

2023年11月12日

成本支撑弱化 VS 供需格局尚可，PTA 价格区间波动

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

交易咨询号：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 价格受上游成本面和自身供需面影响呈现先跌后涨的走势，截至 11 月 10 日收盘，TA2401 报收 5832 元/吨，周度跌幅为 1.29%。现货方面，主流供应商报价坚守，PTA 周均价为 5864 元/吨，环比下降 1%。

供应方面，周内未有 PTA 装置明显变动，行业开工率维持在偏低水平，前期停车的装置暂未恢复，PTA 产量持续收缩，供应端支撑市场价格；需求方面，聚酯装置负荷未出现明显下滑，织造装置负荷仍能维持高位，但当前下游行业逐步进入淡季，冬季订单开始减少，负反馈将逐渐影响上游环节，织造端开工有下降的预期；成本方面，巴以冲突事件影响逐步走弱，市场对原油的需求担忧拖累油价，PX 供应逐步提升，PXN 小幅修复。展望后市，地缘局势有缓和迹象，原油步入消费淡季，全球需求前景疲弱，国际油价上行空间有限，成本端对 PTA 的支撑弱化，而前期停车的宁波逸盛装置将于近期重启，海南逸盛新装置也将与近期投料生产，下游逐步进入行业淡季，需求有走弱的预期，短期 PTA 供需格局尚可，但中期看有转弱的迹象，预计短期 PTA 价格将区间波动，中期有回落风险。

风险点：原油价格大幅上涨，装置突发变动，宏观超预期。

目录

一、行情回顾	3
二、供应方面：PTA 供应持续收缩，装置延续检修	3
三、需求方面：下游需求有走弱预期，装置负荷小幅降低	4
1、聚酯装置负荷小幅走低，但仍在高位	4
2、下游终端负荷有走弱预期	5
3、涤丝产销清淡	6
四、成本方面：国际油价大幅下跌，PX 价格跟随走弱	7
1、市场担忧需求前景，油价宽幅下跌	7
2、PX 价格走弱，PXN 价差小幅回升	7
五、库存和价差方面：PTA 库存积累，加工差逐步提高	9
1、PTA 库存逐步积累	9
2、PTA 加工差继续修复，基差小幅走强	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价格受上游成本面和自身供需面影响呈现先跌后涨的走势，截至11月10日收盘，TA2401报收5832元/吨，周度跌幅为1.29%。现货方面，主流供应商报价坚守，PTA周均价为5864元/吨¹，环比下降1%。

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

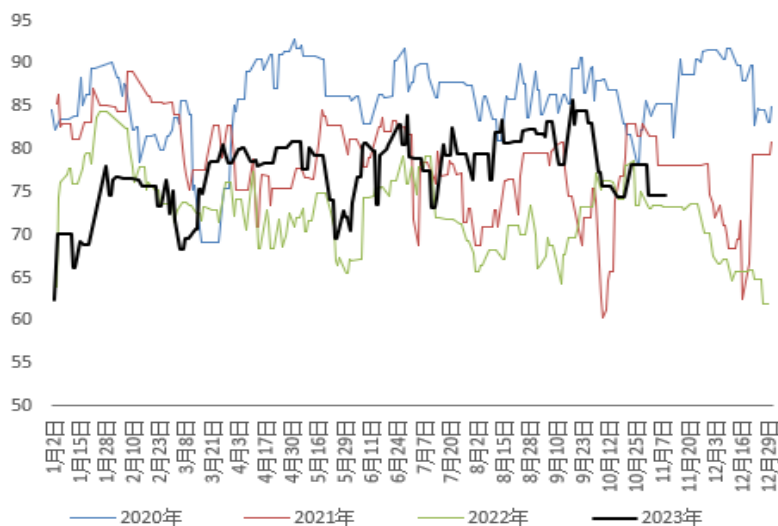
二、供应方面：PTA 供应持续收缩，装置延续检修

周内PTA装置变动不大，仅近期亚东石化75万吨/年和逸盛宁波4线220万吨/年的PTA装置停车检修。截至11月9日，PTA行业周度平均开工率在74.56%，较上周相比降低了2.67个百分点，PTA周度产量为121.57万吨，较上周减少4.25万吨。新装置方面，海南逸盛250万吨/年装置正在

