

站在成本的“肩膀”上眺望高点

20230918

本报告不代表中国期货业协会观点，仅供分析交流，不作入市依据！
www.hongyuanqh.com

詹建平

010-82292669

从业资格证号：F0259856

投资咨询证号：Z0002423



一、主要观点

本报告不代表中国期货业协会观点，仅供分析交流，不作入市依据！

周内总结

- 周内多套装置短暂调整负荷，负荷下降明显。（利多）
 - 加工费低于主流最新技术的下限，难回400元/吨以上水平。（中性）
 - PTA社会库存开始下降。（利多）
 - 下游聚酯产品周度均价皆上行，产销回暖。（利多）
 - 原油供应收紧搏得市场关注，布伦特站稳90美元/桶。（利多）
- 本周PTA大幅上行，依旧是原油的成本推涨叠加终端开工提高。沙特和俄罗斯减产延长至年底，市场的热度转移到未来的供应短缺。PTA装置虽有短停，但实际损失量较少。聚酯产销本周放量一次，终端织造的开工也在平稳提升以迎接旺季。

后市预测

- 成本方面：欧美四季度衰退预期减弱叠加中国需求增加，新一轮热点话题已存在。等待美国通胀数据公布，以视话题热度，预计将保持高位偏强的态势；PX方面，华南一套PX装置重启预期或将弥补部分供应能力，供需格局乐观。需求方面：因亚运会可能有200万吨左右聚酯装置减产、检修，市场已提前做好计价；供应方面：嘉通能源一期250万吨装置、海南逸盛200万吨装置将提负荷，而四川能投100万吨装置将开始检修，PTA供应仍然充足。
- 综合来看，PTA将在6200-6400元/吨区间高位震荡。
- 策略推荐：前期多单持有者可逐步止盈，未入场者保持观望。

