

2023年04月08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



PTA 上涨乏力，需求负反馈开始显现

核心观点

周一 PTA 期货主力合约价格受 OPEC+原油减产消息影响一度冲高至 6616 元/吨，但尾盘回落至 6300 元/吨，后续周二至周五 PTA 价格横盘震荡，周五收盘报 6260 元/吨，周度上涨 0.42%。现货方面，周内 PTA 现货价格上涨，现货周均价为 6456 元/吨，环比上涨 2%，个别主流供应商集中发货，码头库存积累，基差下行幅度加快。

供应方面，近期 PTA 供应稳定，行业开工率在 80%附近，加工费维持高位运行，工厂检修意愿较低；需求方面，部分聚酯工厂开始落实减产计划，但短期聚酯负荷仍维持高位，适逢清明假期，下游加弹、织机、印染工厂集中放假，终端开工率大幅下滑，下游新订单依旧低迷；成本方面，OPEC+多国宣布石油减产，国际油价重新回到欧美银行暴雷事件前的水平，PX 价格受到提振维持偏强运行，但整体上涨幅度不大。展望后市，PX 供需依然偏紧，成本端支撑仍较明显，PTA 供应相对稳定，新装置产能逐步释放，聚酯负荷维持高位运行，终端开工率下滑幅度较大，且新订单无实际好转，需求端的负反馈开始逐步显现，预计短期 PTA 价格将区间整理，上涨动力有限。

风险点：原油价格大幅下跌、需求趋势转向、宏观变动超预期。

目录

一、行情回顾.....	3
二、供应方面：检修与重启并存，供应相对稳定.....	3
三、需求方面：部分聚酯装置有减产计划，终端开工率继续下滑.....	4
1、聚酯负荷维持高位运行	4
2、终端织机开工率继续下滑	5
3、涤丝产销整体较弱	6
四、成本方面：油价大幅抬升，PX 价格维持强势	6
1、OPEC+ 多国宣布原油减产，油价大幅上涨.....	6
2、PX 价格维持偏强运行	7
五、库存和价差方面：去库节奏放缓，基差走弱.....	8
1、PTA 去库节奏放缓	8
2、加工差维持高位，现货基差走弱	9
六、宏观方面：多国宣布石油减产.....	10
七、结论.....	10
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.gzjqqh.com.....	13
广州金控期货有限公司分支机构.....	14

一、行情回顾

周一 PTA 期货主力合约价格受 OPEC+原油减产消息影响一度冲高至 6616 元/吨¹，但尾盘回落至 6300 元/吨²，后续周二至周五 PTA 价格横盘震荡，周五收盘报 6260 元/吨³，周度上涨 0.42%。现货方面，周内 PTA 现货价格上涨，现货周均价为 6456 元/吨⁴，环比上涨 2%，个别主流供应商集中发货，码头库存积累，基差下行幅度加快。

