

2023 年 08 月 20 日

供应增加 VS 需求持稳，PTA 盘整运行

核心观点

周内 PTA 价格先抑后扬，周一至周四 TA2401 主力合约震荡走低，一度跌至 5656 元/吨，周五价格开始大幅拉涨，涨幅超 2%，截至 8 月 18 日收盘，TA2401 报收 5846 元/吨，周度跌幅为 0.31%。

供应方面，周内部分 PTA 装置重启，行业开工率再次回到 8 成以上，周度产量也有所提升，前期局部地区现货货源趋紧问题已经解决，整体现货市场货源较为充裕，故 PTA 供应端表现欠佳，目前行业加工费处于低位，部分工厂有降负意愿，若降负预期能兑现，将一定程度缓解供应增量的压力；需求方面，聚酯装置维持高负荷运行，长丝、短纤出口表现依旧亮眼，下游加弹、织造工厂负荷小幅提升，秋冬季面料订单下达支撑终端工厂提负运行，8 月下旬是行业旺季的启动时点，市场预期较强；成本方面，本周油价回落，PX 跟随走弱。展望后市，原油价格大概率将维持高位震荡，后期需关注经济风险以及沙特是否会继续维持减产，PTA 产量有所增加，若低加工费下工厂减产预期兑现，供应增量的压力将有所减缓，下游聚酯需求韧性较强，加弹、织造工厂平稳运行，多空因素影响下，预计短期 PTA 市场将区间整理。

风险点：原油价格大幅下跌，限电、高温、亚运等因素对下游需求的影响，宏观变动超预期。

投资咨询业务资格

证监许可【2011】1772 号

广金期货研究中心

能源化工研究员：马琛

联系电话：020-88523420

从业资格号：F03095619

咨询资格号：Z0017388

联系人/助理分析师：

钟锡龙

联系电话：020-88523420

从业资格号：F03114707

相关图表



目录

一、行情回顾	3
二、供应方面：PTA 装置负荷提升，产量提高	3
三、需求方面：聚酯高负荷运行，终端开工回升	5
1、聚酯维持高开工高产量状态	5
2、聚酯出口量维持高位	6
3、下游终端工厂开机率小幅提升	7
4、涤丝产销放量	9
四、成本方面：国际油价回调，PX 价格走弱	9
1、国际油价回调	9
2、PX 价格走弱，PXN 回调	10
五、库存和价差方面：PTA 库存水平持稳，加工差低位回升	11
1、PTA 库存水平持稳	11
2、PTA 加工差低位回升，基差持稳	12
六、结论	13
分析师声明	15
分析师介绍	15
免责声明	16
联系电话：400-930-7770	16
公司官网：www.gzjqh.com	16
广州金控期货有限公司分支机构	17

一、行情回顾

周内 PTA 价格先抑后扬，周一至周四 TA2401 主力合约震荡走低，一度跌至 5656 元/吨，周五价格开始大幅拉涨，涨幅超 2%，截至 8 月 18 日收盘，TA2401 报收 5846 元/吨，周度跌幅为 0.31%。现货方面，随着台风预警解除，码头到船正常化，局部现货市场仍偏紧，PTA 周均价为 5852 元/吨¹，环比持平。