二、盘面情况

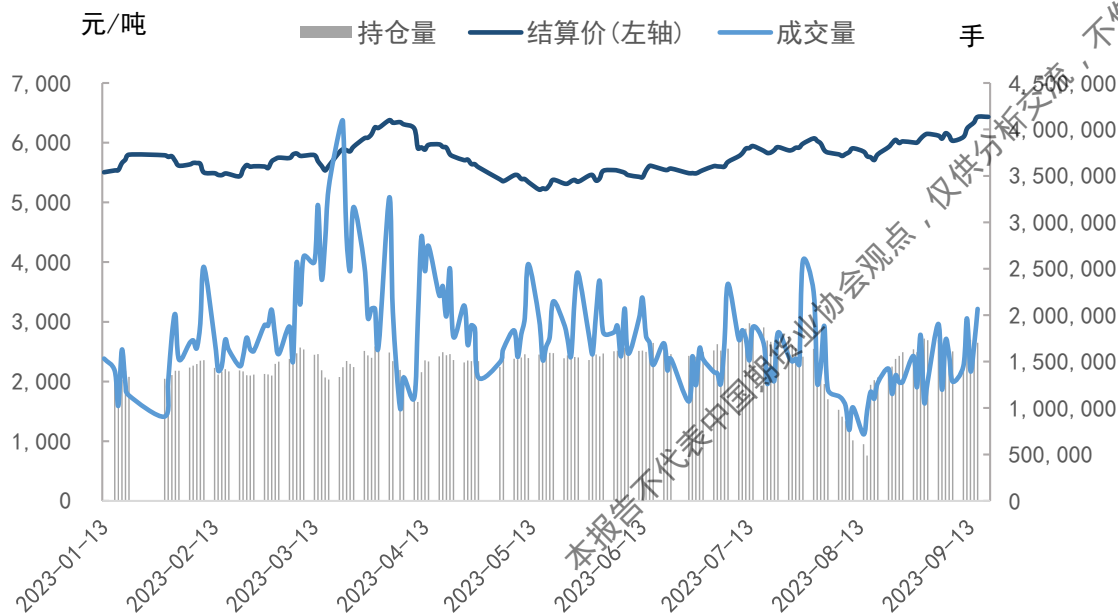
本报告不代表中国期货业协会观点，仅供分析交流，不作入市依据！

盘面走势：站在原油的“肩膀”上眺望高处



成本推涨，异军突起，周内成交量855万手

PTA期货行情

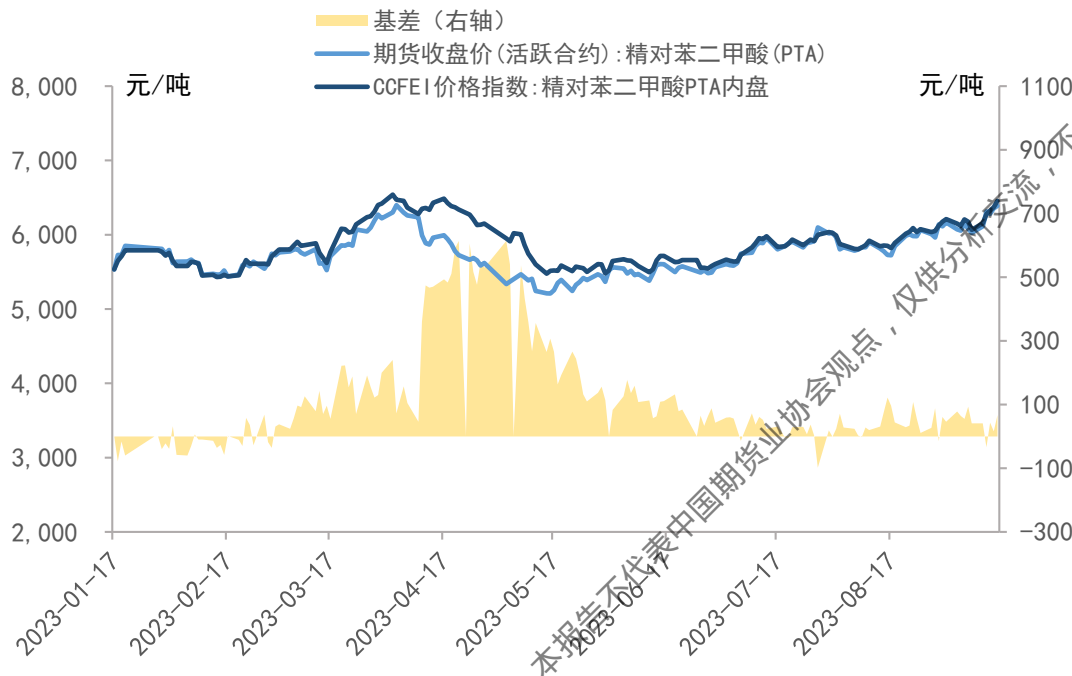


本周PTA主力合约09月15日最终收盘价为6388元/吨，较09月08日的收盘价6024元/吨上涨364元/吨，整体变化幅度为6.04%。

09月15日结算价为6032元/吨，较09月08日结算价为6032元/吨上涨400元/吨，整体变化幅度为6.63%。

9月现货成交基差周内走弱，个别月底在01+30或者01+15附近成交，成交价格区间在6400-6500附近

PTA基差走势



9.11-9.15，主力合约基差均值为26.6元/吨。中国市场PTA到岸周度均价为859.4美元/吨，上涨16.4美元/吨，变动幅度为1.95%。

华东市场PTA现货价格本周均价为6311元/吨，上涨162.2元/吨，变动幅度为2.64%。

基差主流成交为：下周货源参考期货2401升水20-25，部分9月底之前货源参考期货2401升水30。（元/吨自提）