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

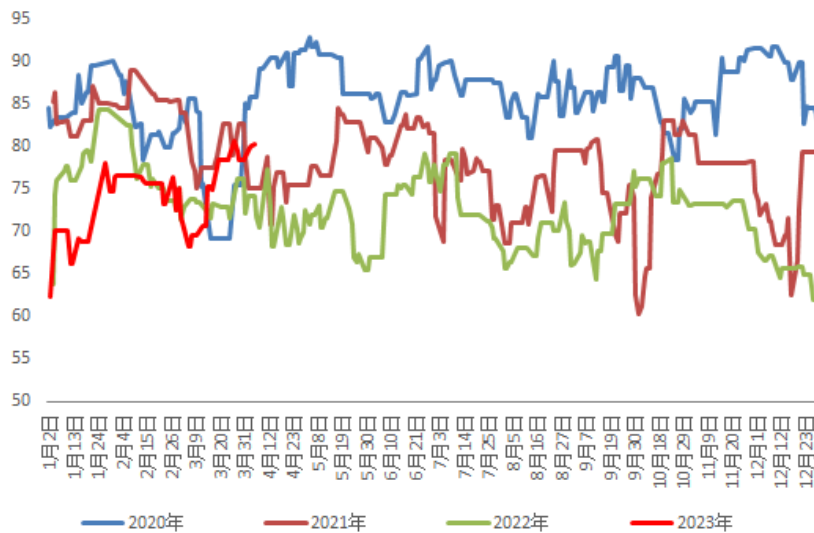
二、供应方面：检修与重启并存，供应相对稳定

周内海伦石化 120 万吨装置、仪征化纤 65 万吨装置重启，东营威联 250 万吨装置检修。恒力惠州 250 万吨新装置

- 1 通达信
- 2 通达信
- 3 通达信
- 4 CCF

已顺利产出 PTA 成品并装船出厂，嘉通能源 2 号线 250 万吨新装置预计将在 4 月份试车，未来 PTA 流动性偏紧问题将进一步缓解。截至 4 月 7 日，PTA 行业开工率为 80.26%⁵，与上周同期相比持平。本周 PTA 周度产量为 115.84 万吨⁶，较上周增加 0.8 万吨。预计下周蓬威石化 90 万吨装置将重启。

图表 2：国内 PTA 装置开工率



来源：Wind，广州金控期货研究中心

三、需求方面：部分聚酯装置有减产计划，终端开工率继续下滑

1、聚酯负荷维持高位运行

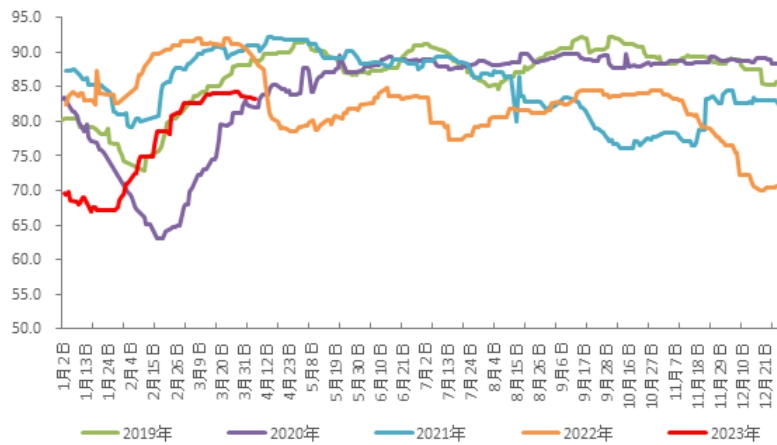
周内聚酯工厂减产、提负并存，华瑞、华宏等聚酯瓶片生产企业开始减产，恒力、兴邦等化纤企业小幅降负，但部

⁵ 隆众资讯

⁶ 隆众资讯

分企业装置提负。截至4月7日,聚酯行业开工率为86.43%⁷,与上周同期相比持平。原料价格飞涨且聚酯价格跟涨力度不足,导致部分聚酯工厂减产,但当前聚酯行业开工率仍保持高位运行,对PTA的需求比较大。

图表 3: 聚酯装置开工率



来源: Wind, 广州金控期货研究中心

2、终端织机开工率继续下滑

清明节假期,大部分织造企业安排放假,放假时间为3-10天不等,目前织造环节订单不足。原料价格上涨而坯布价格跟涨不足导致织造企业利润被压缩,企业加大生产的意愿较低,清库存的意愿提高。截至4月6日,江浙织机开工率为65%⁸,较上周同期相比下降9个百分点;江浙加弹开工率为71%⁹,与上周同期相比下降18个百分点;江浙印染开工率为77%¹⁰,与上周同期相比下降5个百分点。