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

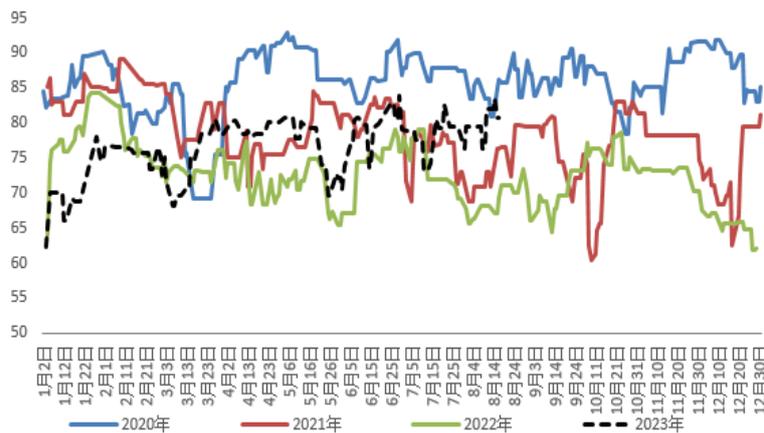
二、供应方面：PTA 装置负荷提升，产量提高

周内 PTA 装置变动较多，东营威联 250 万吨/年、恒力石化 250 万吨/年、新疆中泰 120 万吨/年的 PTA 装置重启，英力士 235 万吨/年的 PTA 装置降负，嘉兴石化 150 万吨/年装置停车，已减停的装置延续检修。截至 8 月 17 日，PTA

¹ CCF

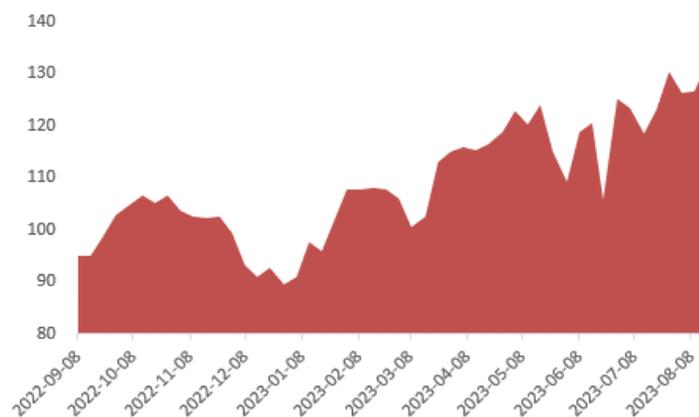
行业开工率回升至 80.8%，较上周同期相比提高 4.45 个百分点；截至 8 月 17 日，PTA 周度产量为 131.92 万吨，较上周增加 5.32 万吨。近期 PTA 加工费维持低位运行，行业普遍亏损，各工厂的降负意愿增加，虹港石化 250 万吨/年装置计划 9 月 10 日检修，四川能投 100 万吨/年装置计划 9 月中检修，宁波逸盛 4 线 220 万吨/年装置预计 9 月中停车，3 线 200 万吨/年装置预计 10 月上旬停车。

图表 2：国内 PTA 装置开工率



来源：Wind，广州金控期货研究中心

图表 3：PTA 周度产量



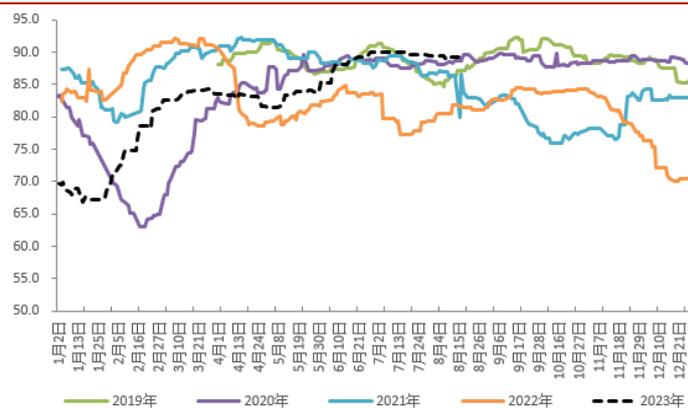
来源：Wind，广州金控期货研究中心

三、需求方面：聚酯高负荷运行，终端开工回升

1、聚酯维持高开工高产量状态

周内聚酯装置变动不大，华润江阴 60 万吨/年的聚酯瓶片新装置投产，预计 8 月底出优等品，永盛科技 4.5 万吨/年的聚酯薄膜新装置于近期投产。截至 8 月 17 日，聚酯行业开工率为 90.93%²，较上周同期相比提高 0.13 个百分点；截至 8 月 17 日，聚酯周度产量为 135.29 万吨，较上周相比增加 0.31 万吨。自 5 月下旬以来，聚酯负荷逐步攀升至历史同期高位，并一直维持高位运行，6 月份月均负荷为 92%，7 月份月均负荷为 93%；8 月份月均负荷预计在 92%，从目前聚酯工厂的生产意向来看，行业降负的压力并不明显，若 9 月的亚运会举办前夕仍没有限电限产的政策通知，那么江浙地区工厂降负的空间不大。

