

2023 年 11 月 27 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



供应增多，利空 PTA

核心观点

一、市场概述

11 月 27 日，PTA 跌势放缓，TA2401 报收 5676 元/吨，较上一交易日跌 1.56%。现货方面，市场供应增量担忧，卖盘意向较多，聚酯现货买盘维持刚需，贸易观望居多，基差基本维稳，本周主港现货基差在 TA2401+25 附近。

二、基本面情况

成本方面，市场以其谨慎的态度对待即将召开的欧佩克会议，避险情绪打压油价，布伦特原油期货价格跌破 80 美元/桶；PX 方面，韩国一套 55 万吨/年的装置已于周初重启，近日出产品，PX 行业开工率回升至 83.7%，截至 11 月 27 日，PX 报收 987 美元/吨，环比下跌 12 美元/吨。

供应方面，近期部分 PTA 装置重启，其中包括宁波逸盛 4 号线 220 万吨/年装置、仪征化纤 2 号线 65 万吨/装置，PTA 行业开工率提升至 78.9%，而新装置方面，海南逸盛 250 万吨/年的新装置其中一条线已经投料生产，产量逐步释放，截至 11 月 23 日，PTA 周度产量为 123.70 万吨，较上周增加 4.13 万吨，当前 PTA 加工费有所修复，工厂开工意愿提高，预计 12 月份 PTA 有供应增量的压力。

需求方面，聚酯行业开工率稳定在 88.7%附近，截至 11 月 23 日，聚酯周度产量为 134.97 万吨，较上周增加 2.08 万吨，天气转冷后，保暖服装和家纺面料销售放量，冬季坯布产品快速去库，工厂备货不足，只能提高开机率补充生产，江浙地区加弹机负荷提高 2 个百分点至 91%，织机负荷提高 3 个百分点至 85%；“双十一”购物节结束后，部分企业有一定补库的需求，坯布整体需求小幅提升，织造生产企业生产积极性提高，预计短期织造端开工率仍有支撑。

利润方面，PTA 现货加工费为 431 元/吨，环比提高 11 元/吨。

三、后市展望

国际油价走弱，PTA 成本支撑有所弱化，目前 PTA 装置陆续重启，叠加新装置投产，行业供应将逐步回升，而下游终端需求超预期回升，冬季面料销售放量提振织造环节开工率，需求端或对 PTA 形成一定的支撑，后期 PTA 价格跌势将有所放缓。

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：020-38298555/38298522	• 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房间 电话：0411-84806645	• 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
• 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	• 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
• 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	• 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