¹ CCF

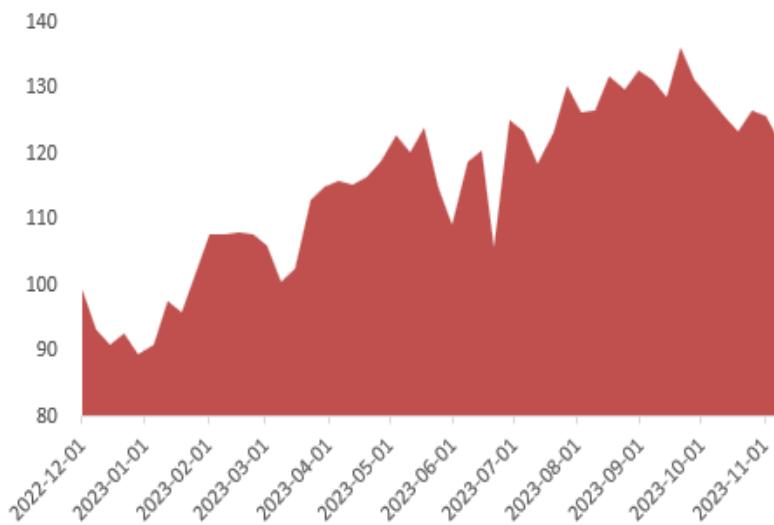
调试，其中一条线计划近期投料生产。

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

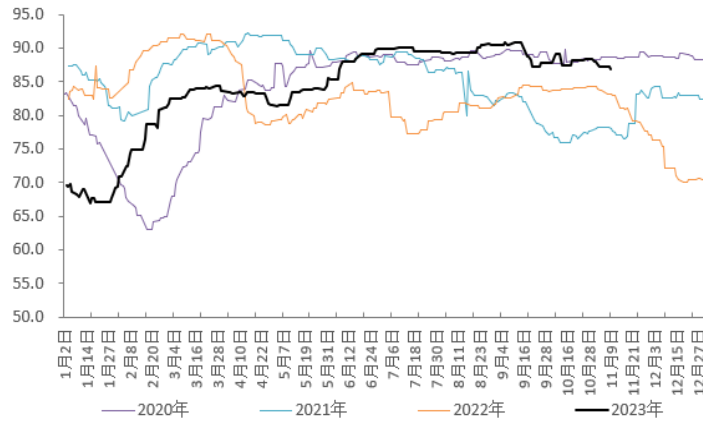
三、需求方面：下游需求有走弱预期，装置负荷小幅降低

1、聚酯装置负荷小幅走低，但仍在高位

大连恒力 30 万吨/年的聚酯切片装置将于近日投料，绿

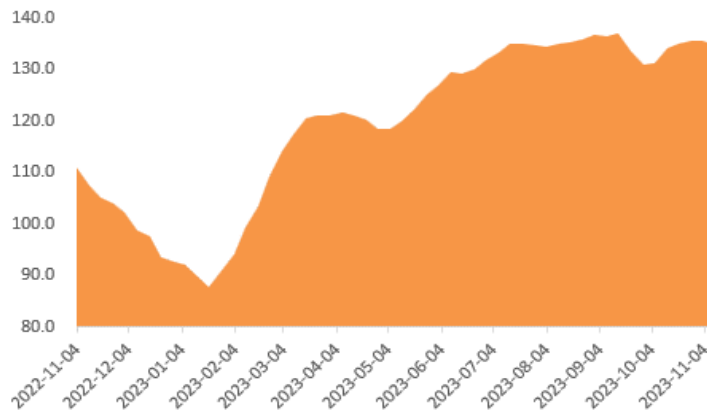
宇装置停车，部分聚酯瓶片装置减产，市场供应量缩减，截至11月9日，聚酯周度平均开工率为87.94%，较上周下降0.95个百分点，聚酯周度产量为135.57万吨，较上周减少1.12万吨。

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）



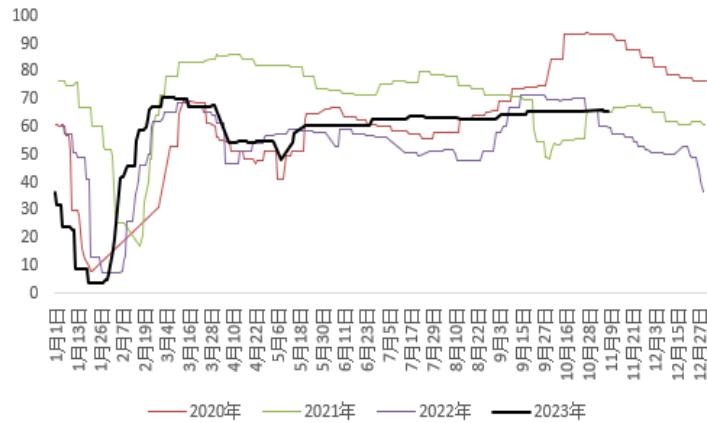
来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、下游终端负荷有走弱预期

