

2023 年 02 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

相关图表



成本端有所下滑，供需格局弱势仍存

核心观点

周内原油方面多空博弈，油价小幅承压，PTA 期货主力合约价格回落，周度下跌 1.16%，周五收盘报 5438 元/吨。现货方面，市场价格大跌后僵持运行，周五华东地区 PTA 现货价为 5452 元/吨，周度下跌 0.05%，价格下跌促使下游刚需买盘，供应商大量出远期货源，部分刚需用户节后阶段性集中补货，基差有所走强。

供应方面，目前 PTA 市场现货供应充足，但后续珠海英力士 PTA 装置存降负计划，预计下周市场供应将出现小幅下滑，现货基差或会走强；需求方面，目前市场需求较前期相比稍有转好，当前 PTA 价格仍处于较低位置，下游刚需补货氛围较好，预计后续聚酯端对 PTA 的需求将延续偏暖态势，但支撑力度不会太大；成本方面，美国 1 月 PPI 全线大幅高于预期，这可能促使美联储在未来几个月进一步加息，预计下周国际原油价格将承压，成本端难有支撑。总体来看，当前行业供需格局仍较弱，供应持续维持高位，需求恢复速度有所好转但仍未有明显突破，成本端依旧是主导因素，预计 PTA 短期价格或区间震荡。

风险点：原油价格大幅波动、需求恢复不及预期、库存累库。

目录

一、重要消息.....	3
二、行情回顾.....	3
三、供应方面.....	4
四、需求方面.....	5
1、聚酯装置提负速度加快	5
2、织机工厂提负明显，但销售情况一般	6
3、涤丝产销率环比提高	7
五、成本方面.....	8
1、原油价格承压	8
2、PX 价格走弱	8
六、库存和价差方面.....	10
1、累库速度有所放缓	10
2、加工差下探至低位，基差小幅走强	10
七、宏观方面.....	11
八、结论.....	12
分析师声明.....	12
分析师介绍.....	12
免责声明.....	13
联系电话：400-930-7770.....	13
公司官网：www.gzjqh.com.....	13
广州金控期货有限公司分支机构.....	14

一、重要消息

1、近日，桐昆集团恒阳公司首套聚纺一体化装置投料开车一次成功，恒阳项目总投资超 150 亿元，占地约 4200 亩，将形成年产 240 万吨新型功能纤维、90 万吨 DTY、25 万吨高端面料坯布、7 亿米绿色纺织面料。

2、2 月 12 日，广东石化炼化一体项目化工龙头装置——120 万吨/年乙烯装置投料试车一次成功，炼化一体化项目打通全流程，项目位于广东省揭阳市，占地 920 公顷，每年可炼油 2000 万吨，生产 PX260 万吨、乙烯 120 万吨

二、行情回顾

周内原油方面多空博弈，油价小幅承压，PTA 期货主力合约价格回落，周度下跌 1.16%¹，周五收盘报 5438 元/吨²。现货方面，市场价格大跌后僵持运行，周五华东地区 PTA 现货价为 5452 元/吨³，周度下跌 0.05%⁴，价格下跌促使下游刚需买盘，供应商大量出远期货源，部分刚需用户节后阶段性集中补货，基差有所走强。

