

2023年06月11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



装置集中重启，供应压力渐增

核心观点

受PTA装置集中重启影响，周内PTA价格震荡下行，截止周五收盘，TA2309报收5472元/吨，周度下跌1.05%。现货方面，聚酯工厂有采购，个别工作日供应商出远期货源，现货周均价为5630元/吨，环比上涨1%。

供应方面，周内PTA共五套装置存在变动情况，其中四套装置重启，一套装置停车检修，周内产量较上周相比有所提升，PTA市场供应明显增加；需求方面，聚酯开工率继续提升至90%并维持高位运行，对PTA的需求增加，但下游加弹、织造工厂开工率小幅下降，纺织服装行业进入淡季，新订单不足，逐步对织造环节形成负反馈；成本方面，OPEC+会议延续原油减产，但国际油价仍受美联储加息预期、全球经济增长放缓等因素牵制，整体呈震荡走势。展望后市，美联储议息会议、市场情绪反复或致油价波动较大，难以延续涨势，目前聚酯端负荷仍维持高位运行，后续并无降负预期，对PTA的需求较好，但PTA价格在存量装置重启和新装置产能释放的压力下或将维持弱势运行。

风险点：原油价格大幅上涨、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：装置集中重启，行业供应增加.....	3
三、需求方面：下游需求分化.....	4
1、聚酯开工率继续提升，已提至往年高位水平	4
2、终端织造开机率小幅下降	5
3、涤丝产销回落	6
四、成本方面：油价承压，PX 价格回暖	7
1、国际油价承压运行	7
2、PX 价格回暖	7
五、库存和价差方面：去库幅度收窄，基差持稳.....	9
1、PTA 去库幅度收窄	9
2、现货流通性尚可，基差持稳	9
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.gzjqh.com.....	13
广州金控期货有限公司分支机构.....	14

一、行情回顾

受 PTA 装置集中重启影响，周内 PTA 价格震荡下行，截止周五收盘，TA2309 报收 5472 元/吨¹，周度下跌 1.05%。现货方面，聚酯工厂有采购，个别工作日供应商出远期货源，现货周均价为 5630 元/吨²，环比上涨 1%。

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：装置集中重启，行业供应增加

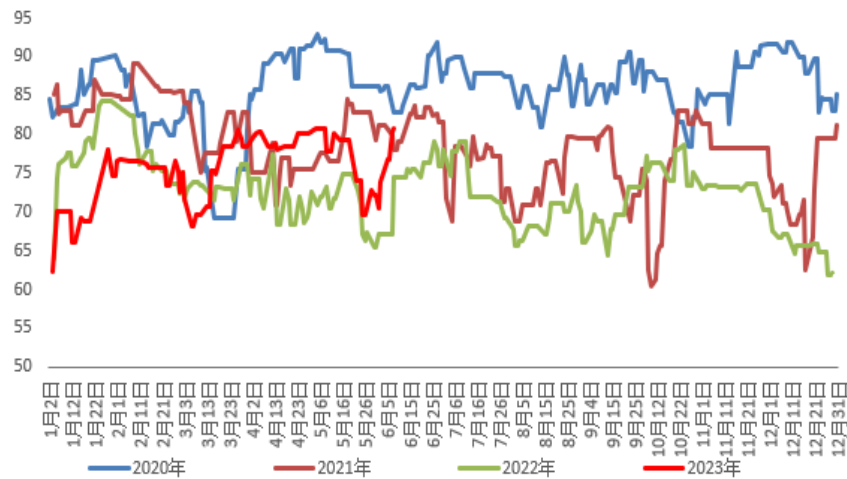
周内 5 套 PTA 装置重启，包括嘉通能源 250 万吨装置、东营威联 250 万吨装置、百宏 250 万吨装置、亚东石化 75 万吨装置、四川能投 100 万吨装置；宁波台化 120 万吨装置

¹ 通达信

² CCF

检修，前期集中停车的装置陆续启动，行业产量逐步增加。但随着下游聚酯装置开工率继续提升，PTA 的需求增加，承接 PTA 的边际供应增量。截至 6 月 9 日，PTA 行业开工率提升至 80.69%，与上周同期相比提高了 6.93 个百分点；截止 6 月 8 日，PTA 周度产量为 118.75 万吨，较上周增加 9.47 万吨。