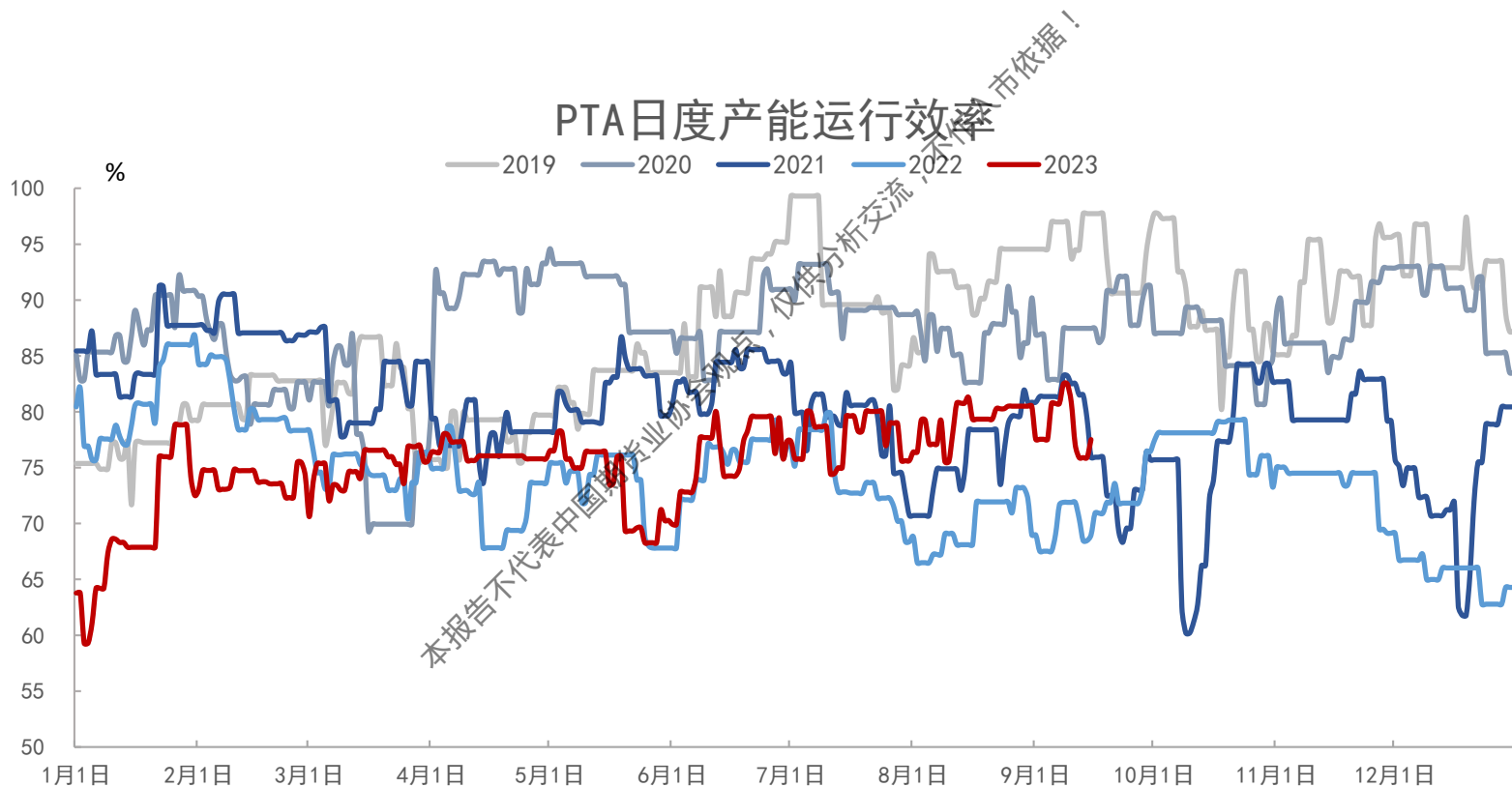
三、PTA装置、库存 及加工费情况

本报告不代表中国期货业协会观点，仅供分析交流，不作入市依据！

周内多套装置短暂调整负荷，负荷下降明显

09.08-09.14: 79.30%

09.01-09.07: 80.53%

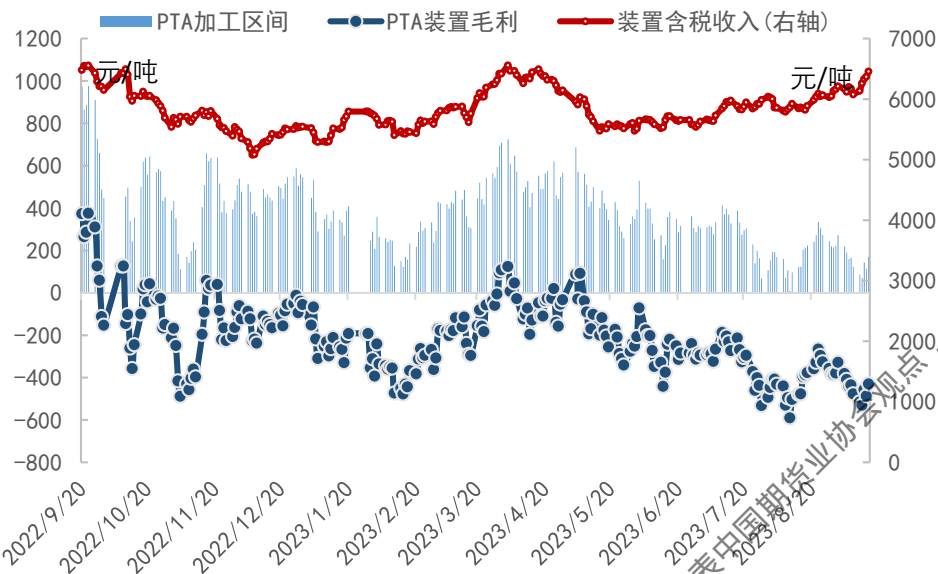


逸盛海南200万吨，蓬威90万吨PTA装置停车，嘉通1线250万吨降负运行，逸盛宁波220万吨短暂降负

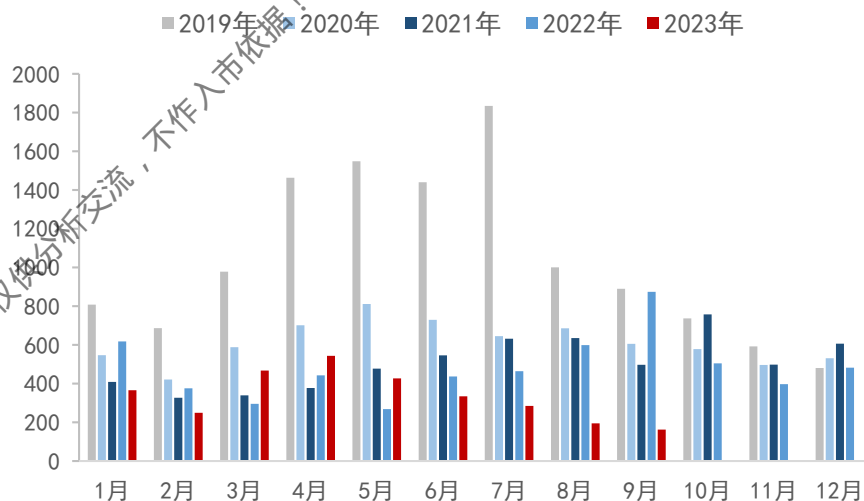
- 恒力石化：220万吨装置9月初按计划检修
- 东营威联：一套250万吨装置于8.09-8.11日短停后至开启一条125万吨产线，目前负荷9成左右。
- 嘉通能源：250万吨装置中的125万吨产线9.10日短停，9.15日重启。
- 逸盛海南：一套200万吨装置9.11日起停车检修3天左右
- 逸盛宁波：220万吨装置9.11日短暂降负一天，9.12日已恢复正常。
- 蓬威石化：90万吨装置9.10日停车检修，目前暂无重启消息

