

2023年09月10日

原油涨势良好，支撑 PTA 价格高位运行

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



核心观点

周内 PTA 期货价格维持高位震荡，主力合约价格最高涨至 6206 元/吨，最低跌至 5980 元/吨，截至 9 月 8 日收盘，TA2401 报收 6024 元/吨，周度跌幅为 2.02%。现货方面，供应商出货积极，聚酯工厂和贸易商补货，PTA 周均价为 6145 元/吨，环比上涨 0.4%。

供应方面，周内恒力石化 3 号线装置按计划检修，嘉兴石化 1 号线装置重启，进入 9 月份，大厂开始轮检，PTA 行业供应量缩减。需求方面，周内两套聚酯新装置投产，聚酯行业开工率维持平稳，旺季来临，聚酯装置负荷下行的可能性不大，下游加弹、织机负荷明显提升，秋冬面料订单下达，坯布库存下降，纺织服装市场氛围转暖；成本方面，原油主产国延续减产政策，国际油价再攀高峰，PX 价格跟随走高，PX 自身供应矛盾不大，部分 PX 原料偏紧，促使 PXN 再度走强。展望后市，原油供应持续偏紧，短期油价将高位震荡，原料偏紧的情况下，PXN 回落的速度将减缓，成本端对 PTA 的支撑较强，回到 PTA 自身供需面上，9 月份存在装置检修的预期，预计 PTA 市场供应将有所下滑，需求方面，市场正式进入行业传统旺季，下游需求得到提振，聚酯端负荷预计仍能维持高位，其刚需韧性仍存，整体来看，PTA 成本与供需基本面向好，预计短期 PTA 市场将维持高位震荡。

风险点：原油价格大幅下跌，亚运会因素对下游需求的影响，宏观变动超预期。

目录

一、行情回顾	3
二、供应方面：PTA 开工率小幅波动，市场供应下降	3
三、需求方面：聚酯新装置投产，终端工厂开工率继续提高	5
1、两套聚酯新装置投产，高需求继续维持	5
2、下游终端工厂开工率明显提升，坯布库存小幅下降	6
4、涤丝产销间断性放量	7
四、成本方面：国际油价再攀高峰，PX 价格走高	8
1、原油主产国延续减产，布油攀升至 90 美元/桶的高点	8
2、PX 跟随油价走强	9
五、库存和价差方面：PTA 库存小幅下降，加工差再次压缩	10
1、下游需求较好，PTA 库存水平走低	10
2、PTA 加工差再次走低，基差疲软	11
六、结论	12
分析师声明	14
分析师介绍	14
免责声明	15
联系电话：400-930-7770	15
公司官网：www.gzjqh.com	15
广州金控期货有限公司分支机构	16

一、行情回顾

周内 PTA 期货价格维持高位震荡，主力合约价格最高涨至 6206 元/吨，最低跌至 5980 元/吨，截至 9 月 8 日收盘，TA2401 报收 6024 元/吨，周度跌幅为 2.02%。现货方面，供应商出货积极，聚酯工厂和贸易商补货，PTA 周均价为 6145 元/吨¹，环比上涨 0.4%。

图表：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

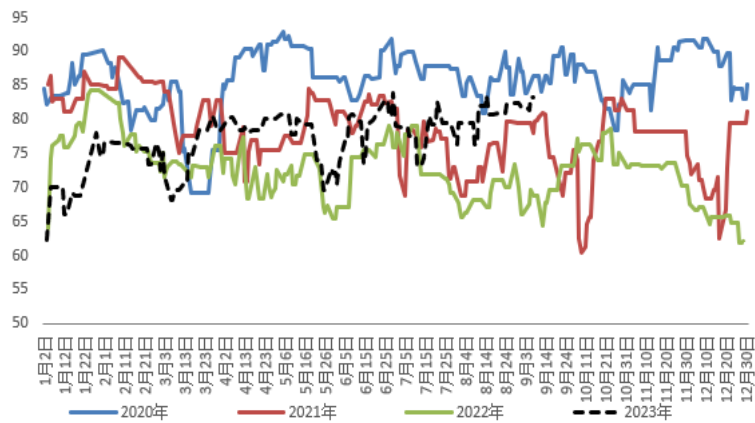
二、供应方面：PTA 开工率小幅波动，市场供应下降

周内恒力 3 号线 220 万吨/年的 PTA 装置按计划检修，嘉兴石化 150 万吨/年的装置重启，珠海英力士 235 万吨/年的装置负荷先降后升。截至 9 月 7 日，PTA 行业周度平均开工率在 80.5% 附近，较上周相比降低 1.7 个百分点，而 PTA