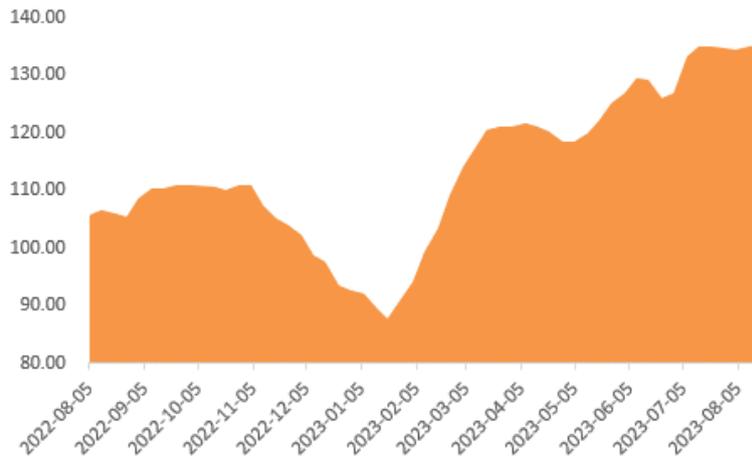
图表 4：聚酯装置开工率



来源：Wind，广州金控期货研究中心

² 隆众资讯

图表 5：聚酯周度产量

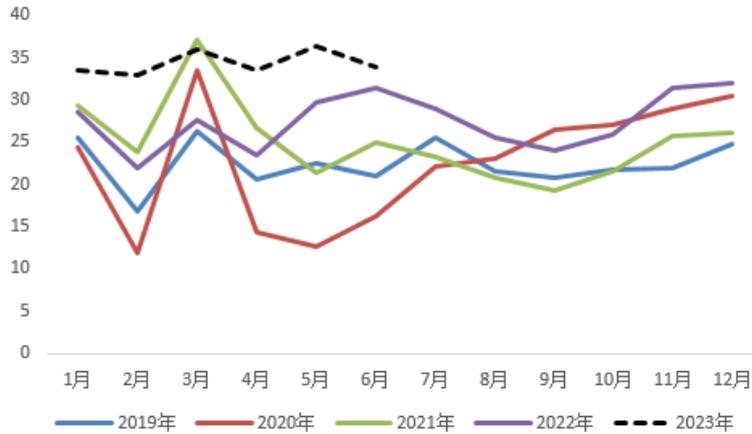


来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、聚酯出口量维持高位

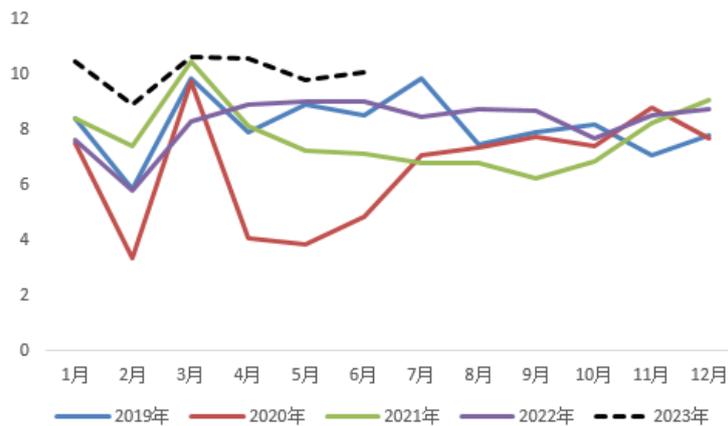
今年聚酯产品的出口量远高于往年同期水平，尤其是聚酯纤维的出口表现，颇为亮眼，其中涤纶长丝和涤纶短纤的出口量增速超预期。2023年1-6月，涤纶长丝和涤纶短纤的出口量分别同比增长27%、25%。出口量大增的原因有以下几点：一是越南、印度等海外地区纺织产业迅速发展，但上游原料聚酯纤维的产业跟不上下游纺织端的发展速度，只能依靠进口来满足需求；二是中国拥有PX-PTA-聚酯的完整产业链，产品在国际竞争中具备成本优势；三是今年海运费下降给聚酯纤维出口提供了便利；四是受益于印度BIS政策影响，存在印度地区提前采购的利好。

