

2023年09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

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



## 聚酯负荷下降，PTA 弱勢整理

## 核心观点

## 一、市场概述

9月25日，PTA 弱勢整理，TA2401 报收 6218 元/吨，较上一交易日相比跌 0.48%。现货方面，供应商货源稳定，买家零星刚需补货，日内基差微升，9月主港现货基差在 TA2401+20 附近。

## 二、基本面情况

成本方面，原油整体供应偏紧，但由于近期过高的油价对市场失去吸引力，美国的汽油消费有走弱的迹象，油价涨跌互现，布伦特原油 11 月期货价格在 92 美元/桶附近震荡；PX 方面，泉州中化 80 万吨/年的 PX 装置重启，PX 行业开工率回升至 79%，调油旺季势头有所减弱，美亚芳烃价差收窄至 300 美元/吨，但仍高于往年同期，亚洲调油经济性延续强势，截至 9 月 25 日，PX 报收 1123 美元/吨，环比下跌 7 美元/吨。

供应方面，前期检修的 PTA 装置陆续重启，近期行业开工率重新回到 84% 的高位水平，较前两周提高了 5 个百分点，而上周 PTA 周度产量环比增加 7.6 万吨至 136.3 万吨，由于当前低迷的加工费，促使大厂启动检修计划，近期传出的检修消息较多，其中包括宁波逸盛两条线共 420 万吨/年的装置和珠海英力士 110 万吨/年的装置预计将在 10 月份停车，涉及检修的产能合计为 530 万吨/年，预计 10 月份 PTA 供应压力将有所减少。

需求方面，受杭州亚运会影响，局部地区聚酯工厂存在检修操作，上周共有 5 套聚酯长丝装置、2 套聚酯瓶片装置检修，涉及检修的产能合计为 313 万吨/年，近期聚酯端负荷下滑至 88%，较前两周下降了 2 个百分点，上周聚酯周度产量环比减少 3.4 万吨至 133.5 万吨，下游终端工厂表现较为稳定，织造端尚未受到影响，江浙地区坯布库存天数下降至 25 天附近。

利润方面，PTA 现货加工费压缩至 120 元/吨，环比下降 24 元/吨。

## 三、后市展望

前期检修的 PTA 装置现已基本恢复稳定运行，当前 PTA 产量处于高位，市场货源流通较为宽松，且亚运会来临，周边地区聚酯工厂已受到影响，亚运会结束前，聚酯端负荷难有提升可能，整体来看，PTA 供需格局转弱，市场未有向好趋势，叠加成本端油价回调，PX 跟随走弱，预计短期 PTA 市场将弱勢运行。

## 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](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：020-38298555/38298522</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房间 电话：0411-84806645</p>	<p>• 福州营业部 地址：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>
<p>• 北京分公司 地址：北京市丰台区广安路9号国投财富广场2号楼1403、1404室 电话：010-63358857/63358907</p>	<p>• 深圳分公司 地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦1905室 电话：0755-23615564</p>