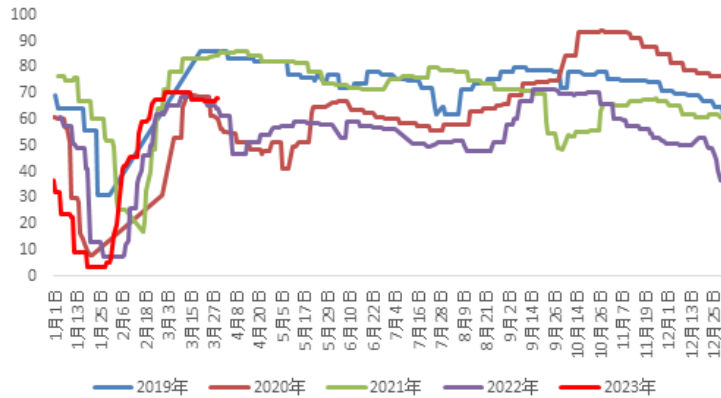
⁷ 隆众资讯

⁸ CCF

⁹ CCF

¹⁰ CCF

图表 4：江浙织机开工率

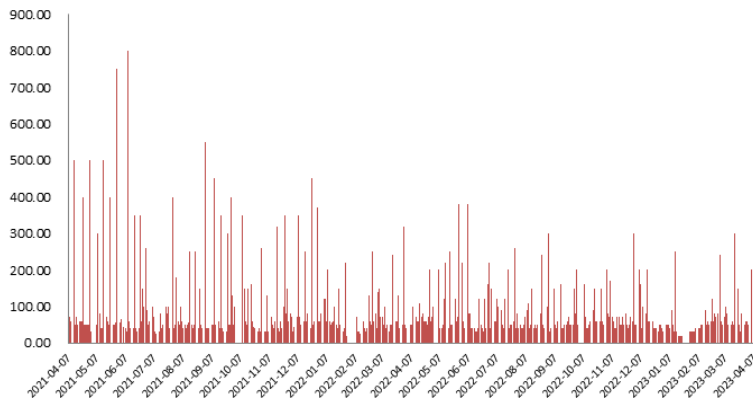


来源：Wind，广州金控期货研究中心

3、涤丝产销整体较弱

本周涤丝平均产销率为 7 成，环比提高 2 成。周一产销率较高，达到 200%；周二至周五涤丝产销整体偏弱，在 3-4 成。

图表 5：涤纶长丝产销率



来源：Wind，广州金控期货研究中心

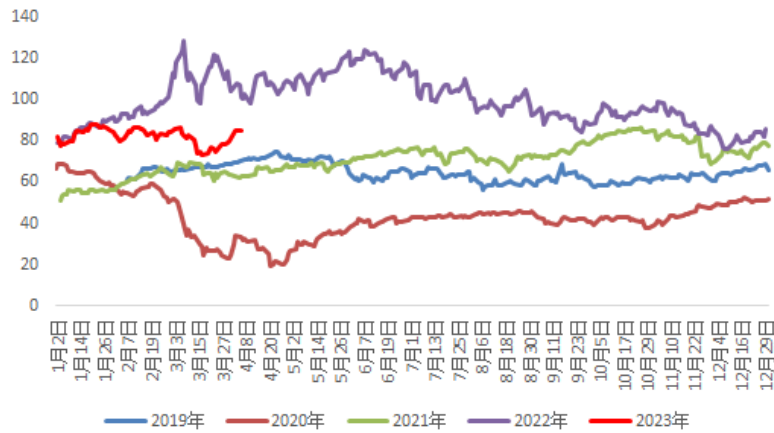
四、成本方面：油价大幅抬升，PX 价格维持强势

1、OPEC+多国宣布原油减产，油价大幅上涨

OPEC+ 多个成员国宣布将从 5 月开始削减石油供应量，减产力度超 160 万桶/日，约占全球石油产量的 1.5%，受此

消息影响，周一原油价格跳空高开并一度大涨 8%，后续伊拉克恢复库尔德斯坦的原油出口，油价上涨幅度受限。截至 4 月 6 日，布伦特原油期货结算价为 85.12 美元/桶，较上周同期上涨 8.74%。