图表 6: 涤纶长丝出口量 (万吨)



来源: Wind, 广州金控期货研究中心

图表 7: 涤纶短纤出口量 (万吨)



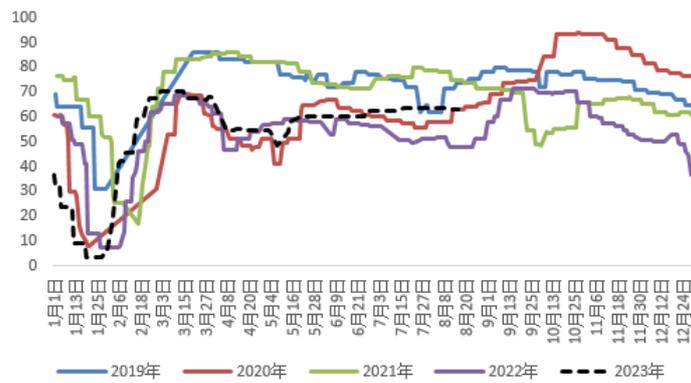
来源: Wind, 广州金控期货研究中心

3、下游终端工厂开机率小幅提升

下游终端工厂负荷小幅提高,因下游正在准备秋冬品库存,目前织造企业、布匹贸易商对旺季需求抱有较大预期,正在投机性备货,坯布库存也提高至 36.3 天,处于年内高点,当前聚酯产业链的库存集中在终端加弹、纱线、坯布环节中,上游聚酯长丝、短纤的库存压力较小。8 月下旬是下

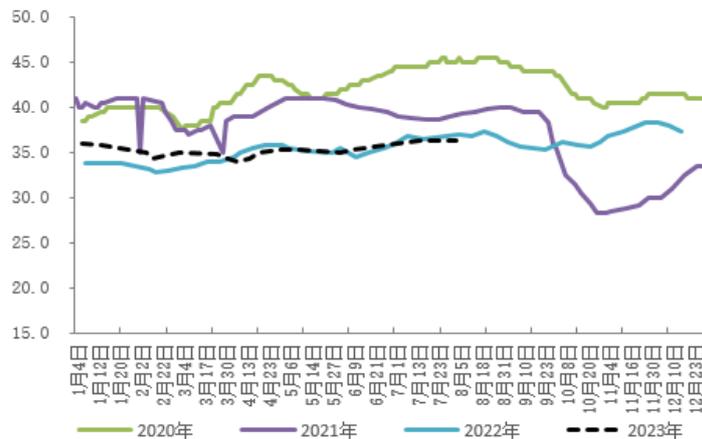
半年内需旺季启动的时间点，部分纺织服装业者开启询单打样，纺织市场氛围转暖。截至8月17日，江浙地区加弹机开工率为76%³，与上周相比持平；江浙地区织机开工率为70%⁴，与上周相比提高1个百分点；江浙地区印染机开工率为77%，与上周相比提高1个百分点。进入9月后，亚运会的举行或会对周边地区物流运输造成影响，进而影响终端织造工厂的正常运行，但短期来看织造开工将维持稳定。