¹ CCF

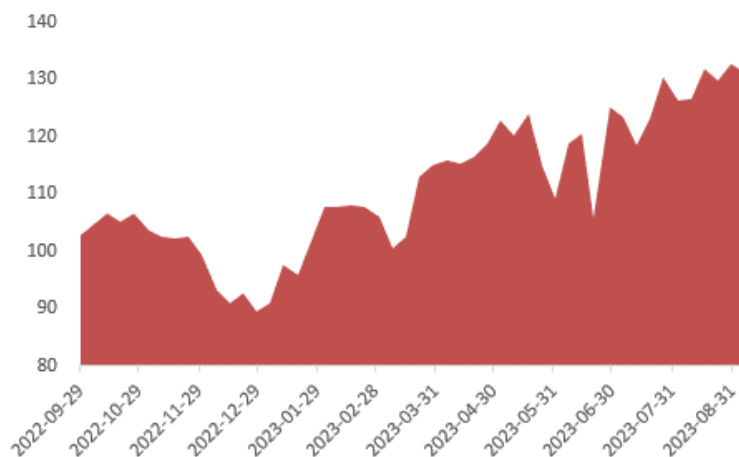
周度产量为 131.32 万吨，较上周减少 1.42 万吨。近期 PTA 行业加工费低迷，促使生产企业减产，9-10 月预计逸盛、恒力、虹港、能投的 PTA 装置有检修计划，届时供应将有所缩减，但新装置投产的步伐未停，预计逸盛海南 250 万吨/年装置于今年 11 月投产，台化兴业 150 万吨/年装置于今年年底投产，阶段性的大厂轮检将减轻供应压力，但扩能周期下 PTA 供应过剩的趋势未变。

图表：国内 PTA 装置开工率 (%)



来源：Wind，广州金控期货研究中心

图表：PTA 周度产量 (万吨)



