

2024 年 1 月 7 日

供需矛盾不大，PTA 区间震荡

核心观点

周内 PTA 价格区间震荡为主，截至 1 月 5 日收盘，TA2405 报收 5900 元/吨，周度跌幅为 0.51%。现货方面，主流供应商随行出货，PTA 周均价为 5877 元/吨，环比持平。

供应方面，PTA 存量装置变动较少，海南逸盛新装置落地，产量逐步释放，1 月份装置检修计划较少，PTA 供应增量的压力仍在；需求方面，聚酯负荷小幅下滑，但新装置投产导致行业产量增加，织造端降负不明显，行业开工率高于往年同期，涤丝库存仍维持相对低位水平，外销订单回暖，支撑织造环节负荷，总体看下游需求仍未大幅走弱；成本方面，地缘局势始终影响油价，OPEC+重申维护石油市场。展望后市，国际油价仍受地缘局势影响，短期以区间震荡为主，PX 供应趋向宽松，PXN 维持中性，PTA 自身供需格局矛盾不大，虽然供应有增加预期，但下游聚酯、织造负荷韧性仍存，对市场提振力度较强，但进入 1 月后，仍会面临春节放假、需求走弱的趋势，建议关注上游原油价格和下游聚酯、织造负荷变动，区间震荡思路为宜。

风险点：原油价格大幅波动，装置突发变动，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

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



目录

一、行情回顾	3
二、供应方面：存量装置变动不大，新装置逐步释放产量	3
三、需求方面：聚酯产量下滑，织造负荷小幅下降	4
1、部分聚酯装置检修，产量小幅下滑	4
2、终端需求季节性走弱	5
3、涤丝产销偏弱	6
四、成本方面：国际油价震荡运行，PX 小幅走弱	7
1、多空消息交织，油价震荡运行	7
2、PX 价格偏弱震荡	7
五、库存和价差方面：库存小幅走低，加工差持稳	9
1、PTA 库存小幅走低	9
2、PTA 加工差维持中性，基差疲弱	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 价格区间震荡，截至 1 月 5 日收盘，TA2405 报收 5900 元/吨，周度跌幅为 0.51%。现货方面，主流供应商随行出货，PTA 周均价为 5877 元/吨¹，环比持平。

图表：PTA 期货主力合约走势图



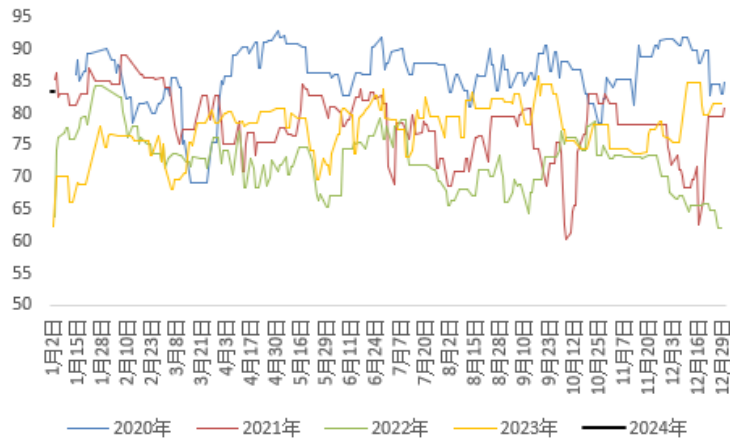
来源：通达信，广州金控期货研究中心

二、供应方面：存量装置变动不大，新装置逐步释放产量

周内 PTA 装置变动不大，但海南逸盛 2 期 250 万吨/年新装置落地运行，并逐步释放产量，截至 1 月 4 日，PTA 行业周度平均开工率为 83.49%，较上周相比提高 2.07 个百分点，PTA 周度产量为 136.19 万吨，较上周增加 1.82 万吨。进入 1 月，海南逸盛 1 期 200 万吨/年装置将重启，嘉通能源 250 万吨/年装置有检修预期，其余装置变动不大，预计 1 月份 PTA 供应将维持高位。

