

2023 年 10 月 29 日

## 大厂合约货减量，支撑 PTA 价格

## 核心观点

周内 PTA 价格受供应收缩的影响有所上涨，截至 10 月 27 日收盘，TA2401 报收 5830 元/吨，周度涨幅为 0.62%。现货方面，随着个别主流供应商延长检修计划，且缩减 11 月合约执行量，贸易商买货积极性提升，PTA 周均价为 5793 元/吨，环比下降 0.8%。

供应方面，PTA 行业开工率维持在 78.3%，周内未有装置明显变动，仅有大连恒力 2 号线 220 万吨/年的 PTA 装置延长检修时间，11 月份合约量减少 30%，供应收缩预期支撑市场价格；需求方面，聚酯行业开工率维持在 89.1%，下游终端工厂负荷继续提升，行业旺季特征仍在延续；成本方面，巴以冲突事件为近期国际油价的主要驱动因素，目前地缘局势不确定性较强，短期支撑油价，而调油需求回落，PXN 价差收窄。展望后市，地缘局势因素仍对国际油价产生较大影响，目前 PTA 供应收缩，下游需求维持高位，支撑短期 PTA 价格偏暖运行，但中期看 PTA 供需面有转弱的预期，叠加调油需求下滑，PTA 价格有回落风险。

风险点：原油价格大幅上涨，装置突发变动，宏观超预期。

## 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 供应小幅提升 .....	3
三、需求方面：下游需求持稳 .....	5
1、聚酯装置负荷维持平稳 .....	5
2、下游终端工厂开工率小幅提升 .....	6
3、涤丝产销偏弱 .....	6
四、成本方面：国际油价区间波动，PX 价格走弱 .....	7
1、地缘局势依旧影响油价 .....	7
2、PX 价格走弱，PXN 价差收窄 .....	8
五、库存和价差方面：PTA 库存持稳，加工差继续修复 .....	9
1、PTA 库存持稳 .....	9
2、PTA 加工差继续修复，基差走弱 .....	10
六、结论 .....	11
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

周内 PTA 价格受供应收缩的影响有所上涨，截至 10 月 27 日收盘，TA2401 报收 5830 元/吨，周度涨幅为 0.62%。现货方面，随着个别主流供应商延长检修计划，且缩减 11 月合约执行量，贸易商买货积极性提升，PTA 周均价为 5793 元/吨<sup>1</sup>，环比下降 0.8%。

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

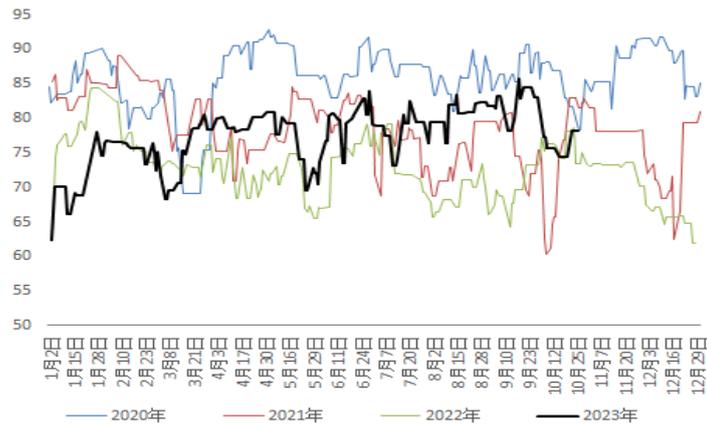
## 二、供应方面：PTA 供应小幅提升

近期逸盛新材料 360 万吨/年的 PTA 装置重启，珠海英力士 110 万吨/年的 PTA 装置停车，周内恒力 2 号线 220 万吨/年的 PTA 装置延长检修时间，合约货减量，消息传出后，