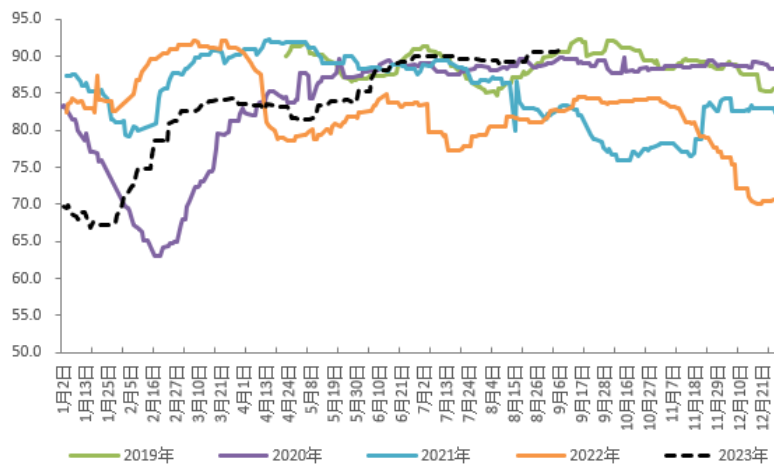
来源：Wind，广州金控期货研究中心

三、需求方面：聚酯新装置投产，终端工厂开工率继续提高

1、两套聚酯新装置投产，高需求继续维持

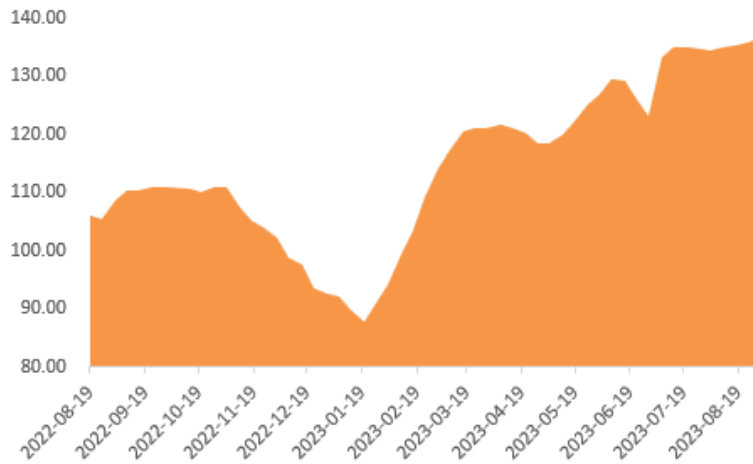
9月上旬两套聚酯新装置投产，分别是仪征化纤10万吨/年的聚酯短纤装置和宿迁恒阳30万吨/年的聚酯长丝装置；存量装置方面，福建山力25万吨/年的聚酯短纤装置检修，南通恒科20万吨/年聚酯长丝装置重启，江阴三房巷20万吨/年聚酯瓶片装置提高负荷，聚酯行业整体开工率提升，截至9月7日，聚酯周度平均开工率为90.4%，较上周下降0.2个百分点，聚酯周度产量为136.38万吨，较上周减少0.36万吨。聚酯行业维持了3个多月的高开工运行，装置负荷平均在9成以上，叠加新增产能不断增加，聚酯环节对上游PTA的刚性需求较强。

图表：聚酯装置开工率（%）



来源：Wind，广州金控期货研究中心

图表：聚酯周度产量（万吨）



来源：Wind，广州金控期货研究中心

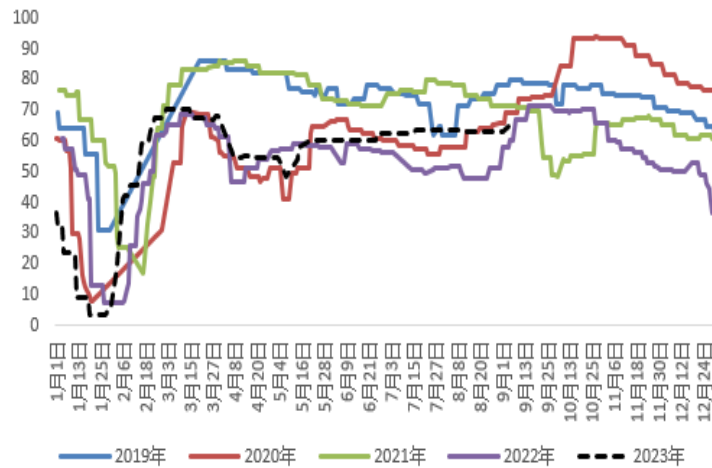
2、下游终端工厂开工率明显提升，坯布库存小幅下降

进入9月后，市场正式步入“金九”旺季，在旺季的提振下，市场氛围转暖，终端工厂负荷明显提升，截至9月7日，江浙地区加弹机开工率为83%²，与上周同期相比提高5个百分点；江浙地区织机开工率为77%³，与上周同期相比提高5个百分点；江浙地区印染机开工率为81%，与上周同期相比提高5个百分点。近期冬季面料产品出货速度提升，带动部分工厂坯布库存下降，盛泽地区坯布库存从7月中的高位36.2天降至近期的35.6天，降幅为0.6天。杭州亚运会临近，萧绍地区聚酯及织造印染企业仍有限产预期，可能拖累市场信心，但目前还没有确切停产消息，需持续关注。。