图表 2：国内 PTA 装置开工率



来源：Wind，广州金控期货研究中心

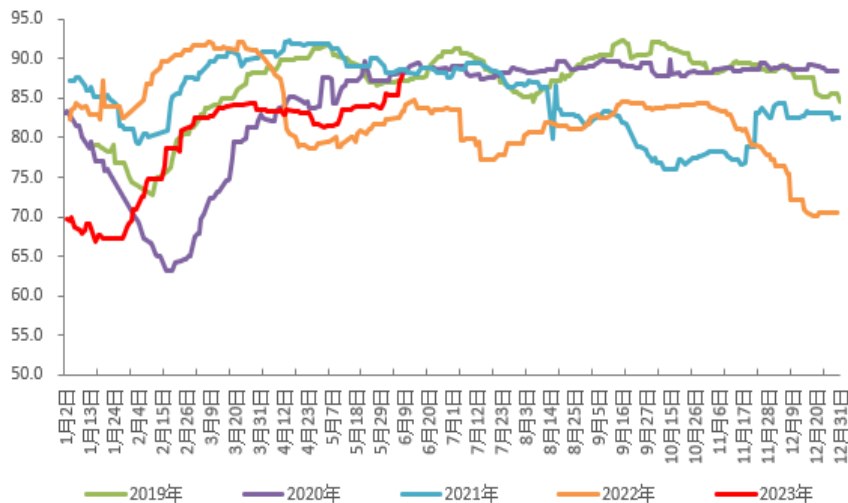
三、需求方面：下游需求分化

1、聚酯开工率继续提升，已提至往年高位水平

周内部分聚酯装置继续提升负荷，前期减产检修的装置进一步修复，存量装置新拓、绿宇等提高负荷。新装置方面，三房巷 75 万吨聚酯瓶片装置已投产并成功出料，但目前仍处于产能爬坡阶段。截至 6 月 9 日，聚酯行业开工率为

89.96%³，较上周同期相比提高 0.89 个百分点。

图表 3：聚酯装置开工率



来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、终端织造开机率小幅下降

纺织服装行业进入传统淡季，部分工厂仍有夏季尾单、内贸秋冬打样订单支撑，但实质性订单仍未下达，终端新订单偏弱运行，工厂以消化前期原料备货为主，终端原料备货集中在 5-10 天。目前多数品牌方服装库存压力犹存，随着高温、梅雨影响加剧，纺服淡季愈发显著，逐渐对织造环节形成负反馈。截至 6 月 8 日，江浙加弹开工率为 82%⁴，与上周同期相比下降 1 个百分点；江浙织机开工率为 71%⁵，与上周同期相比下降 3 个百分点；江浙印染开工率为 77%⁶，与上周同期相比持平。

