

2023年07月11日

广金期货研究中心

能源化工研究员

马琛

020-88523420

期货从业资格证号:

F03095619

投资咨询资格证号:

Z0017388

相关图表



供减需增，PTA 上涨动力强劲

核心观点

一、市场概述

7月11日，PTA 震荡走高，TA2309 报收 5848 元/吨，较上一交易日结算价相比涨 1.28%。现货方面，随着价格上涨，个别主流供应商陆续出货，7月主港现货基差在 TA2309+55 附近。

二、基本面情况

成本方面，国际能源署署长比罗尔暗示，今年下半年原油市场可能出现供应吃紧情况，预计发展中国家对原油的需求将保持强劲，国际油价偏暖运行，布伦特油 08 月期货价格在 77-78 美元/桶附近震荡；PX 方面，华南一套 66 万吨 PX 装置目前计划 8 月重启，随着国内检修量的缩减，PX 供应将趋于宽松，但下游环节需求较强，PX 累库速度较慢，当前 PX 自身基本面偏中性，截至 7 月 11 日，PX 报收 991 美元/吨，环比涨 7 美元/吨。

供应方面，上周五逸盛海南 200 万吨/年的 PTA 装置意外降负，本周嘉兴石化 150 万吨/年的装置检修，逸盛新材料 720 万吨/年的装置降负，PTA 行业开工率降至 74% 附近，PTA 供应缩减，市场心态得到提振，但恒力惠州二期 250 万吨/年的 PTA 新装置已于近日开车，产量将陆续兑现。

需求方面，聚酯行业开工率稳定在 91% 附近，涤丝出口旺盛，1-5 月份，长丝、短纤出口量分别为 172.1 万吨、50.5 万吨，同比增长 31%、27%；下游加弹、织机负荷维持平稳，虽然目前出货情况受淡季影响并未大幅放量，但出于对后市限电、高温、亚运等因素的担忧，终端在现金流尚可的情况下有做库存的操作，且部分织造工厂开始为秋冬面料订单备货，预计织机负荷将继续维持。

利润方面，PTA 现货加工费压缩至 363 元/吨，环比下降 44 元/吨。

三、后市展望

原油主产国供应收缩预期下，油价支撑偏强，PTA 装置意外降负令供应端有所缩减，下游聚酯在淡季仍维持高负荷，供减需增下，PTA 行业库存去化，预计短期 PTA 价格震荡偏强。

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>	