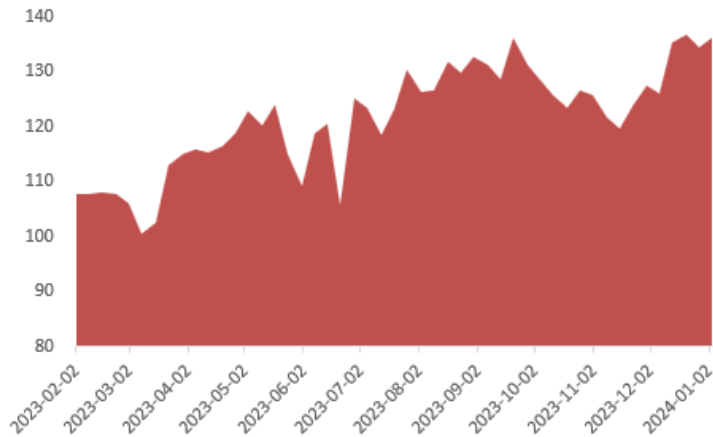
¹ CCF

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

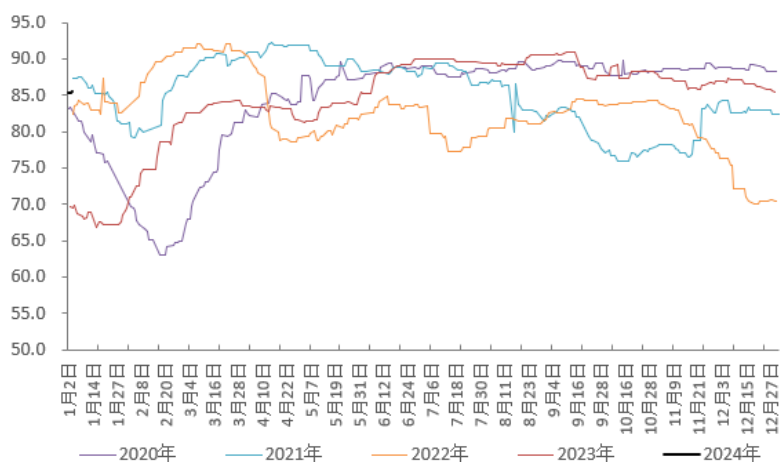
三、需求方面：聚酯产量下滑，织造负荷小幅下降

1、部分聚酯装置检修，产量小幅下滑

周内三房巷 50 万吨/年聚酯瓶片装置检修，截至 1 月 4 日，聚酯周度平均开工率为 87.56%，较上周相比持平，聚酯周度产量为 135.08 万吨，较上周减少 0.88 万吨。新装置方面，12 月份新增的聚酯装置为新疆逸普 12 万吨/年的聚酯切片装置、四川吉兴 10 万吨/年的聚酯短纤装置、嘉通能源 30

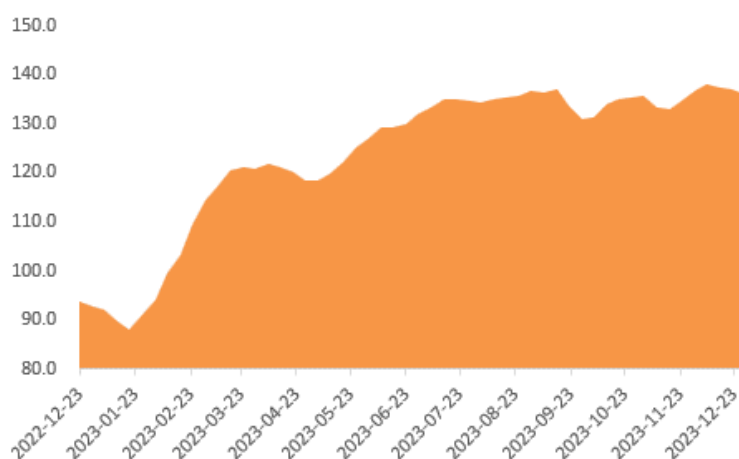
万吨/年的聚酯切片装置。

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、终端需求季节性走弱

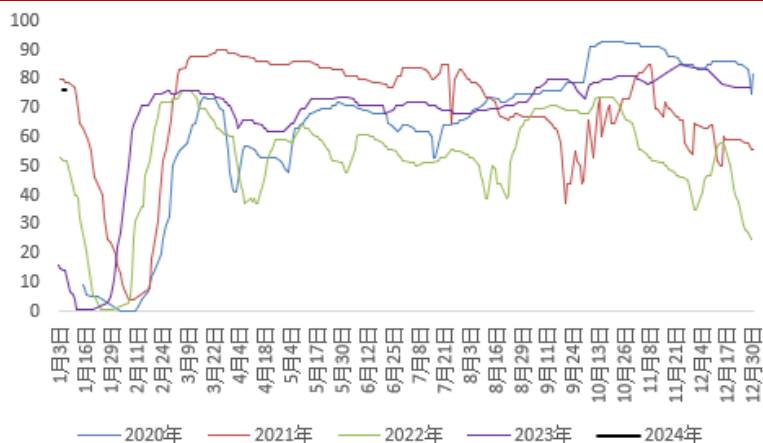
临近年底，部分织造工厂开始停工降负，行业开工率下滑，截至1月4日，江浙地区加弹机开工率为85%²，与上周同期相比下降2个百分点；织机开工率为76%³，与上周同期