² CCF

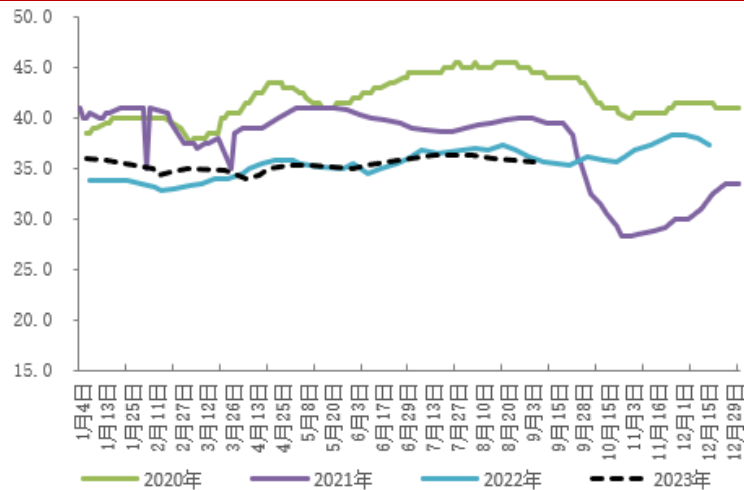
³ CCF

图表：江浙织机开工率（%）



来源：Wind，广州金控期货研究中心

图表：盛泽地区坯布库存（天）



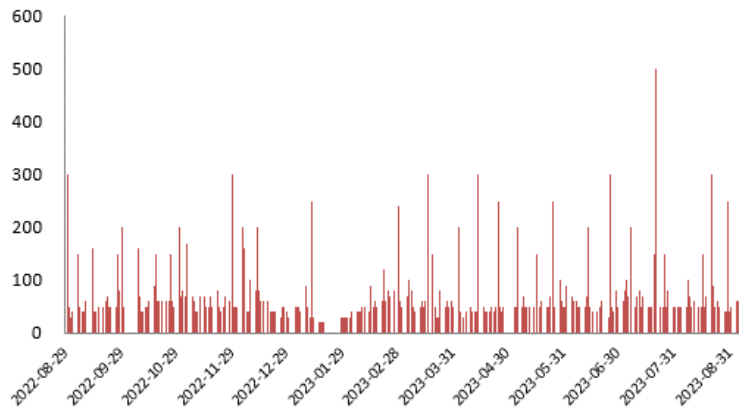
来源：Wind，广州金控期货研究中心

4、涤纶产销间断性放量

周三上游PTA价格一度涨至年内高点，下游用户集中采购，聚酯涤纶产销放量，达到150%⁴，周内其余时间产销清淡，周度平均产销在8成左右。

⁴ Wind

图表：涤丝产销率（%）



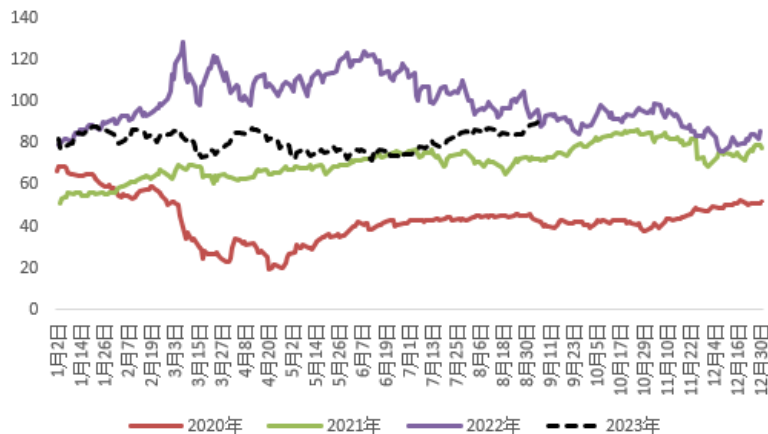
来源：Wind，广州金控期货研究中心

四、成本方面：国际油价再攀高峰，PX 价格走高

1、原油主产国延续减产，布油攀升至 90 美元/桶的高点

以沙特为首的 OPEC+超预期延长减产时间，沙特 100 万桶/日的措施延长 3 个月至 2023 年 12 月底，并且不排除增加减产量的可能，同时俄罗斯延长每日 30 万桶的石油出口削减至 12 月份，供应端持续收紧促使油价冲高。截至 9 月 8 日，布伦特原油期货结算价为 90.44 美元/桶，较上周同期相比下跌 2.13%。