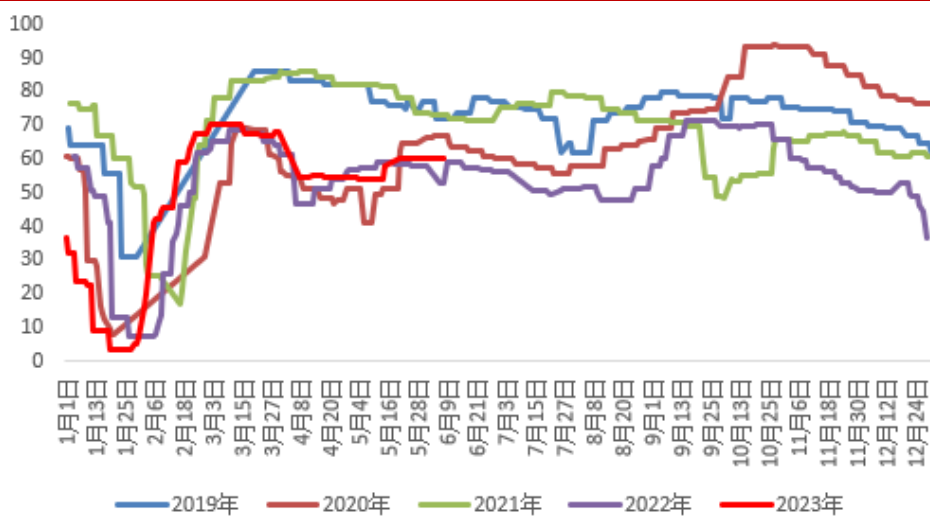
³ 隆众资讯

⁴ CCF

⁵ CCF

⁶ CCF

图表 4：江浙织机开工率

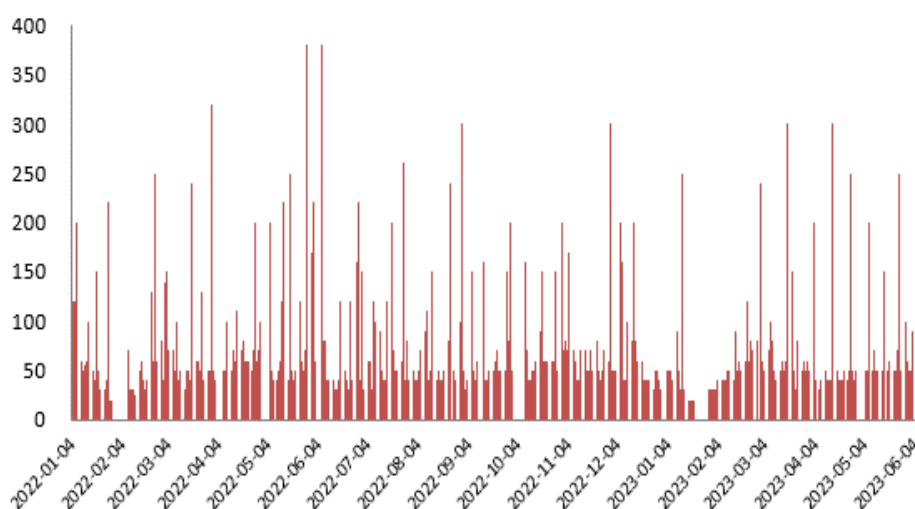


来源：Wind，广州金控期货研究中心

3、涤纶产销回落

下游需求持稳，采购意愿偏保守，补货情绪一般，产销有所回落，本周平均产销率为6成⁷，较上周小幅下降。

图表 5：涤纶长丝产销率



来源：Wind，广州金控期货研究中心

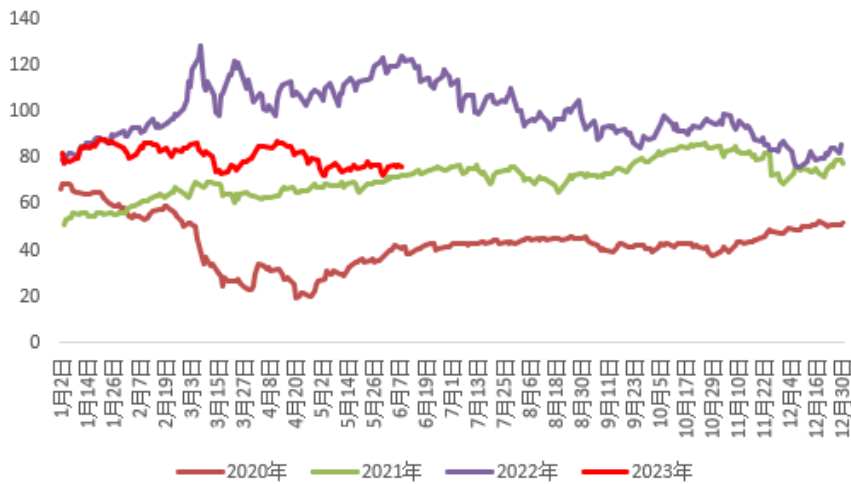
⁷ Wind

四、成本方面：油价承压，PX 价格回暖

1、国际油价承压运行

OPEC+会议将减产期限延长至明年年底，且沙特 7 月起将单独额外减产 100 万桶/日，供应端趋紧格局仍存，但美联储加息前景的不确定性令油价承压，加之市场担忧全球经济增长放缓或减少对能源的需求。截至 6 月 9 日，布伦特原油期货结算价为 75.04 美元/桶，较上周同期下跌 1.78%。