图表 8：江浙织机开工率（%）



来源：Wind，广州金控期货研究中心

图表 9：盛泽地区坯布库存（天）



来源：Wind，广州金控期货研究中心

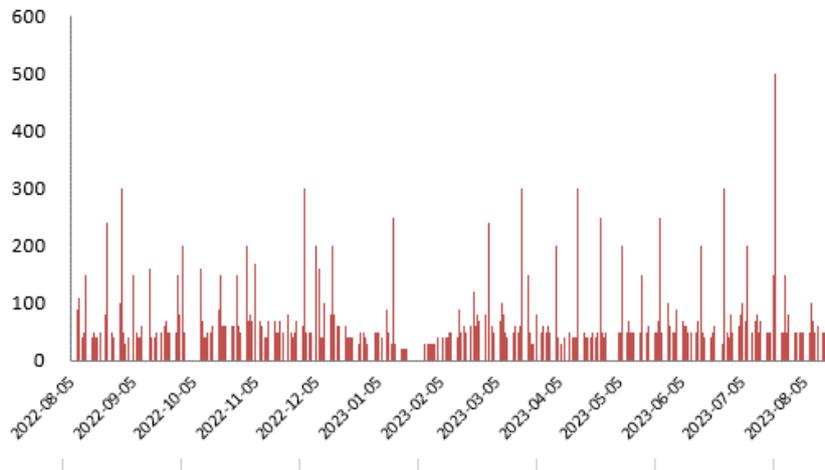
³ CCF

⁴ CCF

4、涤丝产销放量

周三下游终端工厂集中采购原料，涤丝产销达到 150%，旺季预期对终端工厂的开工支撑明显，布商积极备货，存在投机性需求。

图表 10：涤丝产销率（%）



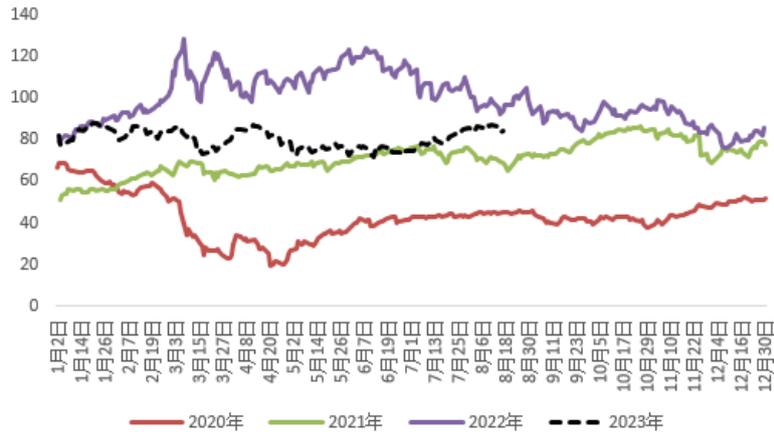
来源：Wind，广州金控期货研究中心

四、成本方面：国际油价回调，PX 价格走弱

1、国际油价回调

周内原油价格回调后企稳。EIA 数据显示汽油需求回落，裂解效益大幅收窄，需求端走弱打击油价，美元指数走强，创五周新高，油价跟随大宗商品下跌，美国通胀压力再显，惠誉警告下调摩根在内美国商业银行评级。截至 8 月 18 日，布伦特原油期货结算价为 84.83 美元/桶，较上周同期相比下跌 2.28%。