¹ 通达信

² 通达信

³ 隆众资讯

⁴ 隆众资讯

图表 1：PTA 期货主力合约走势图



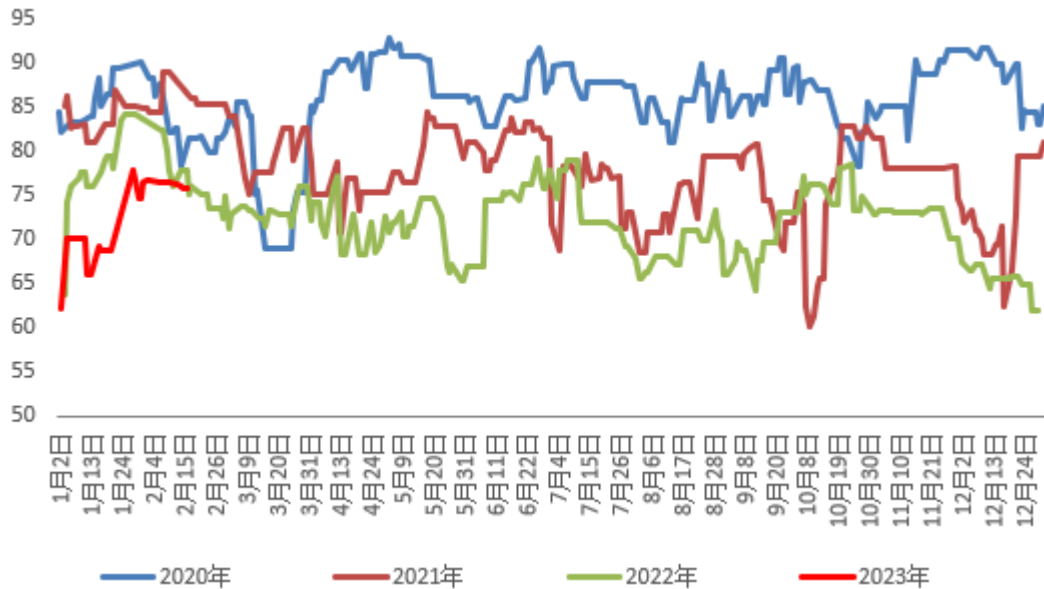
来源：通达信，广州金控期货研究中心

三、供应方面

周内 PTA 行业开工率整体持稳，东营威联 125 万吨/年新装置投产，亚东石化 75 万吨/年装置降负至 8 成，珠海英力士 110 万吨/年装置小幅降负，另外 125 万吨/年装置计划 3 月中检修，其余装置无太大变化，截至 2 月 16 日，PTA 行业开工率为 76.93%⁵，较上周同期相比提高了 0.34 个百分点。预计下周海伦石化装置重启，目前加工费处在过去 4 年的低位，可能会促使装置提前检修或计划外检修，已减停装置可能延续检修。

⁵ Wind

图表 2：国内 PTA 装置开工率



来源：Wind，广州金控期货研究中心

四、需求方面

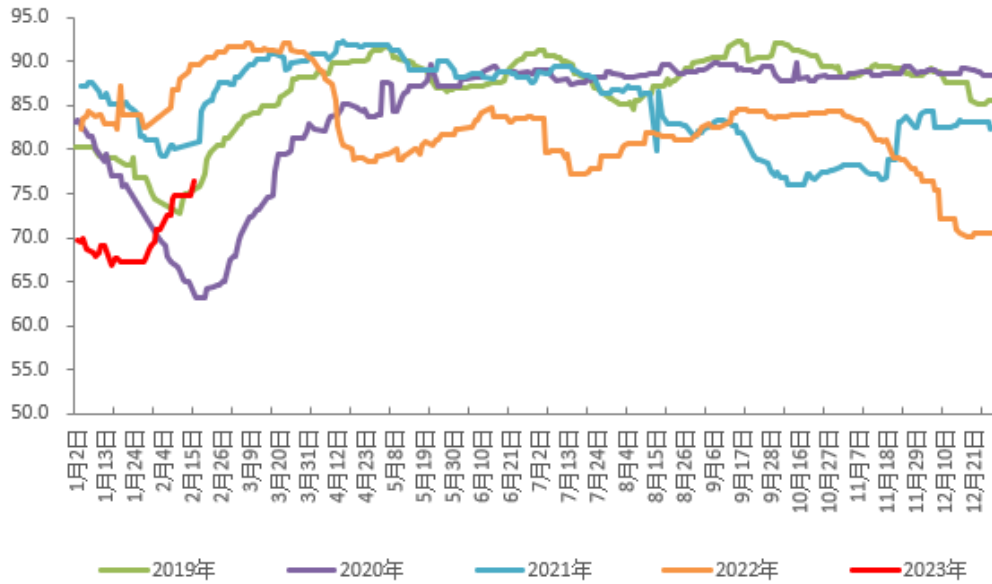
1、聚酯装置提负速度加快

随着工人陆续到岗，聚酯装置提负速度明显加快。截至2月17日，聚酯行业开工率继续提升至78.64%，较上周同期相比提高了3.80⁷个百分点，前期减产检修的聚酯生产企业陆续重启，如恒科、新风鸣、桐昆等，市场整体供应量继续提升。按照目前聚酯装置仍在开启或恢复的节奏来看，2月末聚酯负荷可能会到80%水平，但如果终端需求表现仍未有明显好转，聚酯整体负荷的提升速度可能会放缓。

