稳, 加工差走低

1、PTA 库存水平持稳

下游聚酯装置负荷虽小幅下滑, 但刚需韧性仍存, 同时 PTA 周内产量有所下降, 故周内 PTA 工厂库存持稳。8 月 3 日, PTA 工厂库存天数为 4.15 天⁵, 与上周同期相比增加 0.24 天。

图表 11: PTA 工厂库存天数



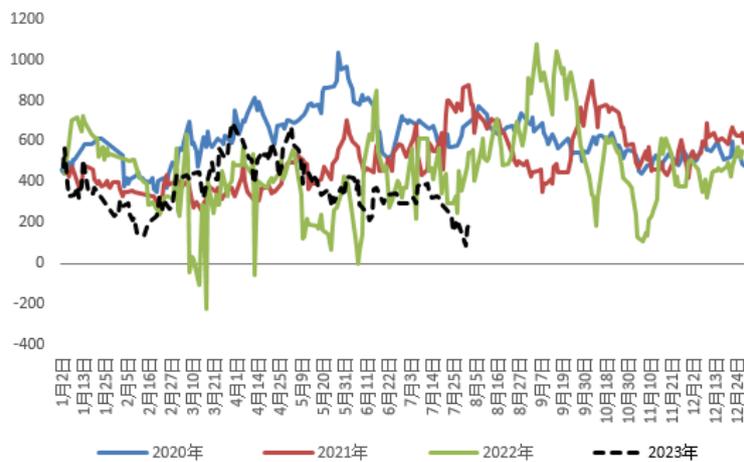
来源: Wind, 广州金控期货研究中心

⁵ 隆众资讯

2、PTA 加工差偏低，基差持稳

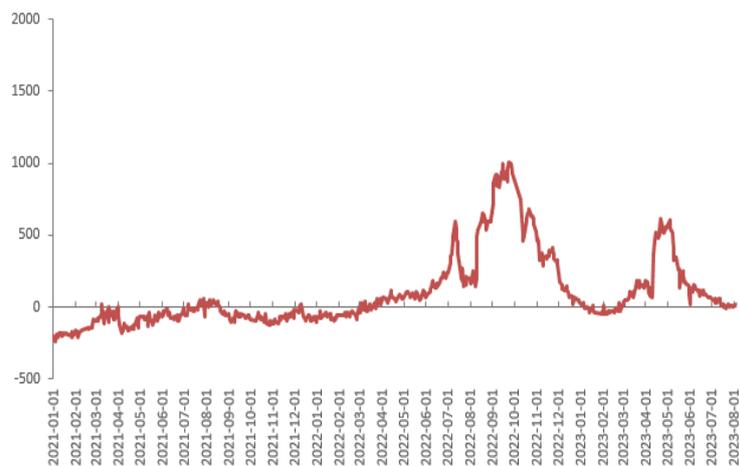
由于近期上游 PX 涨幅过大，而 PTA 由于供需转弱，自身价格涨幅弱于成本，因此 PTA 加工差被大幅压缩，最低被压缩至 130 元/吨，后续随着 PX 价格回落，PTA 加工差有所修复。截至 8 月 4 日，PTA 加工差为 162 元/吨⁶，与上周同期相比下降 71 元/吨，现货基差维持在 TA2309+15 附近。

图表 12：PTA 加工差



来源：Wind，广州金控期货研究中心

图表 13：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，行业开工率维持高位，前期受台风影响，船货到港受限，局部地区出现现货趋紧问题，但整体现货市场货源较为充足，PTA 供应端支撑一般；需求方面，聚酯装置负荷开始小幅下滑，部分装置停车减产，但目前聚酯负荷快速下降的可能性不大，下游终端工厂开工率持稳，部分服装工厂开始准备秋冬季订单；成本方面，主要产油国沙特和俄罗斯延长减产至 9 月，原油供应缩减的利好继续支撑市场，PX 产量逐步攀升，供应趋向宽松。展望后市，油价在供应偏紧的格局下将维持高位震荡，PX 向下的空间不大，近期 PTA 检修计划较少，新凤鸣的 PTA 装置即将重启，行业开工率快速下滑的可能性较低，供应端对 PTA 的支撑有限，目前聚酯端负荷仍居高位，虽近期终端工厂小幅减产，但后期纺织服装需求旺季启动将带来支撑，预计短期 PTA 在多空因素影响下将区间震荡。

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>	