

2023 年 11 月 30 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



供应充足，PTA 价格走弱

核心观点

一、市场概述

12 月 4 日，PTA 价格走弱，TA2401 报收 5644 元/吨，较上一交易日跌 1.12%。现货方面，供应端消息面提振不足，供需担忧犹存，买盘跟进谨慎，维持零星贸易刚需，基差延续疲态，本周主港现货基差在 TA2401+0 附近。

二、基本面情况

成本方面，市场对欧佩克自愿减产信心不足，加之全球制造业低迷，需求疲软，原油期货收盘继续下跌，布伦特原油期货价格跌至 78 美元/桶；PX 方面，调油需求回落后，甲苯、二甲苯价格走软，歧化和抽提利润有所修复，生产 PX 成为优先考量，韩国多家 PX 工厂纷纷提升 PX 开工率，PX 供应增加，导致 PXN 压缩至 330 美元/吨，截至 12 月 4 日，PX 报收 986 美元/吨，环比下跌 14 美元/吨。

供应方面，近期逸盛大化 600 万吨/年的 PTA 装置降负至 7.5 成，四川能投 100 万吨/年的装置重启，PTA 行业开工率为 75.8%，12 月公布的检修计划不多，而新装置方面，海南逸盛 250 万吨/年的 PTA 新装置第一条线已于 11 月中投产，第二条线目前正在开车，行业供应量逐步增加，截至 11 月 30 日，PTA 周度产量为 127.57 万吨，较上周增加 5.35 万吨，PTA 供应充足，导致现货从升水期货转为平水。

需求方面，聚酯行业开工率为 89.2%，截至 11 月 30 日，聚酯周度产量为 136.35 万吨，较上周增加 2.05 万吨，下游江浙地区加弹机负荷环比持平，织机负荷下降 1 个百分点至 84%，前两周保暖服装和家居面料销售放量，带动织造环节去库，坯布库存下降至 27.4 天，处于年内最低水平，但近期终端销售出现走弱迹象，此轮冬季补单行情逐步收尾，预计 12 月中旬终端工厂开工率将有所下滑。

利润方面，PTA 现货加工费为 394 元/吨，环比提高 64 元/吨。

三、后市展望

国际油价走弱，PXN 压缩，成本端对 PTA 的支撑力度不强，后期部分 PTA 装置重启，叠加新装置产量逐步释放，行业供应将逐步回升，而下游需求暂时稳定，但有边际走弱的迹象，12 月下旬的行业淡季或会拖累聚酯、织造负荷，PTA 的供需格局有转弱预期，预计市场价格将弱势震荡。

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：020-38298555/38298522	• 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