短期内PTA加工费很难重回400元/吨以上

PTA加工利润情况

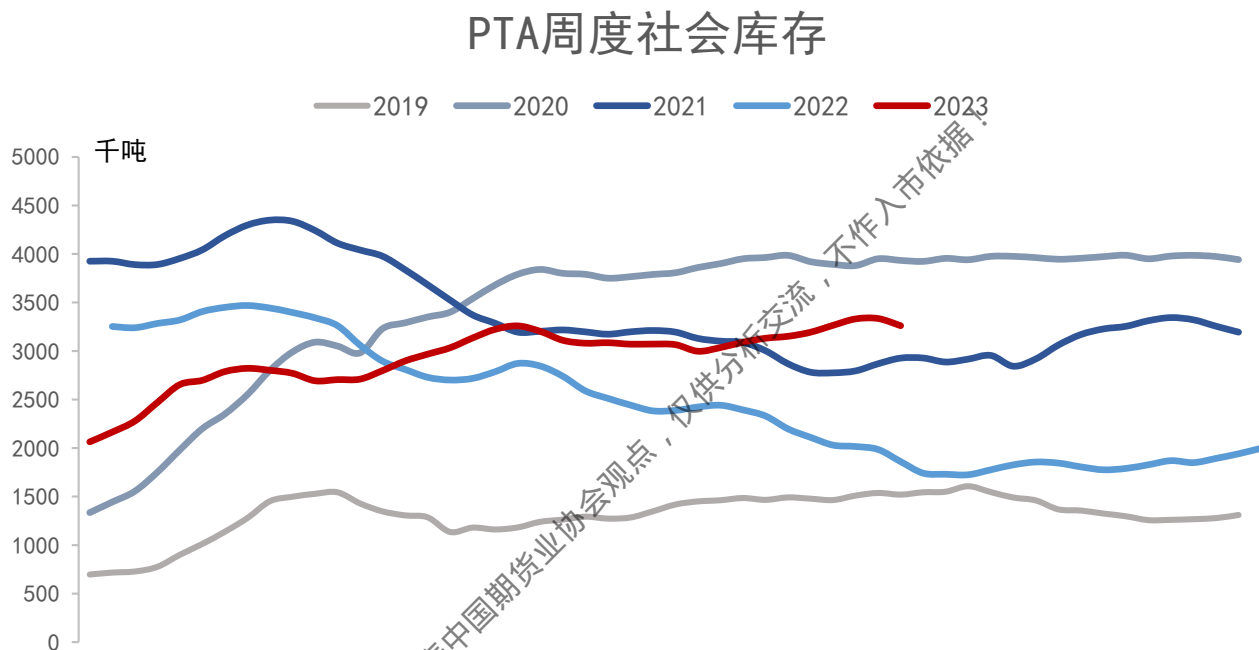


PTA现货加工费月均年度对比



09.11-09.15，加工费连续两天维持在80元/吨附近，周末随着价格上涨有所恢复，本周均值为140.11元/吨，上周均值为162.86元/吨。以当前的加工费来看，未来重回400元/吨的难度很大，一体化综合利润考虑维度在PTA环节之前。

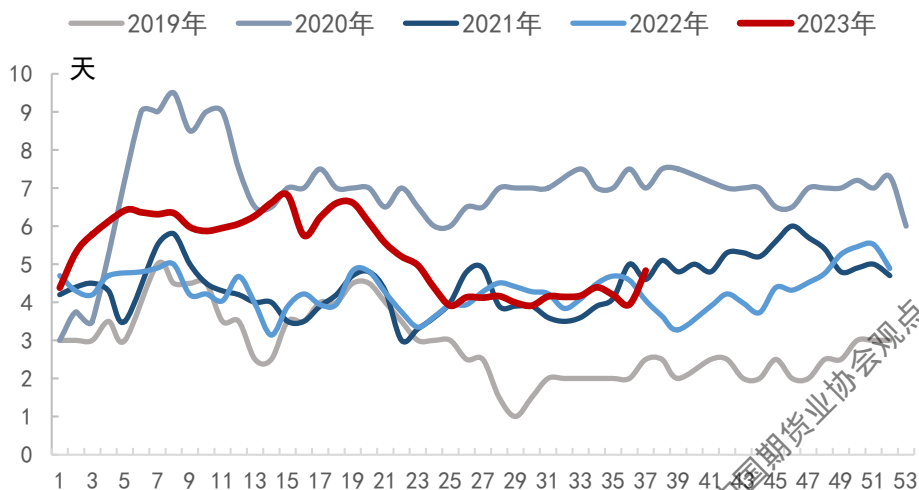
9月下旬聚酯有部分减产计划，预计去库速度减缓



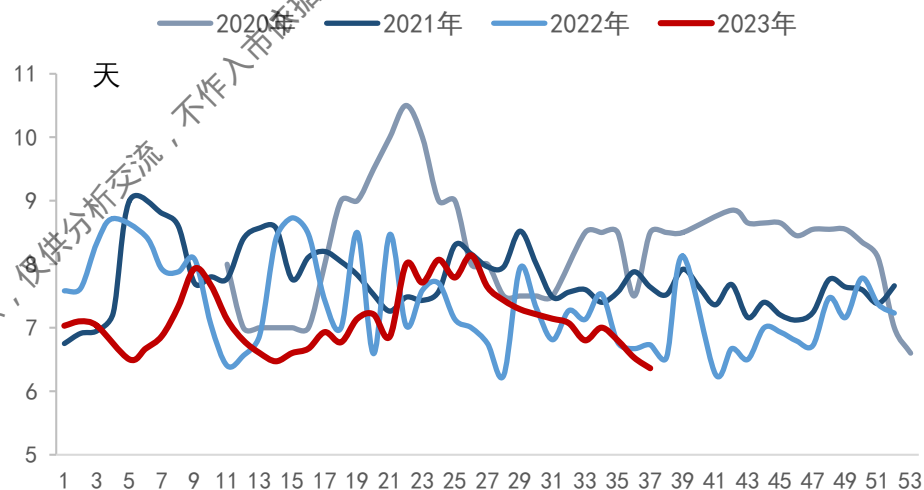
截止09.15，PTA社会库存为326.0万吨，较前一周减少7.4万吨，环比增速变动为-2.34%。旺季来临，PTA库存有所下降，也是支撑本周期价上涨的原因之一。