市场进入传统淡季，冬季订单基本进入尾声，后续订单情况暂不明朗。截至11月9日，江浙地区加弹机开工率为

89%²，与上周同期相比持平；江浙地区织机开工率为 79%³，与上周同期相比下降 1 个百分点；江浙地区印染机开工率为 76%，与上周同期相比下降 6 个百分点。需求走弱预期下，织机开工负荷存在下滑的可能。

图表：江浙织机开工率（%）

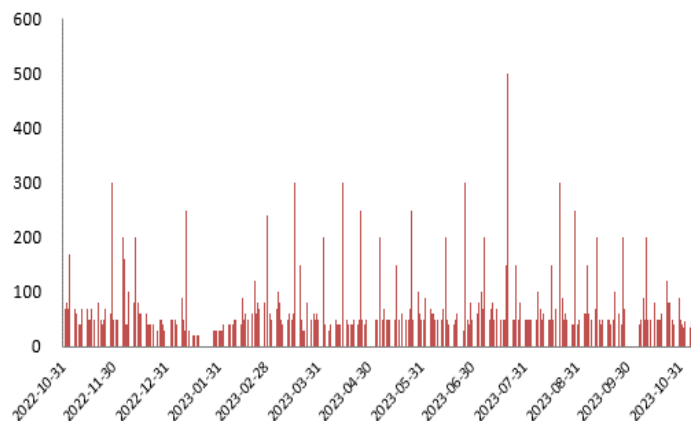


来源：Wind，广州金控期货研究中心

3、涤纶产销清淡

市场逐步进入行业淡季，终端订单无实际起色，刚需补货为主，涤纶产销清淡，周度平均产销率在 5 成左右。

图表：涤纶产销率（%）



来源：Wind，广州金控期货研究中心

² CCF

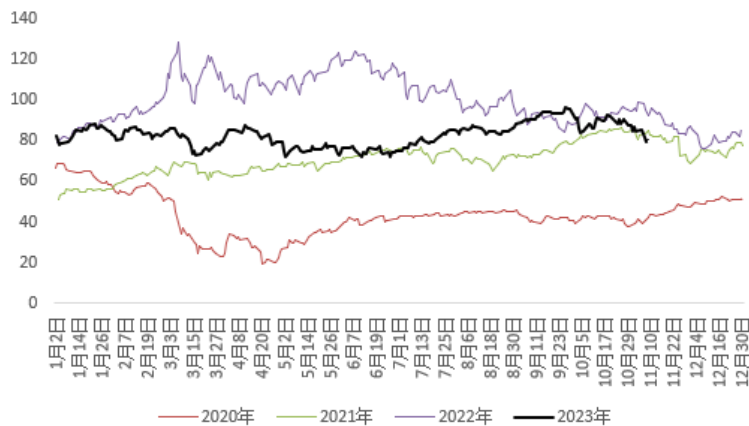
³ CCF

四、成本方面：国际油价大幅下跌，PX 价格跟随走弱

1、市场担忧需求前景，油价宽幅下跌

本周原油主产国沙特和俄罗斯双双宣布继续自愿额外减产至今年年底，但对油价影响不大；巴以冲突事件未实质影响原油供应，地缘局势的风险溢价逐步回撤；IEA 下调 2024 年全球石油需求，并强调近期美国汽油消费下行对需求的拖累以及能效提升对燃油需求的长期影响，同时美国原油库存骤增 1190 万桶，市场担忧全球原油市场重新回归过剩格局，受此影响，油价大幅下行，截至 11 月 10 日，布伦特原油期货结算价为 81.7 美元/桶，周度下跌 3.76%。

图表 11：布伦特原油期货结算价（美元/桶）



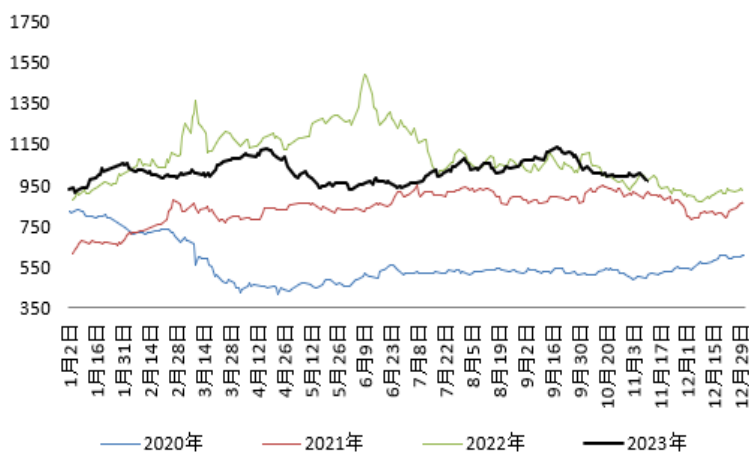
来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、PX 价格走弱，PXN 价差小幅回升