⁶ Wind

⁷ Wind

图表 3：聚酯装置开工率



来源：Wind，广州金控期货研究中心

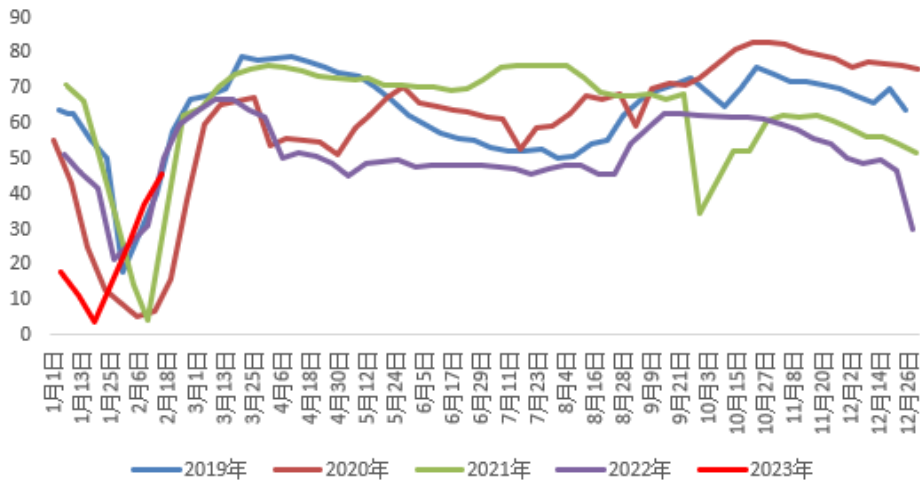
2、织机工厂提负明显，但销售情况一般

2月中旬后，大部分工人到岗，织机负荷逐步提高，但由于国内外的新订单情况没有明显好转，目前订单多以小额为主，因此织造厂的生产积极性不高。虽然织机开工率有所提高，但实际销售情况一般，部分类型的坯布库存量在增加。截至2月16日，江浙织机开工率为45.77%⁸，较上周同期相比提高了8.93个百分点⁹，提高速度明显加快。目前上游原料价格处于下行通道，厂商多计划抄底原料，因此2月底存在补仓预期。