<sup>1</sup> CCF

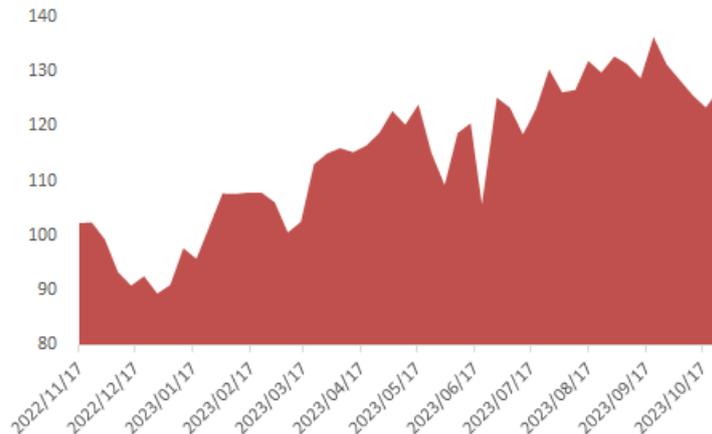
刺激 PTA 期货价格一度上涨 2%，但海南逸盛的新装置将在 11 月份投产，企业开始预售，供应端对 PTA 价格的影响较大。截至 10 月 26 日，PTA 行业周度平均开工率在 77.74% 附近，较上周相比提高 2.78 个百分点，PTA 周度产量为 126.68 万吨，较上周增加 4.26 万吨。新装置方面，海南逸盛 250 万吨/年装置工程项目已具备开车投用条件，预计将在 11 月份投产，未来 PTA 供应增量仍较大。

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)



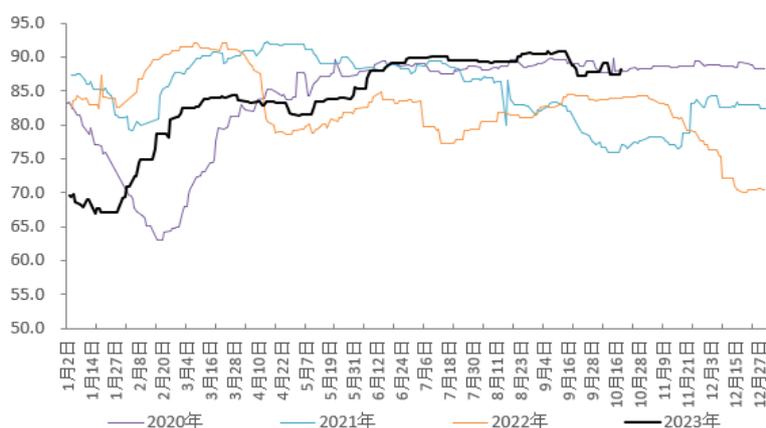
来源：Wind，广州金控期货研究中心

### 三、需求方面：下游需求持稳

#### 1、聚酯装置负荷维持平稳

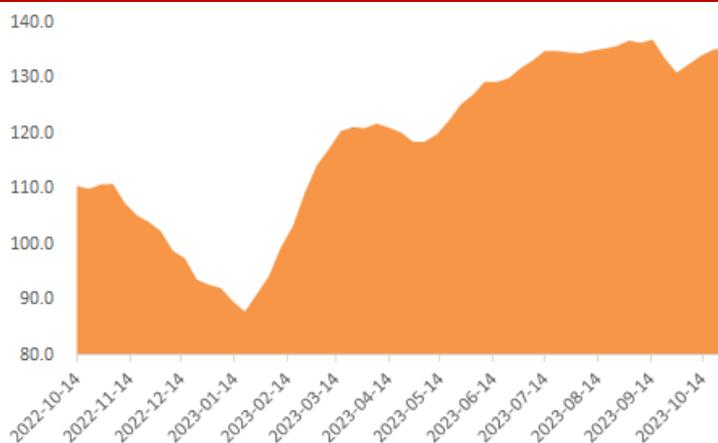
大连恒力 30 万吨/年的聚酯切片装置将于近日投料，预计 10-12 月份有大概 150 万吨/年的聚酯新产能投产，对 PTA 的需求韧性仍在，截至 10 月 26 日，聚酯周度平均开工率为 89.01%，较上周环比持平，聚酯周度产量为 135.49 万吨，较上周环比持平。

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)