PTA工厂库存天数增加0.89天，聚酯工厂库存天数减少0.17天

国内PTA工厂库存天数



聚酯工厂PTA库存天数



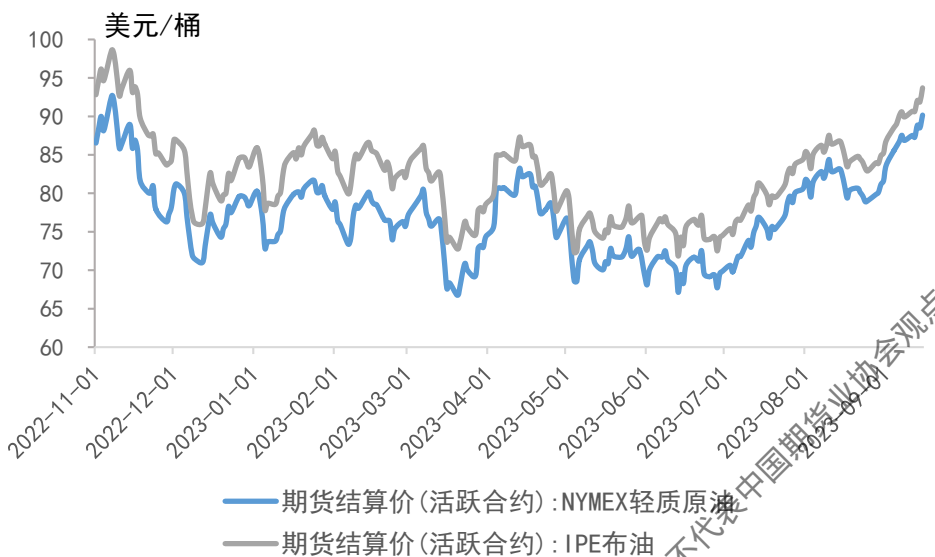
截止09.14，国内PTA厂家平均库存使用天数为4.83天，聚酯工厂原料库存天数为6.36天。进入旺季后带来一定程度的去库，聚酯工厂下旬有减产计划，并不急于进行原料采购。

四、基本面分析

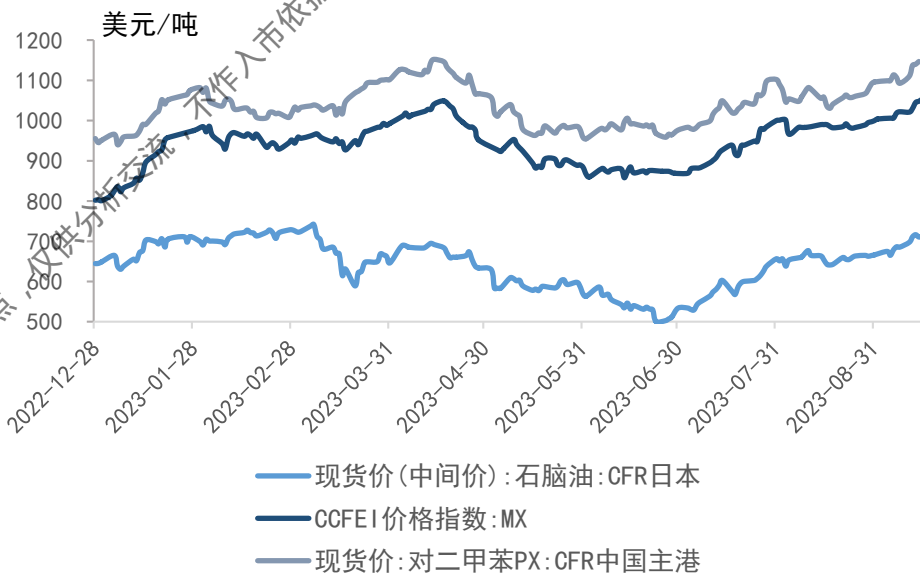
本报告不代表中国期货业协会观点，仅供分析交流，不作入市依据！

原油节节高，供应收紧搏得市场关注

原油期货价格走势



PTA原料价格走势



- ◆ WTI原油09月15日期货结算价90.77美元/桶，较09月08日上涨3.26美元/桶
- ◆ 布伦特原油09月15日期货结算价93.93美元/桶，较09月08日上涨3.28美元/桶。

虽然美国EIA库存上升，但布伦特站稳90美元/桶的高点

周一9月份驾车旅行高峰季节结束，欧美炼油厂检修高峰将至，都将减少石油需求从而抵消一部分沙特阿拉伯和欧洲某国供应量削减。周二，预计供应趋紧，欧佩克对主要经济体能源需求的弹性持乐观态度，国际油价上涨。周三国际能源署称全球有供应不足的风险，国际油价盘中涨至10个月来最高；然而美国库存意外增长，欧美原油期货逆转涨势而小幅收低。周四供应收紧引发短缺的热度一直持续，WTI结算价10个月来首次突破每桶90美元。周五中国原油需求增长，欧美原油期货收盘继续收高，实现连续三周上涨。

