

2024 年 1 月 3 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



油价偏弱，PTA 价格走软

核心观点

一、市场概述

1 月 3 日，PTA 价格弱势下行，TA2405 报收 5878 元/吨，较上一交易日跌 1.67%。现货方面，节后持货商持续出货，港口供应趋于宽松，贸易及聚酯少量刚需采购，日内现货基差走弱，1 月主港现货基差在 TA2405-50 附近。

二、基本面情况

成本方面，美国 12 月 Markit 制造业 PMI 不及预期及欧元区制造业活动连续第 18 个月萎缩，叠加美国原油产量居于高位，市场担忧全球原油需求疲软，布伦特原油期货价格跌至 76 美元/桶；PX 方面，文莱一套 150 万吨 PX 装置按计划降负停车检修，截至 1 月 3 日，PX 报收 1014 美元/吨，环比下跌 17 美元/吨。

供应方面，PTA 行业开工率维持在 81.4%附近，截至 12 月 28 日，PTA 周度产量为 134.37 万吨，环比减少 2.41 万吨，新装置方面，仪征化纤 300 万吨/年的新装置正在冲刺年底中期交工目标，预计该装置在明年一季度投产。

需求方面，近期部分聚酯装置检修，行业开工率小幅下降至 87.5%，12 月底有新装置投产，包括四川吉兴 10 万吨/年的聚酯短纤装置和嘉通能源 30 万吨/年的聚酯切片装置，截至 12 月 28 日，聚酯周度产量 135.96 万吨，环比减少 1.05 万吨；近期下游装置负荷止跌，江浙地区加弹机开工率维持在 87%，织机开工率维持在 77%，负荷水平高于往年同期，主要原因是下游订单回暖，订单来源于冬季保暖类面料的补单需求以及年底前出口外贸货柜的催单交货，12 月以来欧美订单陆续下达至下游工厂，部分外贸企业接单至 1 季度末，外销市场有边际走强的趋势。

利润方面，PTA 现货加工费为 425 元/吨，环比下跌 3 元/吨。

三、后市展望

油价偏弱，PTA 成本端有所松动，1 月计划检修装置偏少，PTA 供需面存在累库预期，但短期供需格局尚可，供应端基本维持，聚酯降负幅度不大，整体维持高位运行，下游终端订单回暖，工厂开工率高于往年同期，需求环节对 PTA 价格的支撑力度较强，但 1 月下旬后仍面临需求回落可能。

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