² CCF

³ CCF

相比下降 1 个百分点，印染机开工率为 74%，与上周同期相比下降 1 个百分点。元旦假期后，下游终端内销生意逐步走淡，部分地区工人开始返乡，预计织造环节开工率将在 1 月份逐步下降，1 月中旬后或会出现大面积工人放假现象。

图表：江浙织机开工率（%）

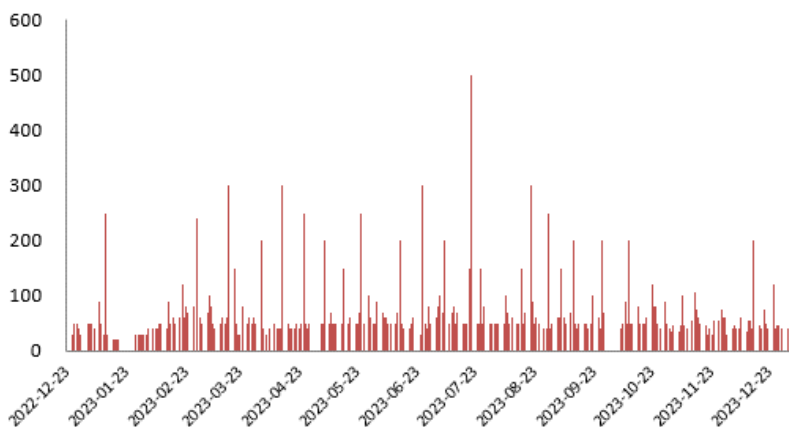


来源：Wind，广州金控期货研究中心

3、涤纶产销偏弱

元旦假期后，下游终端工厂以刚性采购为主，当前原料处于高位，市场存在一定观望心态，尚未正式启动春节备货，涤纶产销偏弱，周度产销率维持在 4 成左右。

图表：涤纶产销率（%）



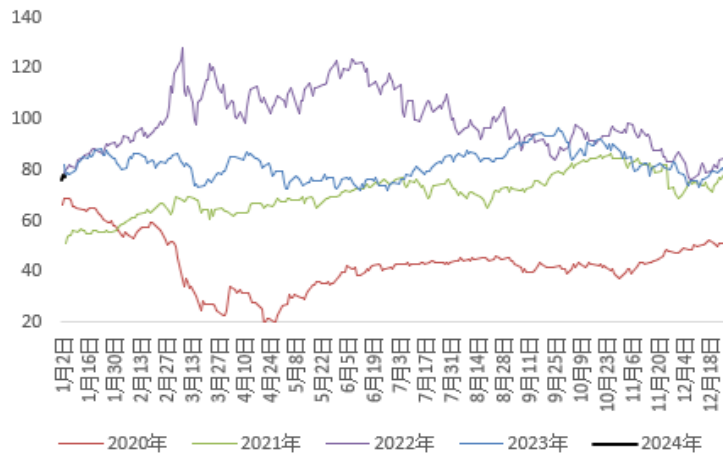
来源：Wind，广州金控期货研究中心

四、成本方面：国际油价震荡运行，PX 小幅走弱

1、多空消息交织，油价震荡运行

周初油价再度因地缘冲突而出现大幅上涨，极端组织 ISIS 袭击伊朗，胡赛武装袭击红海以色列货船，同时利比亚油田因抗议关停，美能源部宣布回购 300 万桶战略储备油，供需端利好支撑油价上涨。周中因投资者降低对美联储降息预期，叠加 OPEC+将在下个月初召开会议，增加了市场对供应过剩和减产不到位的预期，使得油价承压下跌。国际油价在多空消息影响下震荡运行，截至 1 月 5 日，布伦特原油期货结算价为 78.9 美元/桶，周度上涨 2.41%。