图表 11：布伦特原油期货结算价（美元/桶）

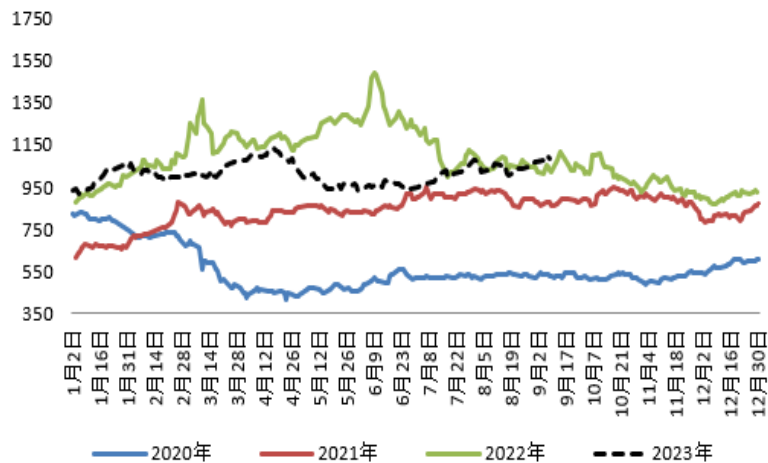


来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、PX 跟随油价走强

OPEC+会议上沙特等原油主产国的减产措施延长至年底，成本端对PX价格的支撑比较明显，截至9月8日，PX价格为1092美元/吨⁵，较上周同期相比微降0.4%，周均价格环比上涨1.8%至1101美元/吨。海南炼化66万吨/年、福建炼化80万吨/年的PX装置已经重启，福建炼化另一套80万吨/年的装置也计划于9月中重启，国内PX行业开工率提升至81%附近。受飓风天气影响，北美地区调油商提前备货，亚洲甲苯、二甲苯货源流向北美，PX原料供应依然偏紧，远东地区PXN难以大幅压缩，目前仍在430美元/吨的偏高位置。

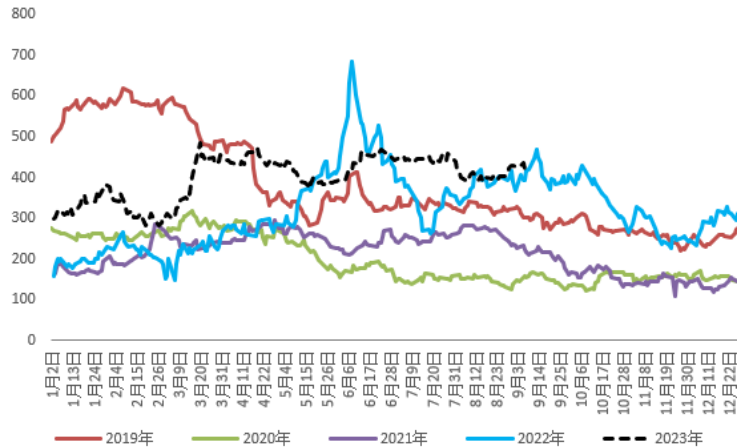
图表：PX 价格（美元/吨）



来源：Wind，广州金控期货研究中心

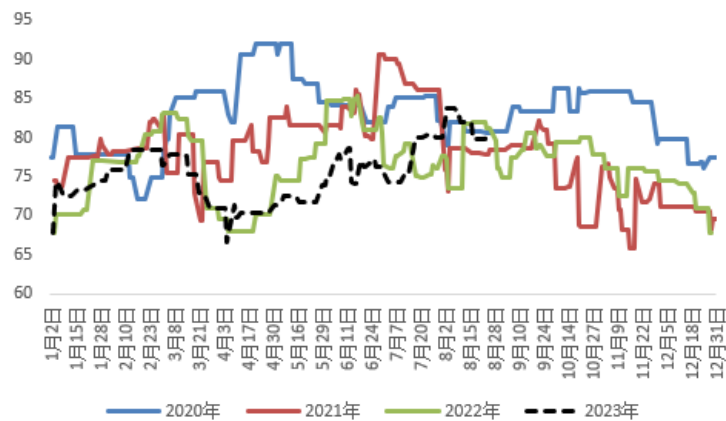
⁵ Wind

图表：PX-石脑油价差（美元/吨）



来源：Wind，广州金控期货研究中心

图表：PX 开工率（%）



来源：Wind，广州金控期货研究中心

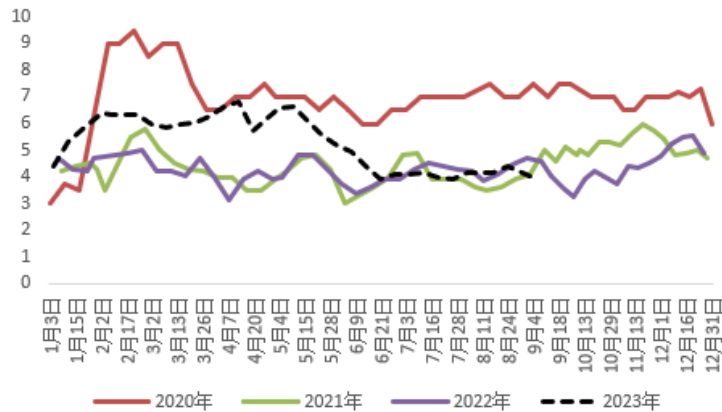
五、库存和价差方面：PTA 库存小幅下降，加工差再次压缩

1、下游需求较好，PTA 库存水平走低

周内 PTA 供应小幅收窄，下游聚酯需求较好，PTA 库存小幅去化，9 月 7 日，PTA 工厂库存天数为 3.94 天⁶，与上周同期相比下降 0.25 天。进入 9 月，若 PTA 装置检修计划能如期兑现，PTA 行业库存或有下降的空间。