⁸ Wind

⁹ Wind

图表 4：江浙织机开工率

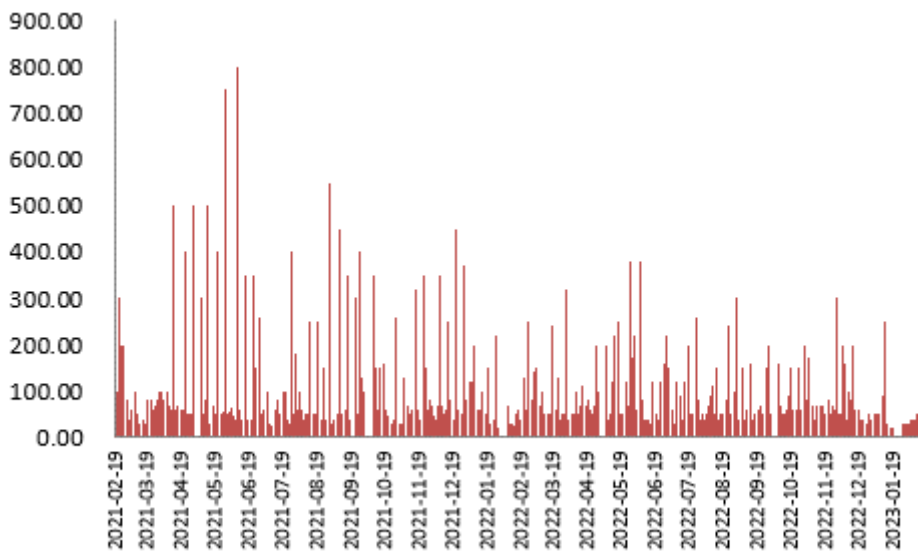


来源：Wind，广州金控期货研究中心

3、涤纶产销率环比提高

周内原料价格下跌，部分厂家阶段性补货，本周涤纶平均产销率为6成，较上周提高1-2成，但目前后道市场尚未完全修复至节前水平，产销未出现明显放量。

图表 5：涤纶长丝产销率



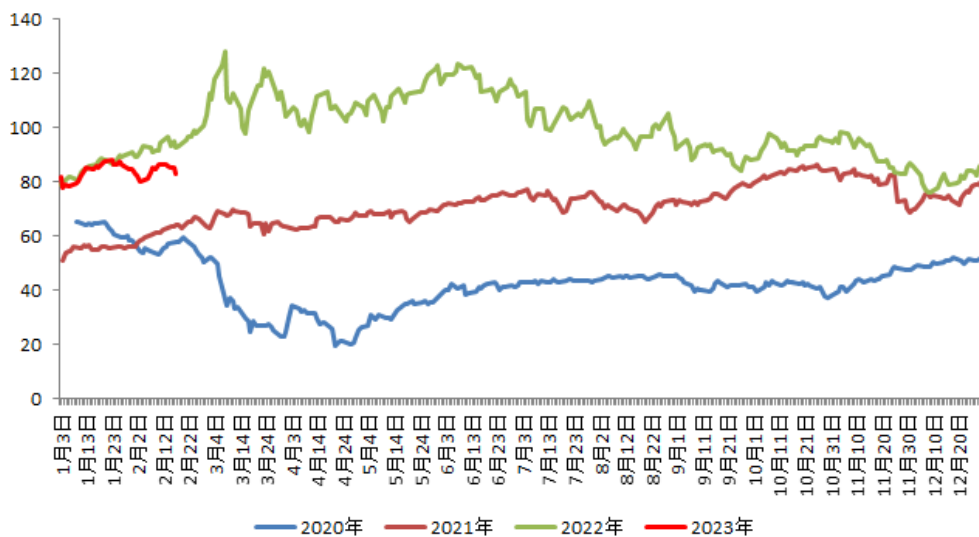
来源：Wind，广州金控期货研究中心

五、成本方面

1、原油价格承压

美国原油库存录得八周连续增长，美国 1 月份 PPI 反弹幅度超预期，突显出持续的通胀压力，这可能促使美联储在未来几个月进一步加息，投资者对美联储继续加息抑制通胀的担忧犹存，国际油价承压，截至 2 月 17 日，布伦特原油期货报 83.15 美元/桶¹⁰，较上周同期下跌 3.24 美元/桶，

图表 6：布伦特油期货价格



来源：Wind，广州金控期货研究中心

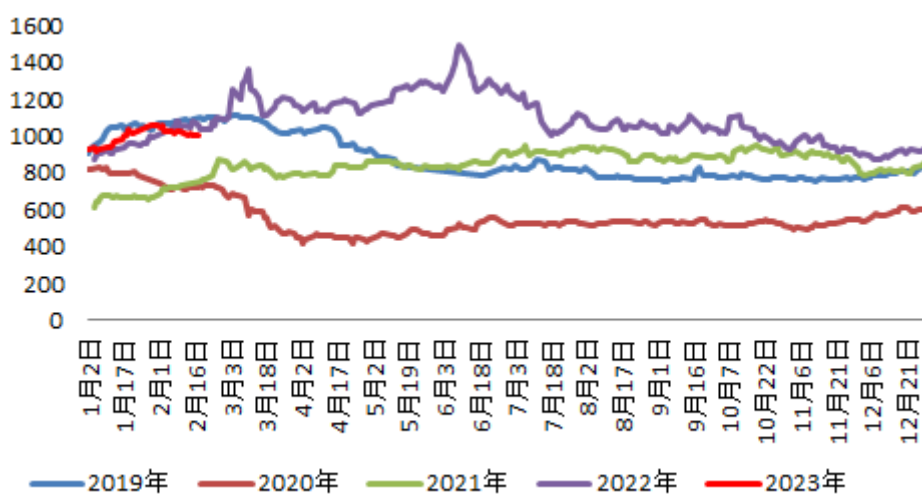
2、PX 价格走弱

周内广东石化 260 万吨/年 PX 装置正式出料，富海一期 100 万吨/年装置重启中，但尚未出产品，乌鲁木齐 100 万吨/年装置负荷提升。在供应增加、需求弱勢的预期下，PX 的

