

2023 年 12 月 18 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



成本企稳，PTA 止跌反弹

核心观点

一、市场概述

12 月 18 日，PTA 价格上涨，TA2405 报收 5728 元/吨，较上一交易日涨 1.24%。现货方面，市场预期货源宽松，日内现货基差略疲，12 月主港现货基差在 TA2401+5 附近。

二、基本面情况

成本方面，纽约制造业数据急剧下降，市场担忧需求减弱，加之美联储降息时间不确定，投资者对美联储政策保持观望态度，布伦特原油期货价格在 76 美元/桶附近波动；PX 方面，行业开工率提升至 84.7%，供应趋向宽松，而下游 PTA 开工率逐步上升，需求端有所修复，缓解 PX 供应压力，截至 12 月 15 日，PX 报收 992 美元/吨，环比上涨 9 美元/吨。

供应方面，PTA 行业开工率从前期低位回升至 84.7%，近期多套装置重启，包括福海创 450 万吨/年、逸盛大化 600 万吨/年装置提负，威联化学 250 万吨/年装置重启，恒力惠州 250 万吨/年装置恢复正常运行，新装置海南逸盛 250 万吨/年装置也逐步释放产量，PTA 供应增加，但在寒潮及交割入库需求影响下，短期现货流通性偏紧，后续伴随仓单释放，PTA 流通性将有所改善。

需求方面，新疆逸普 12 万吨/年的聚酯瓶片装置投产，聚酯行业开工率 88.5%，聚酯端韧性犹存，下游终端工厂开工率下降，江浙地区加弹机负荷下降 3 个百分点至 87%，织机负荷下降 6 个百分点至 78%，印染机负荷下降 1 个百分点至 77%，温度骤降提振冬季御寒服装需求，但家纺行业需求平平，整体订单表现一般，销售开始转弱，考虑到春节假期临近，部分下游工厂开始计划减产，织造行业开机率仍有下滑预期。

利润方面，PTA 现货加工费为 345 元/吨，环比下降 28 元/吨。

三、后市展望

国际油价偏强运行，成本端对 PTA 的拖累力度减弱，目前 PTA 现货流通性偏紧，对 PTA 价格有所提振，但随着 PTA 期货集中交割，部分期货货源将流向现货市场，PTA 流通性将有所改善，下游聚酯负荷韧性犹存，终端工厂开工率下降，需求有走弱预期，整体看 PTA 供需格局将逐步转弱，价格有下行风险。

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