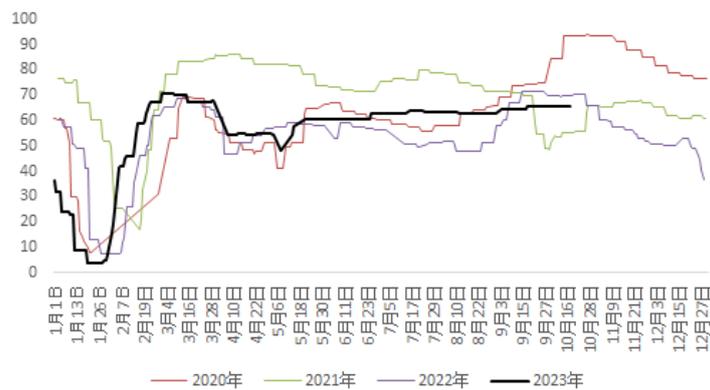


来源：Wind，广州金控期货研究中心

## 2、下游终端工厂开工率小幅提升

行业旺季特征延续，支撑终端工厂负荷，截至10月26日，江浙地区加弹机开工率为89%<sup>2</sup>，与上周同期相比提高3个百分点；江浙地区织机开工率为81%<sup>3</sup>，与上周同期相比提高1个百分点；江浙地区印染机开工率为82%，与上周同期相比持平。部分家纺订单回暖，提振织造工厂开工率，目前多数工厂在手订单整体可维持至11月初，后续纺织新单或将进一步减弱，织造开工存下调预期。

图表：江浙织机开工率（%）



来源：Wind，广州金控期货研究中心

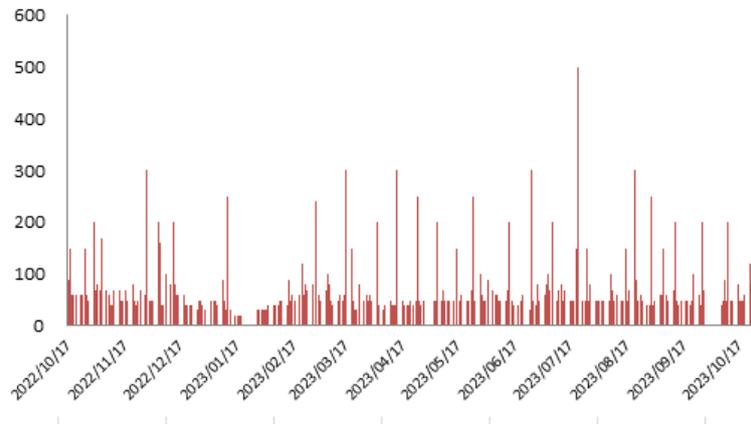
## 3、涤纶产销偏弱

周内聚酯价格维持平稳，下游用户在前期备货完成后采购情绪偏淡，导致涤纶产销较弱，周度平均产销在8成左右。

<sup>2</sup> CCF

<sup>3</sup> CCF

图表：涤纶产销率（%）



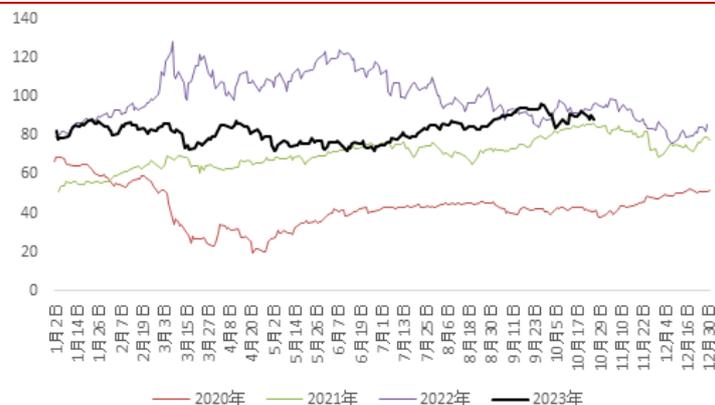
来源：Wind，广州金控期货研究中心

## 四、成本方面：国际油价区间波动，PX 价格走弱

### 1、地缘局势依旧影响油价

本周原油价格依旧围绕巴以冲突对原油供应中断产生的潜在可能性波动，以色列推迟对加沙的地面进攻，大大缓解市场担忧情绪，同时伊拉克库尔德地区石油出口有望恢复，也增加供应端压力，拖累油价。截至10月27日，布伦特原油期货结算价为89.17美元/桶，周度下跌3.24%。