周内 PX 价格跟随油价走弱，截至 11 月 10 日，PX 价格

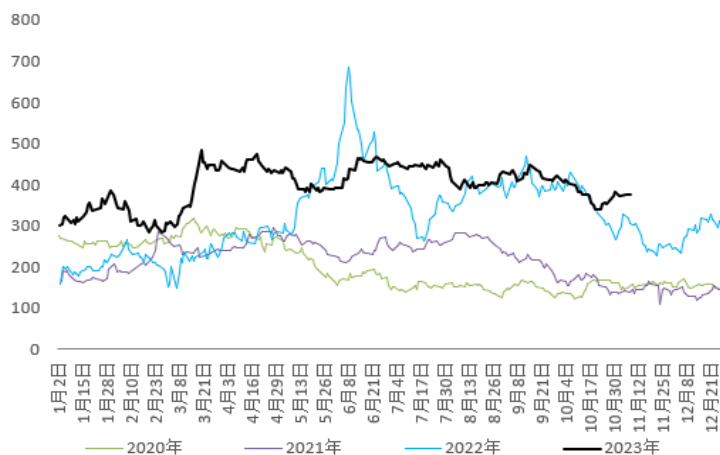
为 998 美元/吨⁴，较上周同期相比下跌 3.21%，PXN 价差从前
期低位小幅回升至 370 美元/吨⁵。装置方面，青岛丽东 100
万吨/年的装置停车检修，盛虹炼化 400 万吨/年的装置提负，
PX 行业开工率提升至 80.8%。

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）

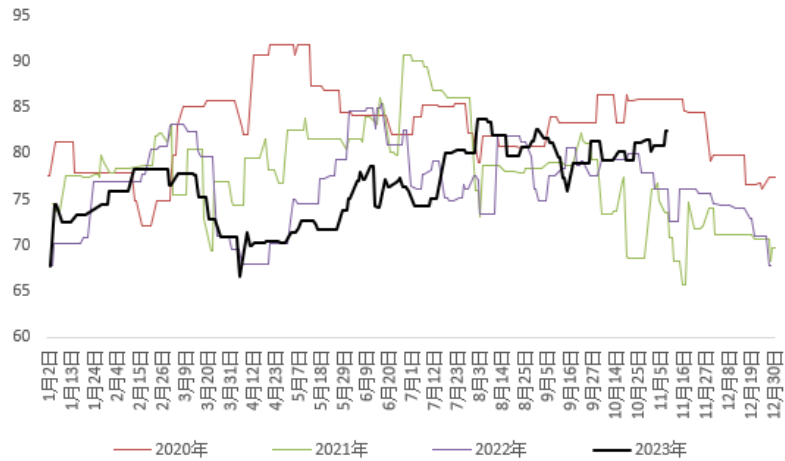


来源：Wind，广州金控期货研究中心

⁴ Wind

⁵ Wind

图表：PX 开工率 (%)



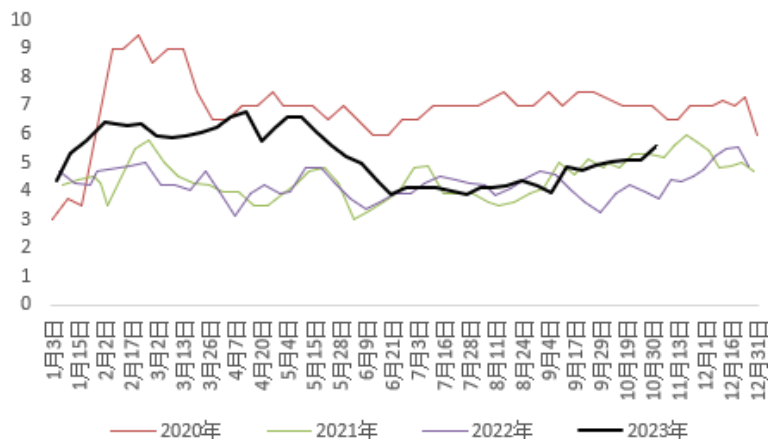
来源：Wind，广州金控期货研究中心

五、库存和价差方面：PTA 库存积累，加工差逐步提高

1、PTA 库存逐步积累

截至 11 月 9 日，PTA 工厂库存天数为 5.55 天⁶，与上周同期相比提高 0.43 天，自 9 月下旬开始，PTA 库存水平开始提高，聚酯工厂补货的动力不足，且近期 PTA 新装置投产叠加下游逐步进入行业淡季，预计 PTA 库存将进一步积累。