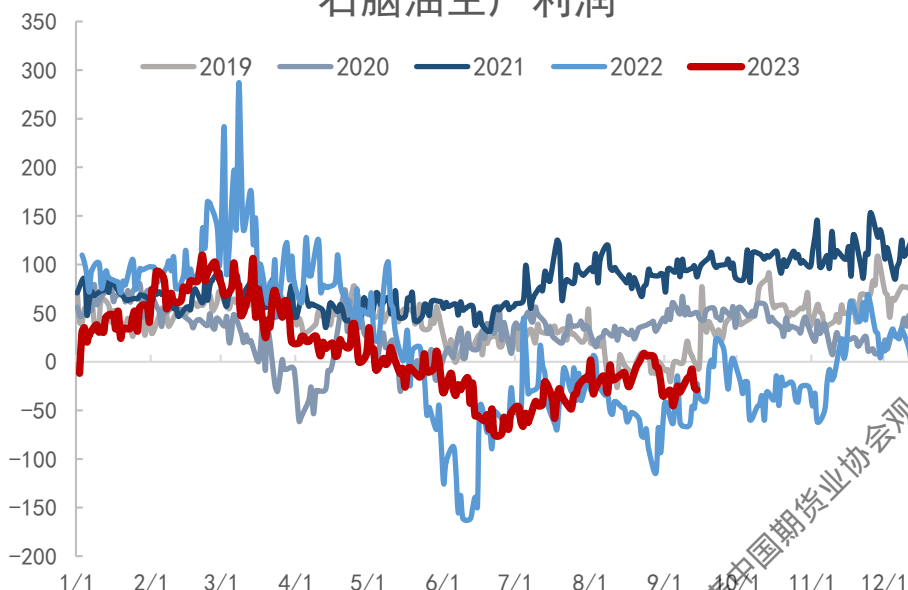
国际原油期货周度均价对比（09.11-09.15）

单位：美元/桶

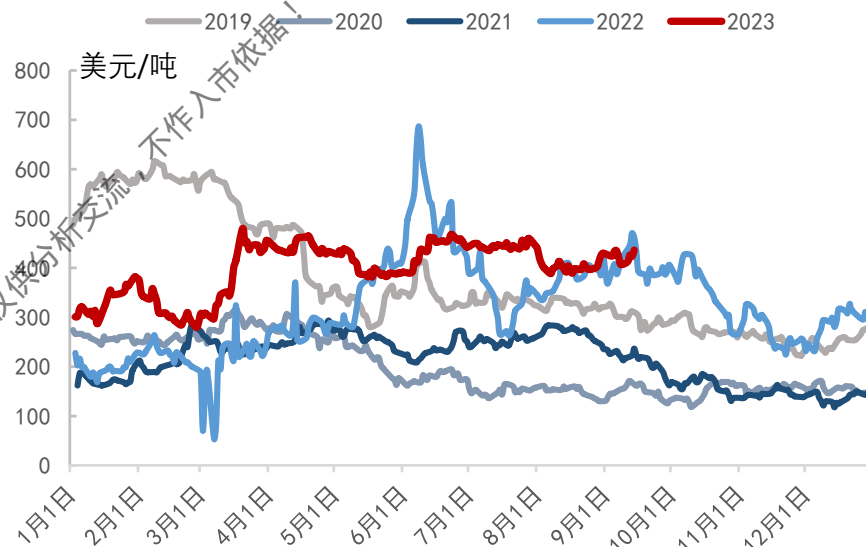
项目	WTI期货	BRENT期货
上周结算均价	87.15	90.04
本周结算均价	89.12	92.26
周度均价对比	1.93	2.22
周内涨跌	4.22%	3.00%
周内高/低价	91.23/86.71	94.21/90.11

石脑油受制于基本面弱勢，PXN保持强者地位

石脑油生产利润



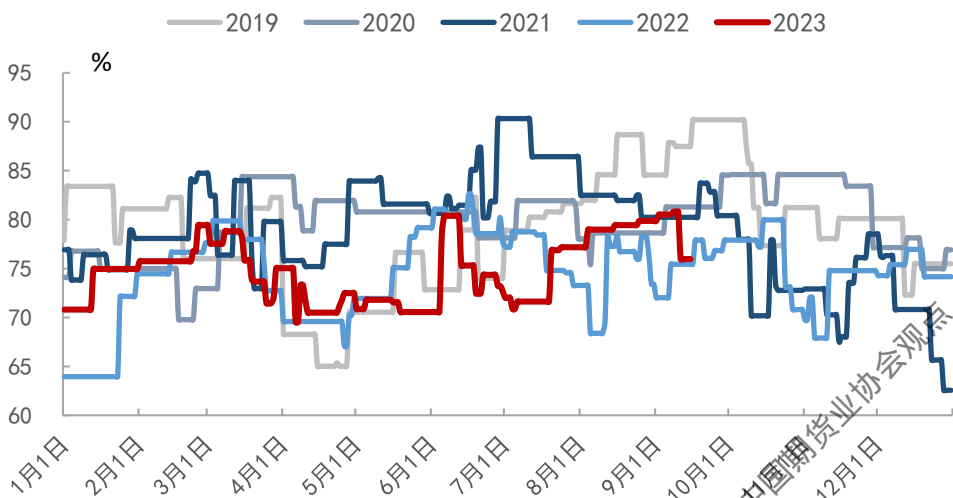
PXN价差走势对比



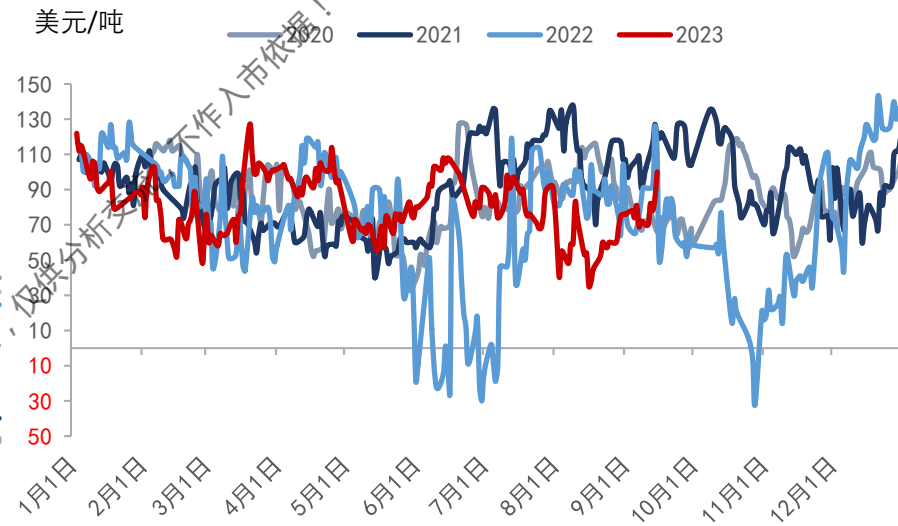
- ◆ 石脑油CFR日本周度均价为709.68美元/吨，石脑油生产利润周度均价为-19.09美元/吨。俄罗斯石脑油出口持续下滑，但中东地区增量显著。
- ◆ PXN逼近450美元/吨的高位，周度均值为429.20美元/吨，环比上涨1.85%，PX和石脑油涨幅相当。