¹⁰ Wind

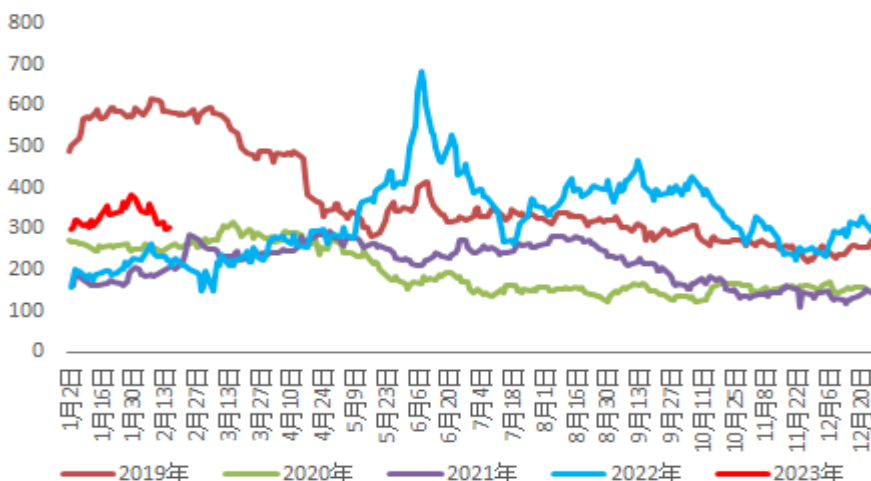
压力明显加大。截至 2 月 17 日，PX 价格为 1007 美元/吨¹¹，较上周同期相比下跌 21 美元/吨¹²，跌幅为 2.04%¹³。周内 PXN 继续压缩，因石脑油价格偏强，PX 价格受原料端和 PTA 的拖累而走弱，PXN 逐步压缩，周五跌破 300 美元/吨。

图表 7: FOB 韩国 PX 价格



来源: Wind, 广州金控期货研究中心

图表 8: PX-石脑油价差



来源: Wind, 广州金控期货研究中心

¹¹ Wind

¹² Wind

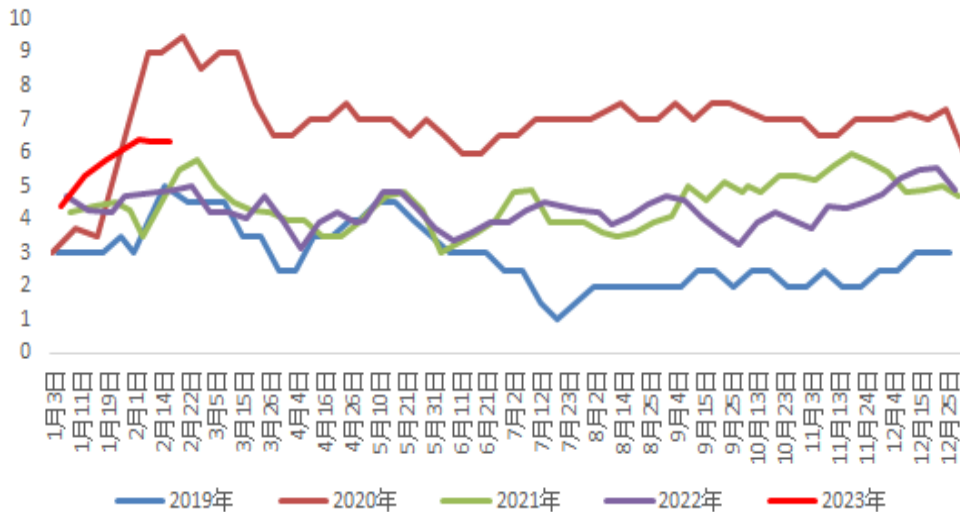
¹³ Wind

六、库存和价差方面

1、累库速度有所放缓

随着需求季节性恢复，聚酯负荷加速提升，对原料 PTA 的需求有所增加，但目前仍维持刚需补货，缺乏进一步增量表现。截止 2 月 16 日，PTA 库存天数为 6.31 天，与上周同期相比降低 0.05 天，行业累库趋势有所放缓。