图表 11：布伦特原油期货结算价（美元/桶）

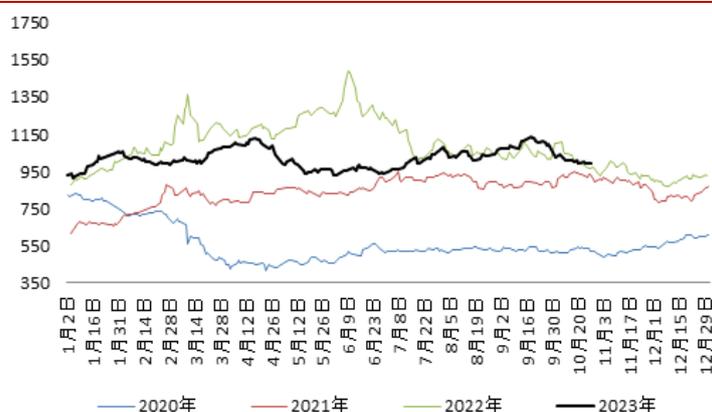


来源：Wind，广州金控期货研究中心

## 2、PX 价格走弱，PXN 价差收窄

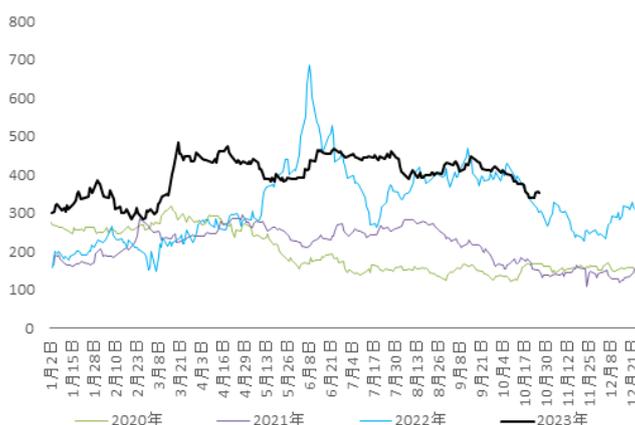
周内 PX 价格跟随油价走弱，截至 10 月 27 日，PX 价格为 1014 美元/吨<sup>4</sup>，较上周同期相比下跌 1.28%，PXN 价差下滑至 350 美元/吨<sup>5</sup>。调油效益回落，国内外多套 PX 装置有提负计划，预期供应将增加，国内 PX 行业开工率在 81%附近运行。

图表：PX 价格（美元/吨）



来源：Wind，广州金控期货研究中心

图表：PX-石脑油价差（美元/吨）

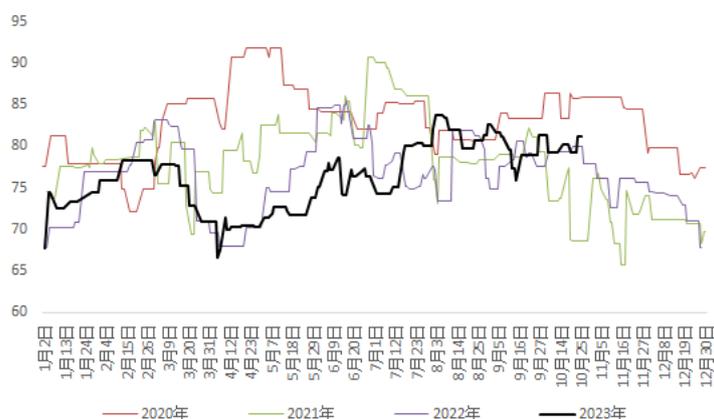


来源：Wind，广州金控期货研究中心

<sup>4</sup> Wind

<sup>5</sup> Wind

图表：PX 开工率 (%)



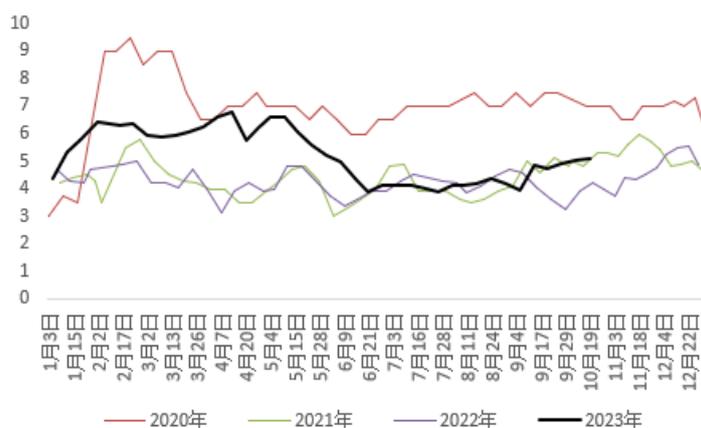
来源：Wind，广州金控期货研究中心

## 五、库存和价差方面：PTA 库存持稳，加工差继续修复

### 1、PTA 库存持稳

截至 10 月 26 日，PTA 工厂库存天数为 5.12 天<sup>6</sup>，与上周同期相比提高 0.02 天，自 9 月下旬开始，PTA 库存水平开始提高。后期 PTA 新装置投产叠加下游旺季结束，预计库存将进一步积累。