图表 11：布伦特原油期货结算价（美元/桶）

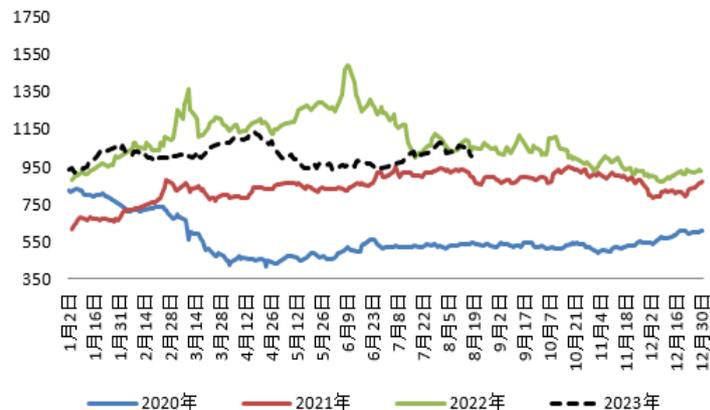


来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、PX 价格走弱，PXN 回调

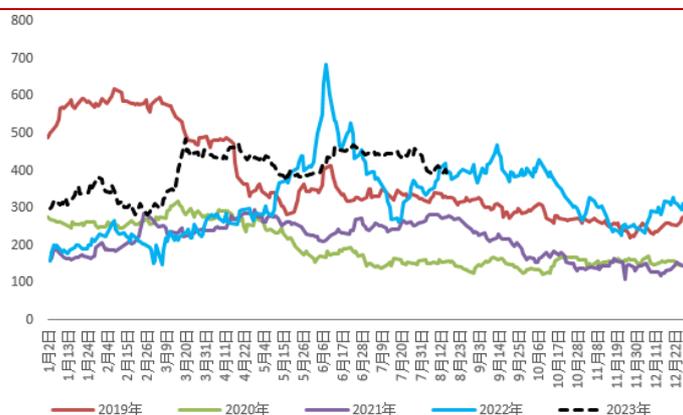
上游原油、石脑油价格回调，促使 PX 价格跟随下跌。同时个别 PTA 大厂在场内卖货，叠加部分 PTA 停车或降负，拖累 PX 价格。8 月底海南炼化和福海创的 PX 装置将进行计划内的重启，浙石化和彭州的 PX 装置将进行计划内的检修，国内 PX 行业开工率在 80% 附近。截至 8 月 18 日，PX 价格为 1042 美元/吨，较上周同期相比下跌 3.45%，PXN 回调至 390-400 美元/吨附近。

图表 12：PX 价格（美元/吨）



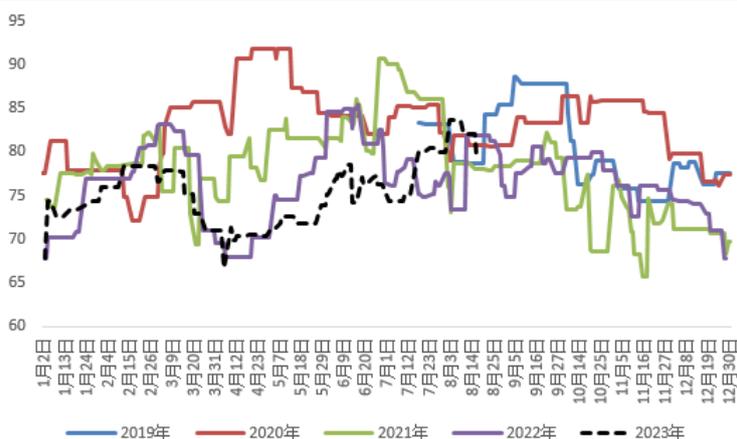
来源：Wind，广州金控期货研究中心

图表 13: PX-石脑油价差 (美元/吨)



来源: Wind, 广州金控期货研究中心

图表 14: PX 开工率 (%)



来源: Wind, 广州金控期货研究中心

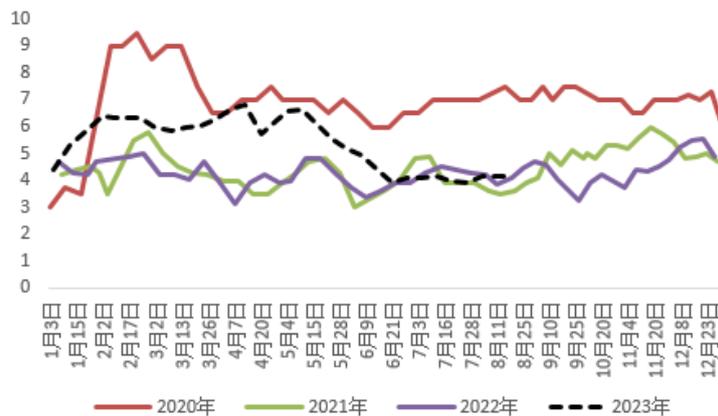
五、库存和价差方面：PTA 库存水平持稳，加工差低位回升

1、PTA 库存水平持稳

周内 PTA 产量增加，下游聚酯需求维持稳定，PTA 行业有累库预期。待新投产的聚酯装置产能逐步释放后，若 PTA 装置检修预期兑现，行业库存水平或能降低。8 月 17 日，PTA 工厂库存天数为 4.17 天⁵，与上周同期相比提高 0.03 天。

⁵ 隆众资讯

图表 15: PTA 工厂库存 (天)