图表 6：布伦特原油期货结算价



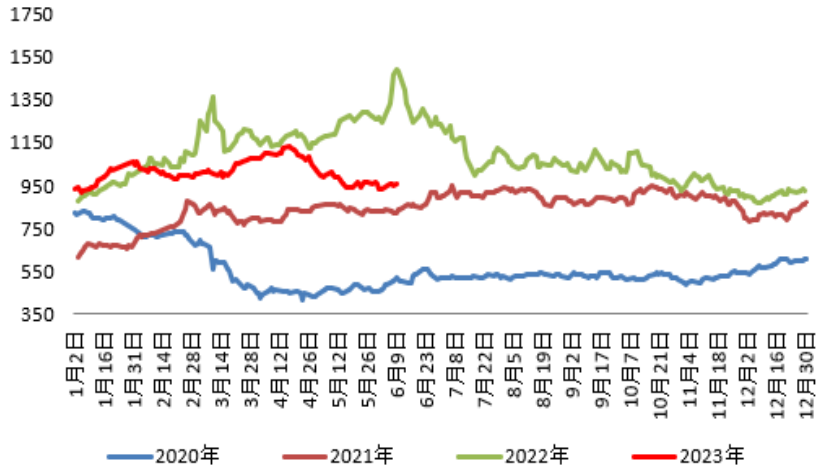
来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、PX 价格回暖

周内 PX 价格窄幅整理，尽管成本端价格承压，但因下游 PTA 装置集中重启而对 PX 的需求增加，PX 现货交易情绪较好，买卖双方报价水平相对较高，支撑 PX 价格。截至 6

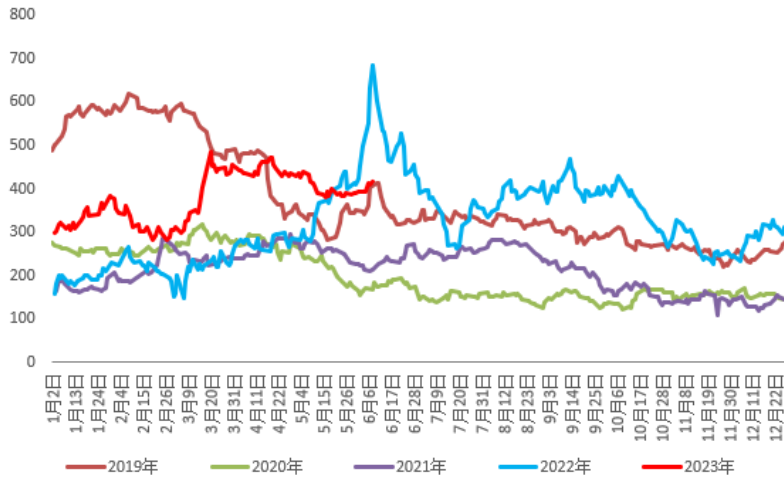
月 9 日, PX 价格为 992 美元/吨⁸, 较上周同期相比上涨 3.87%。
周内石脑油让利, 下游工厂装置陆续重启, 对 PX 的需求增加, 工厂补货和贸易商收货动作支撑 PXN 稳步回升, PXN 周均价为 410 美元/吨, 较上周同期相比上涨 5.13%。

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

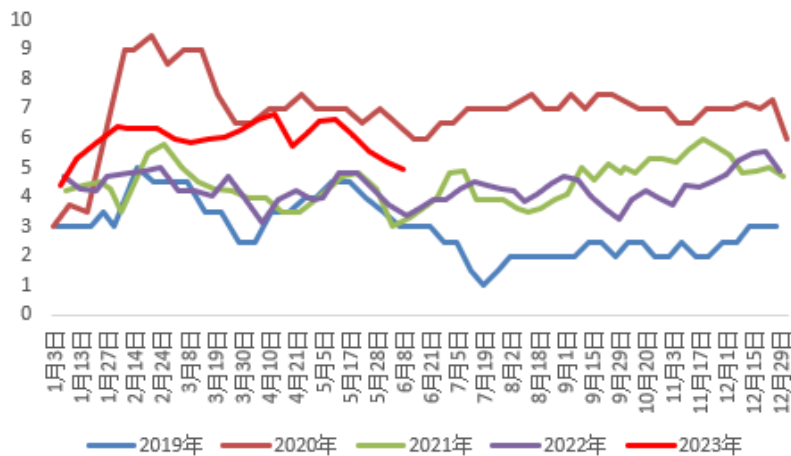
⁸ 隆众资讯

五、库存和价差方面：去库幅度收窄，基差持稳

1、PTA 去库幅度收窄

经过前期 PTA 工厂停车检修、行业供应量缩减以及下游聚酯工厂高负荷运行，PTA 进入库存去化阶段；但近期多套装置集中重启，市场供应开始逐步恢复，PTA 去库幅度逐步收窄，预计未来行业将重新进入累库阶段。6 月 8 日，PTA 工厂库存天数为 4.97 天⁹，与上周同期相比减少 0.23 天。

