

2023 年 09 月 11 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



装置检修计划兑现，提振 PTA 价格

核心观点

一、市场概述

9 月 11 日，PTA 偏暖震荡，TA2401 报收 6114 元/吨，较上一交易日结算价相比涨 1.36%。现货方面，供应商及市场卖家正常出货，中间商及聚酯维持刚需，日内基差稍疲，本周主港现货基差在 TA2401+40 附近。

二、基本面情况

成本方面，沙特与俄罗斯宣布降减产延长至 2023 年底，且美国原油库存连续四周下降，原油供应呈现收紧预期，国际油价呈现上涨趋势，布伦特原油站上 90 美元/桶的高点；PX 方面，海南炼化 66 万吨/年、福建炼化 80 万吨/年的 PX 装置已经重启，福建炼化另一套 80 万吨/年的装置也计划于 9 月中重启，近期国内 PX 行业开工率提升至 81%附近，截至 9 月 11 日，PX 报收 1100 美元/吨，环比上涨 7 美元/吨。

供应方面，PTA 装置检修的预期逐步兑现，恒力石化 220 万吨/年、虹港石化 250 万吨/年的装置按计划检修，其他装置存在计划外降负的情况，海南逸盛 200 万吨/年的装置因故短停 2 天，宁波逸盛 220 万吨/年的装置降负至 5 成，PTA 行业开工率降至 79.4%，环比上周下降了 4 个百分点，当前的大厂轮检将减轻 PTA 市场供应压力。

需求方面，聚酯端的需求韧性依然较强，9 月上旬两套聚酯新装置投产，聚酯行业开工率在 90%以上；下游终端工厂方面，进入 9 月后，行业正式步入“金九”旺季，在旺季的提振下，市场氛围转暖，冬季面料产品出库速度加快，终端工厂负荷明显提升，江浙地区加弹机开工率为 83%，织机开工率为 77%，环比上周都提高了 5 个百分点，盛泽地区坯布库存也从 7 月中的高位 36.2 天降至近期的 35.6 天，需求旺季的特征逐步显现。

利润方面，PTA 现货加工费压缩至 107 元/吨，环比下降 28 元/吨。

三、后市展望

原油供应延续偏紧格局，短期油价高位震荡，成本端对 PTA 的支撑较强，而 PTA 自身供需面上，9 月份的装置检修预期逐步兑现，PTA 市场供应有所下滑，需求方面，市场正式进入旺季，聚酯端负荷预计仍能维持高位，其刚需韧性仍存，终端工厂开工负荷提升，坯布库存下降，整体来看，PTA 成本面与供需面向好，预计短期 PTA 市场将维持高位震荡。

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	