PX负荷明显下调，但均属于计划内负荷下降

PX日度产能运行效率



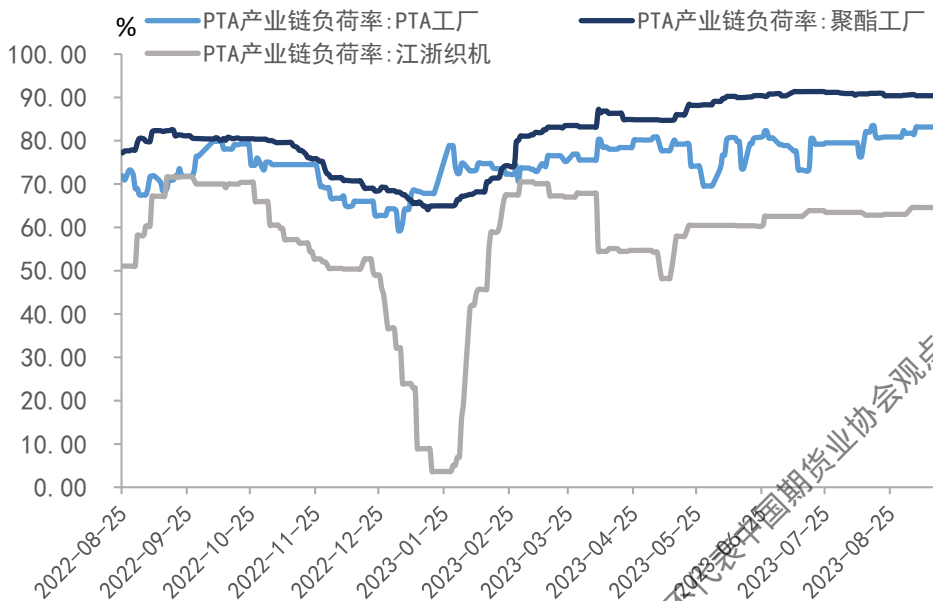
PX加工费走势



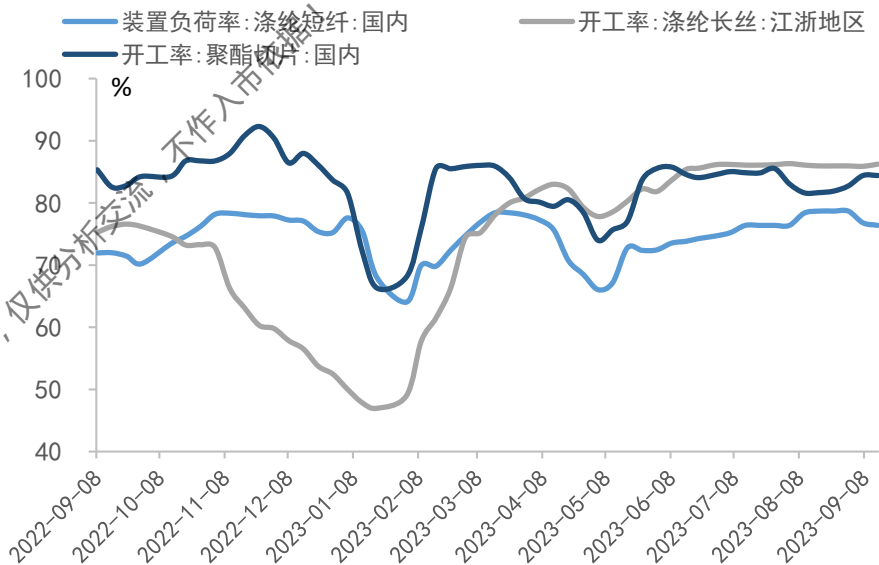
- ◆ 周内PX价格震荡上行，CFR中国主港周均价为1138.87美元/吨，较上一周上涨3.32%；FOB韩国周均价为1115.80美元/吨，较上一周上涨3.60%
- ◆ 周内浙石化900万吨PX装置原负荷85%运行，因前道歧化装置检修而降负至70%运行，四川石化75万吨装置则于9月10日正式停车检修，进而本周PX开工明显下滑。