图表 9：PTA 工厂库存天数



来源：Wind，广州金控期货研究中心

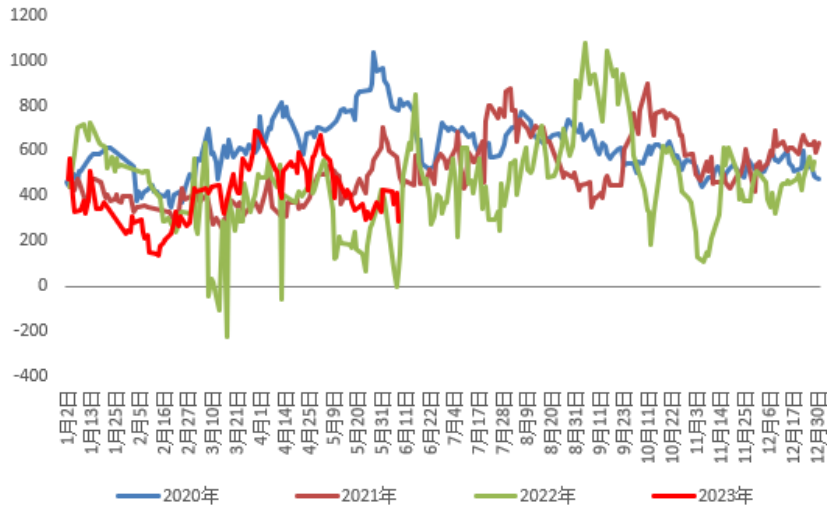
2、现货流通性尚可，基差持稳

周内多套 PTA 装置陆续重启，产量逐步增加，但下游聚酯工厂负荷维持高位，供需矛盾不严重，加之部分码头排货略紧，现货基差维持稳健。截至 6 月 9 日，PTA 加工差为 244 元/吨¹⁰，与上周同期相比下降 160 元/吨，现货基差维持在 TA2309+135 附近。

⁹ 隆众资讯

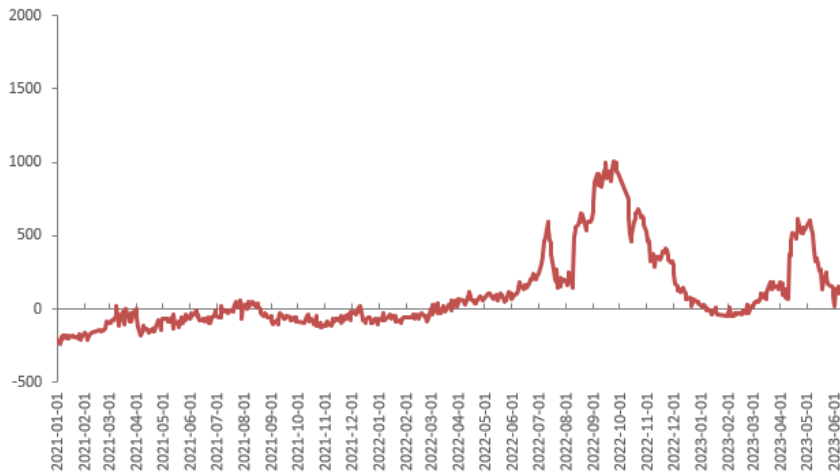
¹⁰ 隆众资讯

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、结论

综上所述, 供应方面, 周内 PTA 共六套装置存在变动情况, 其中五套装置重启, 一套装置停车检修, 周内产量较上周相比有所提升, PTA 市场供应明显增加; 需求方面, 聚酯开工率继续提升至 90% 并维持高位运行, 对 PTA 的需求增加,

但下游加弹、织造工厂开工率小幅下降，纺织服装行业进入淡季，新订单不足，逐步对织造环节形成负反馈；成本方面，OPEC+会议延续原油减产，但国际油价仍受美联储加息预期、全球经济增长放缓等因素牵制，整体呈震荡走势。展望后市，美联储议息会议、市场情绪反复或致油价波动较大，难以延续涨势，目前聚酯端负荷仍维持高位运行，后续并无降负预期，对PTA的需求较好，但PTA价格在存量装置重启和新装置产能释放的压力下或将维持弱势运行。

风险点：原油价格大幅上涨、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>	