图表：PTA 工厂库存 (天)



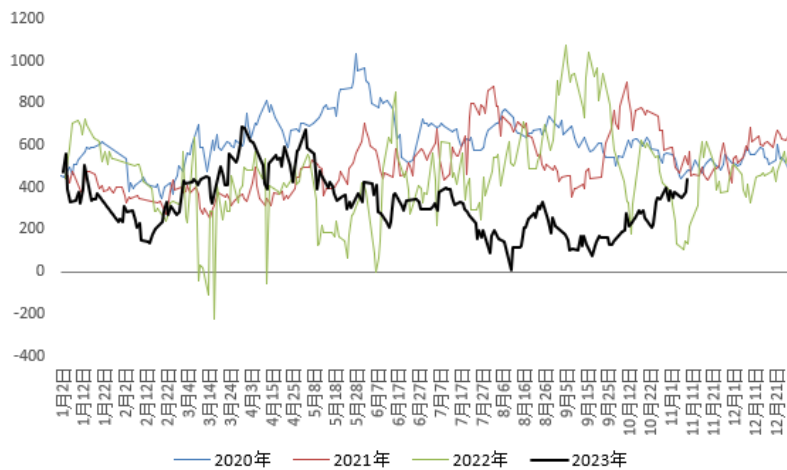
来源：Wind，广州金控期货研究中心

⁶ 隆众资讯

2、PTA 加工差继续修复，基差小幅走强

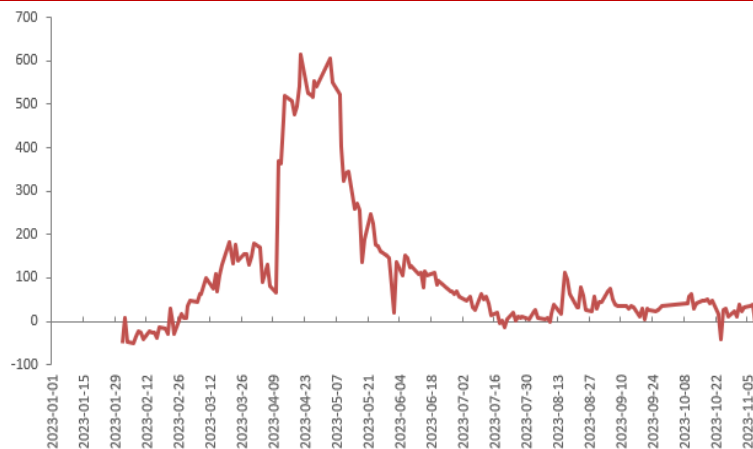
近期 PTA 供应收缩，聚酯需求尚可，自身基本面优于上游环节，价格表现强于成本端，因此 PTA 加工差大幅提高，截至 11 月 9 日，PTA 加工差为 441 元/吨，与上周同期相比上涨 73 元/吨，目前加工差接近往年同期水平。PTA 供应缩减，基差小幅走强至 TA2401+30 附近。

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，周内未有 PTA 装置明显变动，行业开工率维持在偏低水平，前期停车的装置暂未恢复，PTA 产量持续收缩，供应端支撑市场价格；需求方面，聚酯装置负荷未出现明显下滑，织造装置负荷仍能维持高位，但当前下游行业逐步进入淡季，冬季订单开始减少，负反馈将逐渐影响上游环节，织造端开工有下降的预期；成本方面，巴以冲突事件影响逐步走弱，市场对原油的需求担忧拖累油价，PX 供应逐步提升，PXN 小幅修复。展望后市，地缘局势有缓和迹象，原油步入消费淡季，全球需求前景疲弱，国际油价上行空间有限，成本端对 PTA 的支撑弱化，而前期停车的宁波逸盛装置将于近期重启，海南逸盛新装置也将与近期投料生产，下游逐步进入行业淡季，需求有走弱的预期，短期 PTA 供需格局尚可，但中期看有转弱的迹象，预计短期 PTA 价格将区间波动，中期有回落风险。

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。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1772号

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：020-38298555/38298522</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>