图表 9：PTA 库存天数



来源：Wind，广州金控期货研究中心

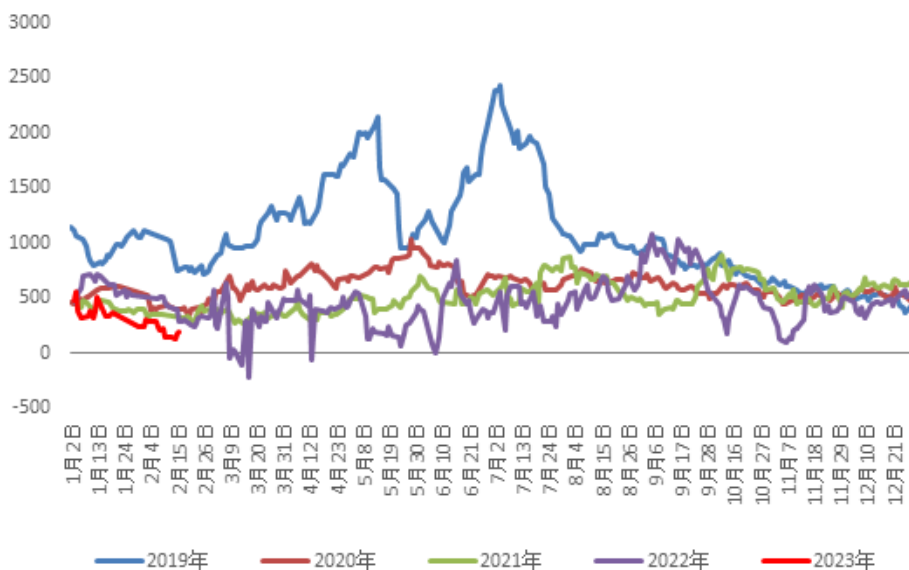
2、加工差下探至低位，基差小幅走强

周内 PTA 加工差在 200 元/吨以下徘徊，最低下探至 138 元/吨，周平均加工差为 181 元/吨¹⁴，处于近几年同期的最低位置。PTA 现货价格下跌，促使下游买家阶段性补货，基差有所走强，截至 2 月 17 日，现货基差在 TA2305-20¹⁵附近。

¹⁴ 隆众资讯

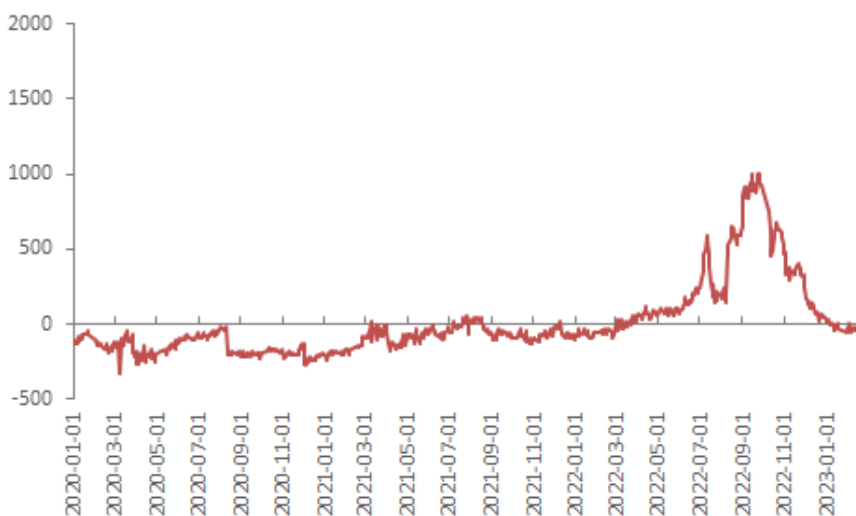
¹⁵ 隆众资讯

图表 10: PTA 加工差



来源: Wind, 广州金控期货研究中心

图表 11: PTA 基差



来源: Wind, 广州金控期货研究中心

七、宏观方面

1、美国 1 月 PPI 全线大幅高于预期，环比涨 0.7%，创去年 6 月以来最大涨幅，凸显通胀比预期顽固，美联储加息周期或比预期更长。原油受此影响价格承压，进而拖累 PTA

价格。

2、欧洲央行行长拉加德表示，高通胀仍然造成巨大影响；将采取必要措施应对通胀；将致力于将通胀率带回 2% 的目标水平；打算在 3 月加息 50 个基点，并将在 3 月加息后评估其后的利率路径；将决定未来继续缩减资产购买的幅度；如果上调利率至限制性水平，将压低通胀；薪资增速加快；物价压力仍然强劲；基础通胀仍然偏高。

八、结论

综上所述，供应方面，目前 PTA 市场现货供应充足，但后续珠海英力士 PTA 装置存降负计划，预计下周市场供应将出现小幅下滑，现货基差或会走强；需求方面，目前市场需求较前期相比稍有转好，当前 PTA 价格仍处于较低位置，下游刚需补货氛围较好，预计后续聚酯端对 PTA 的需求将延续偏暖态势，但支撑力度不会太大；成本方面，美国 1 月 PPI 全线大幅高于预期，这可能促使美联储在未来几个月进一步加息，预计下周国际原油价格将承压，成本端难有支撑。总体来看，当前行业供需格局仍较弱，供应持续维持高位，需求恢复速度有所好转但仍未有明显突破，成本端依旧是主导因素，预计 PTA 短期价格或区间震荡。

风险点：原油价格大幅波动、需求恢复不及预期、库存累库。

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

<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</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室 电话：0411-84806645</p>	<p>• 山东分公司 地址：山东省济南市市中区英雄山路129号祥泰广场1号楼2403室 电话：0531-55554330</p>
<p>• 福州营业部 地址：福建省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文二西路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>	