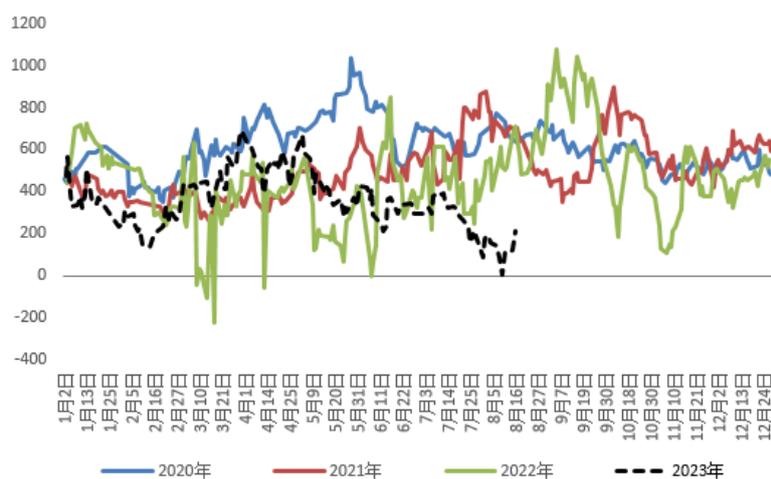


来源: Wind, 广州金控期货研究中心

2、PTA 加工差低位回升，基差持稳

成本端价格回调后，PTA 加工费有所修复，但仍处于历史同期的较低位置。截至 8 月 18 日，PTA 加工差为 229 元/吨⁶，与上周同期相比提高 17 元/吨，现货基差维持在 TA2309+10 附近。

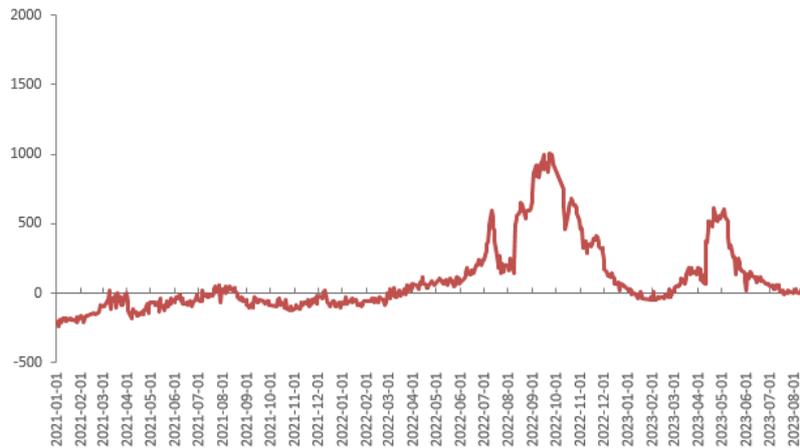
图表 16: PTA 加工差 (元/吨)



来源: Wind, 广州金控期货研究中心

⁶ 隆众资讯

图表 17: PTA 基差 (元/吨)



来源: Wind, 广州金控期货研究中心

六、结论

综上所述, 供应方面, 周内部分 PTA 装置重启, 行业开工率再次回到 8 成以上, 周度产量也有所提升, 前期局部地区现货货源趋紧问题已经解决, 整体现货市场货源较为充裕, 故 PTA 供应端表现欠佳, 目前行业加工费处于低位, 部分工厂有降负意愿, 若降负预期能兑现, 将一定程度缓解供应增量的压力; 需求方面, 聚酯装置维持高负荷运行, 长丝、短纤出口表现依旧亮眼, 下游加弹、织造工厂负荷小幅提升, 秋冬季面料订单下达支撑终端工厂提负运行, 8 月下旬是行业旺季的启动时点, 市场预期较强; 成本方面, 本周油价回落, PX 跟随走弱。展望后市, 原油价格大概率将维持高位震荡, 后期需关注经济风险以及沙特是否会继续维持减产, PTA 产量有所增加, 若低加工费下工厂减产预期兑现, 供应增量的压力将有所减缓, 下游聚酯需求韧性较强, 加弹、织造工

厂平稳运行，多空因素影响下，预计短期 PTA 市场将区间整理。

风险点：原油价格大幅下跌，限电、高温、亚运等因素对下游需求的影响，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>	