⁶ 隆众资讯

图表：PTA 工厂库存（天）

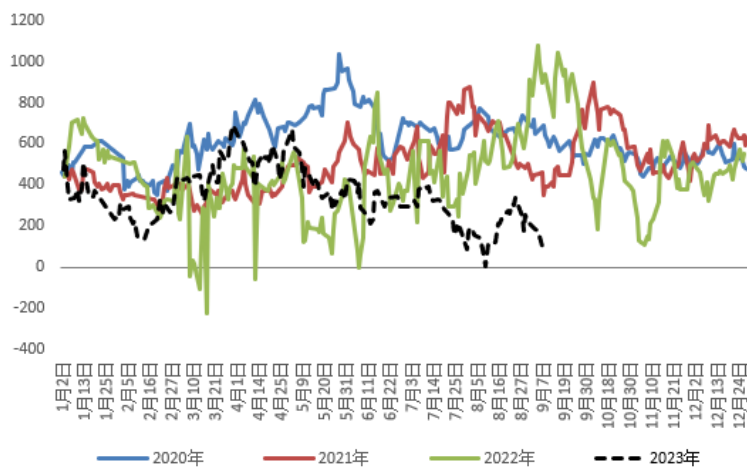


来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、PTA 加工差再次走低，基差疲软

周内原油、PX 价格走强，但 PTA 价格跟涨力度不足，PTA 加工费再度被压缩，截至 9 月 7 日，PTA 加工差为 136 元/吨⁷，与上周同期相比下降 86 元/吨，远低于往年同期水平，PTA 行业维持高供应量，市场现货充足，基差维持在 TA2401+50 附近。

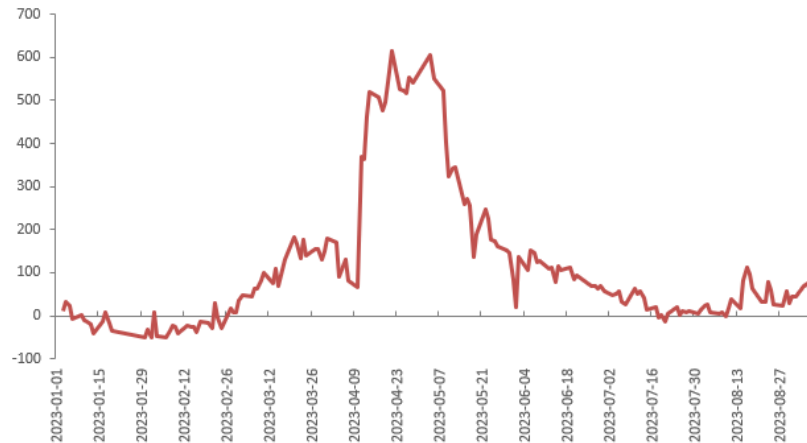
图表：PTA 加工差（元/吨）



来源：Wind，广州金控期货研究中心

⁷ 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

供应方面, 周内恒力石化 3 号线装置按计划检修, 嘉兴石化 1 号线装置重启, 进入 9 月份, 大厂开始轮检, 预计 PTA 行业供应量将缩减。需求方面, 周内两套聚酯新装置投产, 聚酯行业开工率维持平稳, 旺季来临, 聚酯装置负荷下行的可能性不大, 下游加弹、织机负荷明显提升, 秋冬面料订单下达, 坯布库存下降, 纺织服装市场氛围转暖; 成本方面, 原油主产国延续减产政策, 国际油价再攀高峰, PX 价格跟随走高, PX 自身供应矛盾不大, 部分 PX 原料偏紧, 促使 PXN 再度走强。展望后市, 原油供应持续偏紧, 短期油价将高位震荡, 原料偏紧的情况下, PXN 回落的速度将减缓, 成本端对 PTA 的支撑较强, 回到 PTA 自身供需面上, 9 月份存在装置检修的预期, 预计 PTA 市场供应将有所下滑, 需求方面, 市场正式进入行业传统旺季, 下游需求得到提振, 聚酯端负

荷预计仍能维持高位，其刚需韧性仍存，整体来看，PTA 成本与供需基本面向好，预计短期 PTA 市场将维持高位震荡。

风险点：原油价格大幅下跌，亚运会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>	