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

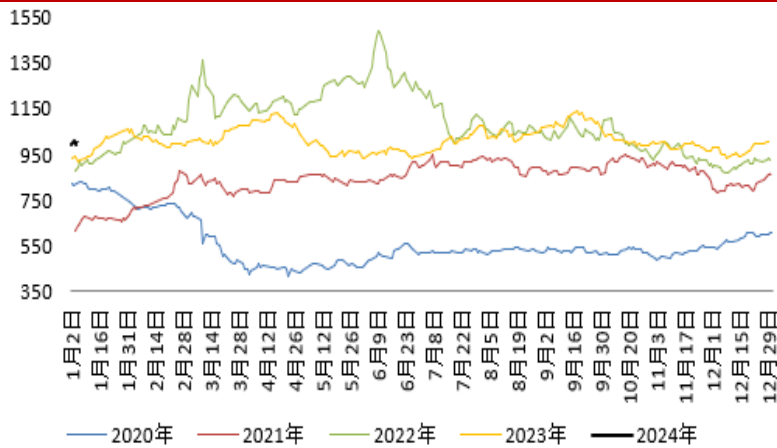
2、PX 价格偏弱震荡

周内 PX 价格先涨后跌，偏弱震荡，截至 1 月 5 日，PX 价格为 1016 美元/吨⁴，较上周同期相比下降 0.3%。国内广

⁴ Wind

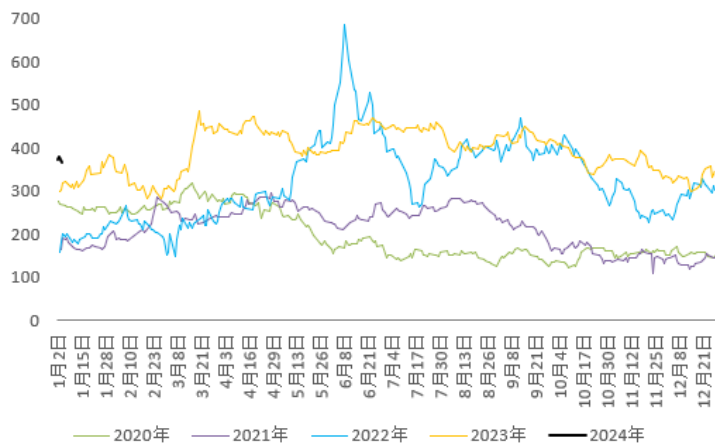
东石化 260 万吨/年的 PX 装置故障停车，彭州石化 75 万吨/年装置节前降负，目前提升中，中化泉州 80 万吨/年装置负荷小幅下降，PX 行业开工率下降至 80.2%，PXN 反弹至 370 美元/吨附近。

图表：PX 价格（美元/吨）



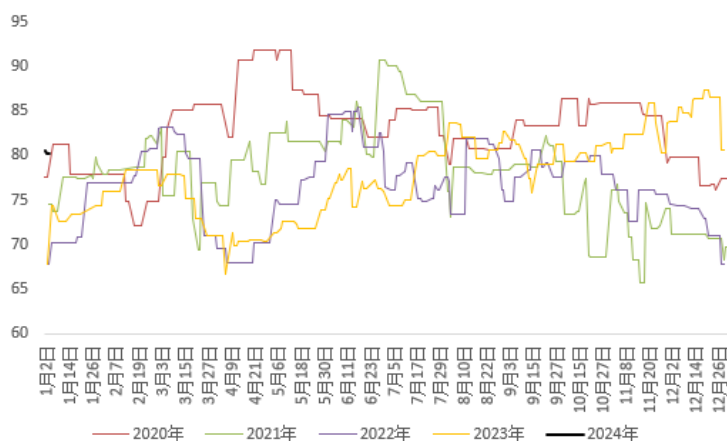
来源：Wind，广州金控期货研究中心

图表：PX-石脑油价差（美元/吨）



来源：Wind，广州金控期货研究中心

图表：PX 开工率 (%)