图表 6：布伦特原油期货结算价



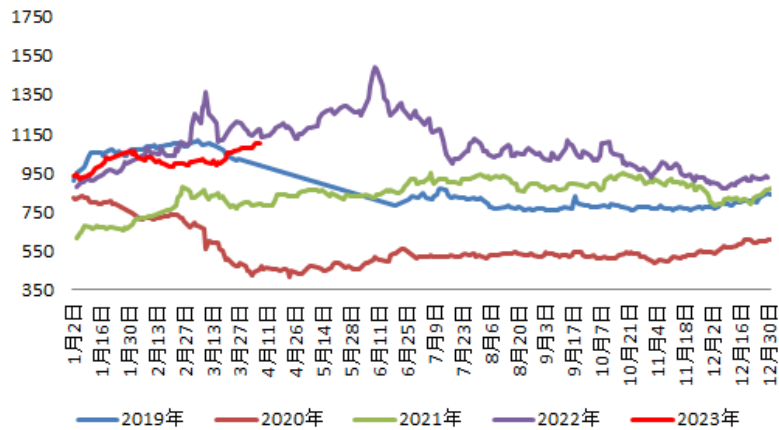
来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、PX 价格维持偏强运行

OPEC+宣布再次减产，国际油价上涨，带动 PX 价格涨至 1130 美元/吨的年内高点，但下游 PTA 期货价格冲高回落，原油价格在下半周也小幅回调，PX 价格也从高位逐步修正。截至 4 月 6 日，PX 价格为 1121 美元/吨¹¹，较上周同期相比上涨 19 美元/吨，涨幅为 1.72%。本周 PXN 保持平稳运行，油价在周一跳空高开后，石脑油和 PX 跟涨，涨幅相差不大，PXN 整体效益依旧强势，周均价在 440 美元/吨附近。

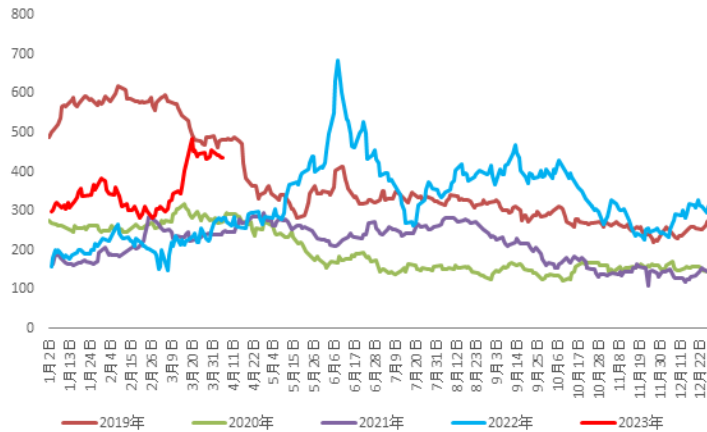
¹¹ 隆众资讯

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

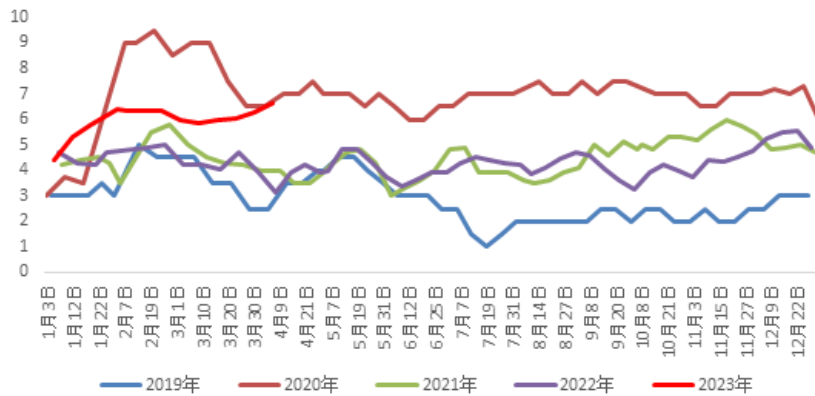
五、库存和价差方面：去库节奏放缓，基差走弱

1、PTA 去库节奏放缓

周内 PTA 供应相对稳定，需求小幅减小，下游的负反馈开始显现，部分聚酯企业落实减产计划，终端织机降负明显，聚酯端的减产情况将制约市场。截至 4 月 6 日，PTA 库存天数为 6.61 天¹²，与上周同期相比提高 0.34 天，价格抬升后，聚酯工厂补货谨慎。