图表：PTA 工厂库存 (天)



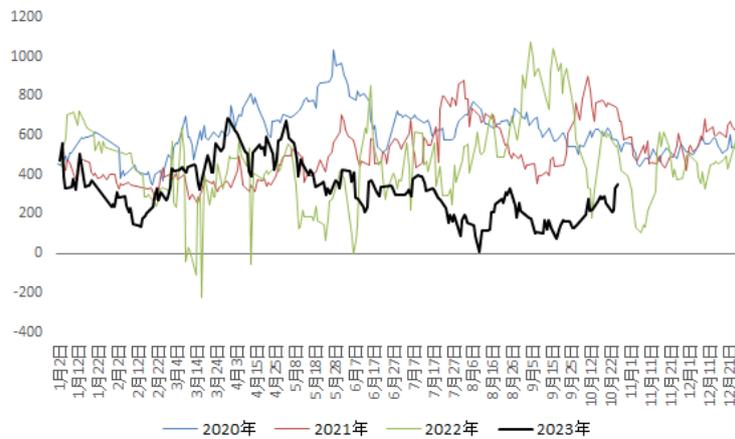
来源：Wind，广州金控期货研究中心

<sup>6</sup> 隆众资讯

## 2、PTA 加工差继续修复，基差走弱

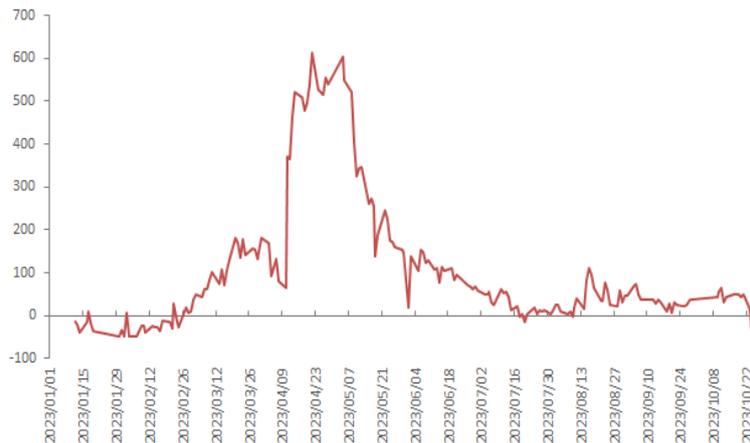
上游原料跌价，PTA 价格因大厂合约减量而有所提升，PTA 加工差向上修复，截至 10 月 27 日，PTA 加工差为 335 元/吨，与上周同期相比上涨 73 元/吨，目前加工费接近去年同期水平；基差走弱至 TA2401+20 附近。

图表：PTA 加工差（元/吨）



来源：Wind，广州金控期货研究中心

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，PTA 行业开工率维持在 78.3%，周内未有装置明显变动，仅有大连恒力 2 号线 220 万吨/年的 PTA 装置延长检修时间，11 月份合约量减少 30%，供应收缩预期支撑市场价格；需求方面，聚酯行业开工率维持在 89.1%，下游终端工厂负荷继续提升，行业旺季特征仍在延续；成本方面，巴以冲突事件为近期国际油价的主要驱动因素，目前地缘局势不确定性较强，短期支撑油价，而调油需求回落，PXN 价差收窄。展望后市，地缘局势因素仍对国际油价产生较大影响，目前 PTA 供应收缩，下游需求维持高位，支撑短期 PTA 价格偏暖运行，但中期看 PTA 供需面有转弱的预期，叠加调油需求下滑，PTA 价格有回落风险。

风险点：原油价格大幅上涨，装置突发变动，宏观超预期。

## 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、期货交易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](http://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：020-38298555/38298522</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房间 电话：0411-84806645</p>	<p>• 福州营业部 地址：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>
<p>• 北京分公司 地址：北京市丰台区广安路9号国投财富广场2号楼1403、1404室 电话：010-63358857/63358907</p>	<p>• 深圳分公司 地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦1905室 电话：0755-23615564</p>