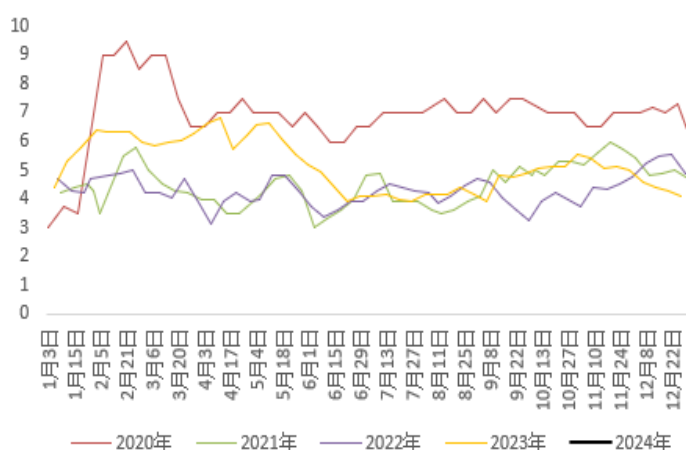
来源：Wind，广州金控期货研究中心

五、库存和价差方面：库存小幅走低，加工差持稳

1、PTA 库存小幅走低

截至 1 月 4 日，PTA 工厂库存天数为 4.05 天⁵，与上周同期相比下降 0.84 天，节后下游补货多是刚需，市场现货充足，工厂库存相对稳定。

图表：PTA 工厂库存 (天)



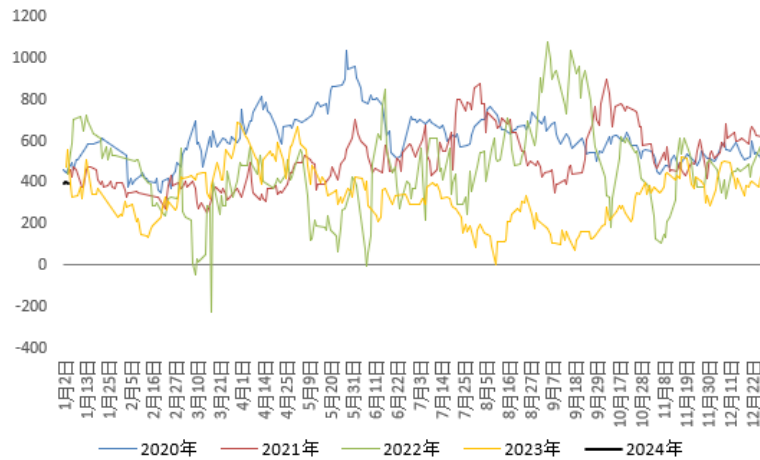
来源：Wind，广州金控期货研究中心

⁵ 隆众资讯

2、PTA 加工差维持中性，基差疲弱

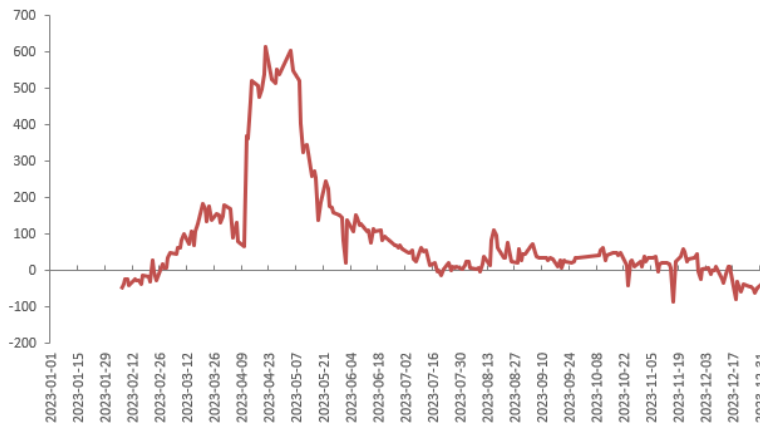
PTA 供需格局尚可，加工差维持在中性位置，截至 1 月 5 日，PTA 加工差为 402 元/吨，与上周同期相比下降 29 元/吨。PTA 现货宽松，基差疲弱，1 月主港基差至 TA2405-40 附近。

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 存量装置变动较少，海南逸盛新装置落地，产量逐步释放，1 月份装置检修计划较少，PTA 供应增量的压力仍在；需求方面，聚酯负荷小幅下滑，但新装置投产导致行业产量增加，织造端降负不明显，行业开工率高于往年同期，涤丝库存仍维持相对低位水平，外销订单回暖，支撑织造环节负荷，总体看下游需求仍未大幅走弱；成本方面，地缘局势始终影响油价，OPEC+重申维护石油市场。展望后市，国际油价仍受地缘局势影响，短期以区间震荡为主，PX 供应趋向宽松，PXN 维持中性，PTA 自身供需格局矛盾不大，虽然供应有增加预期，但下游聚酯、织造负荷韧性仍存，对市场提振力度较强，但进入 1 月后，仍会面临春节放假、需求走弱的趋势，建议关注上游原油价格和下游聚酯、织造负荷变动，区间震荡思路为宜。

风险点：原油价格大幅波动，装置突发变动，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>