¹² 隆众资讯

图表 9：PTA 库存天数

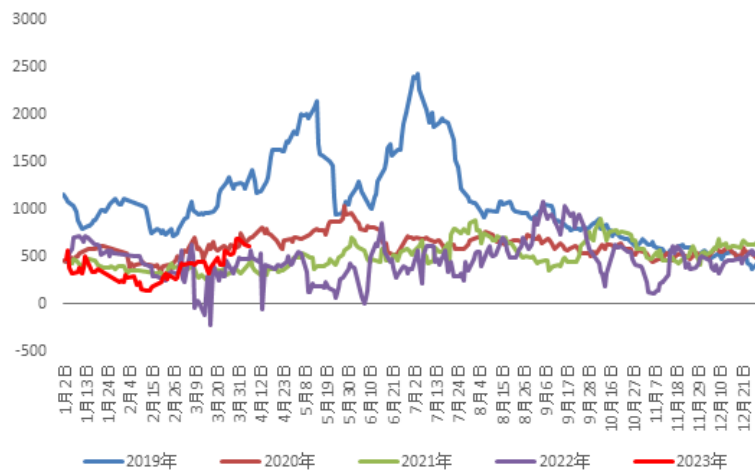


来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、加工差维持高位，现货基差走弱

周内 PTA 加工费维持高位，行业开工率稳定，终端负荷有所下降，部分聚酯工厂减产，个别主流供应商集中发货，但聚酯工厂采购高价货的意愿偏低，市场商谈走淡，码头库存积累。截至 4 月 7 日，PTA 加工差为 642 元/吨¹³，与上周相比上涨 6.28%，现货基差回落至 TA2305+70 附近。

图表 10：PTA 加工差



来源：Wind，广州金控期货研究中心

¹³ 隆众资讯

图表 11: PTA 基差



来源: Wind, 广州金控期货研究中心

六、宏观方面：多国宣布石油减产

OPEC+多个产油国宣布实施自愿石油减产计划，从5月起至2023年年底自愿削减原油产量。沙特宣布将削减50万桶/日；随后，俄罗斯副总理诺瓦克也宣布：俄罗斯将自愿减产50万桶/日的石油产量，直到2023年年底。科威特宣布将削减12.8万桶/日；阿联酋宣布将削减14.4万桶/日；伊拉克宣布将削减21.1万桶/日；阿尔及利亚宣布将削减4.8万桶/日；哈萨克斯坦宣布将削减7.8万桶/日；阿曼宣布将削减4万桶/日。合计减产超160万桶/日。多国宣布石油减产，国际油价大幅上涨。

七、结论

综上所述，供应方面，近期PTA供应稳定，行业开工率在80%附近，加工费维持高位运行，工厂检修意愿较低；需求方面，部分聚酯工厂开始落实减产计划，但短期聚酯负荷

仍维持高位，适逢清明假期，下游加弹、织机、印染工厂集中放假，终端开工率大幅下滑，下游新订单依旧低迷；成本方面，OPEC+多国宣布石油减产，国际油价重新回到欧美银行暴雷事件前的水平，PX 价格受到提振维持偏强运行，但整体上涨幅度不大。展望后市，PX 供需依然偏紧，成本端支撑仍较明显，PTA 供应相对稳定，新装置产能逐步释放，聚酯负荷维持高位运行，终端开工率下滑幅度较大，且新订单无实际好转，需求端的负反馈开始逐步显现，预计短期 PTA 价格将区间整理，上涨动力有限。

风险点：原油价格大幅下跌、需求趋势转向、宏观变动超预期。

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>	