聚酯产品多数在成本线上下震荡，市场刚需偏稳

聚酯产业链负荷对比



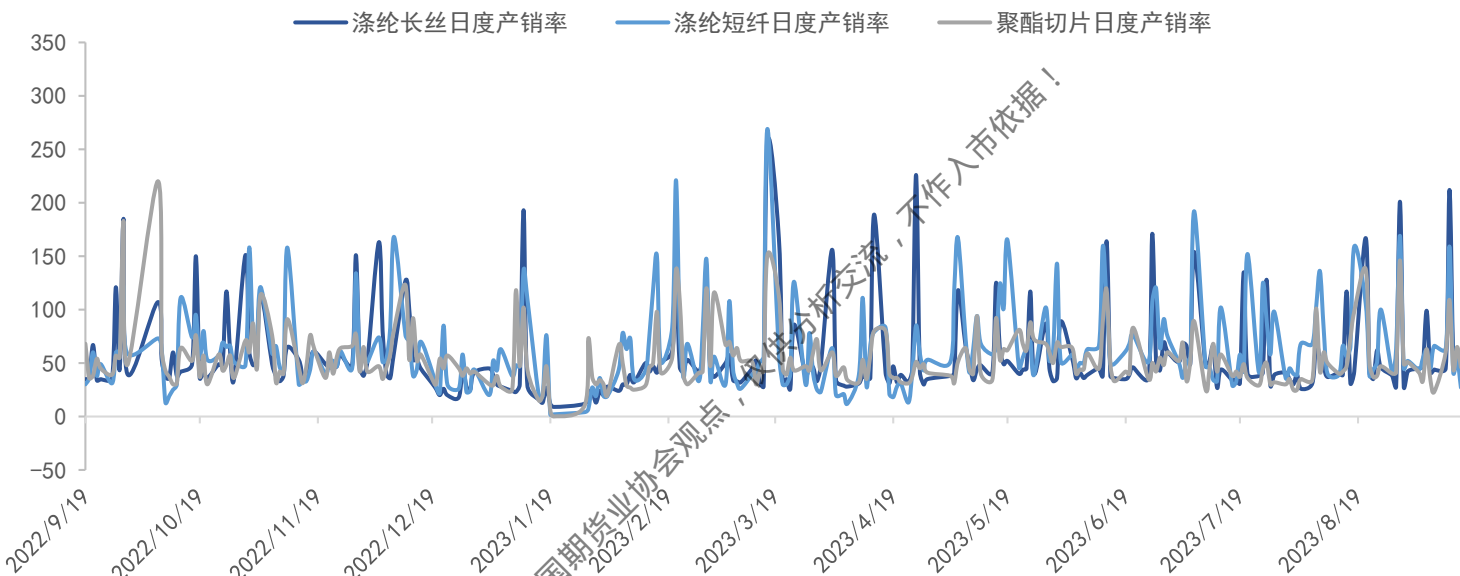
聚酯产成品开工对比



- ◆ 聚酯工厂周均负荷稳定在90.38%，江浙织机周均负荷保持在72.77%
- ◆ 聚酯开工负荷仍然在年内偏高水平，关注下旬的减产落实计划

下游聚酯产品周度均价皆上行，产销回暖

聚酯产成品产销走势

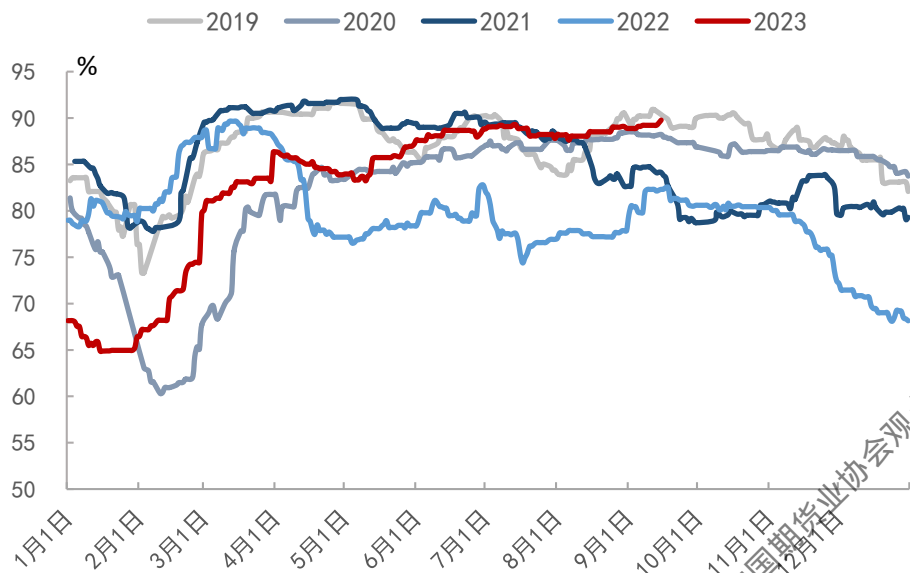


9.11-9.18，聚酯产销周内平均估算在7成附近

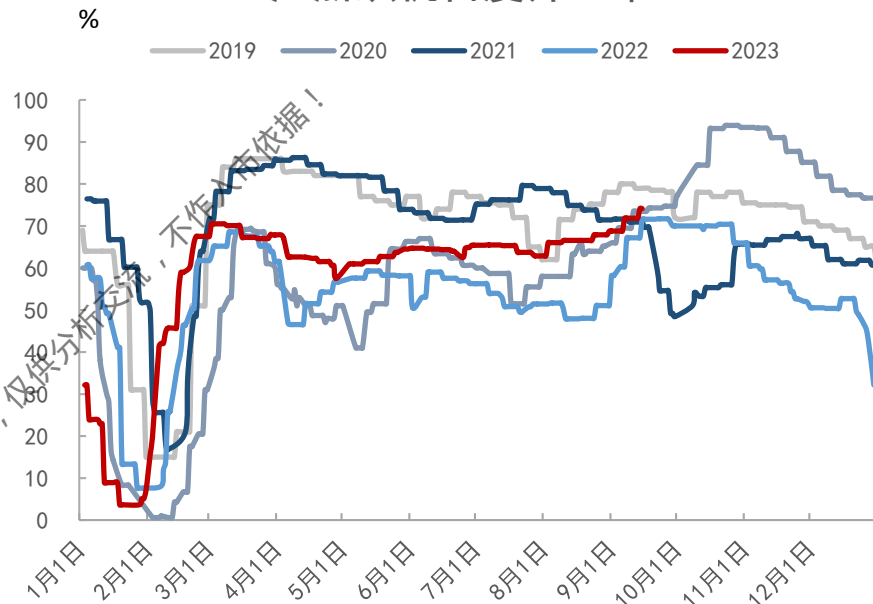
- 周内半光POY150D/48F、DTY150D/48F、FDY150D/96F市场均价参考7960元/吨、9310元/吨、8470元/吨，较上周分别涨1.79%、涨1.14%、涨1.8%。
- 华东市场本周均价7679元/吨，较上期均价涨94元/吨，幅度1.24%。
- 聚酯瓶片华东地区商谈重心在7150-7250元/吨，本周均价7145元/吨，较上周环比上涨0.69%，涨幅远不及原料端PTA涨幅。

织造综合开机率持续抬升，处于近五年同期次高水平

聚酯工厂日度开工率



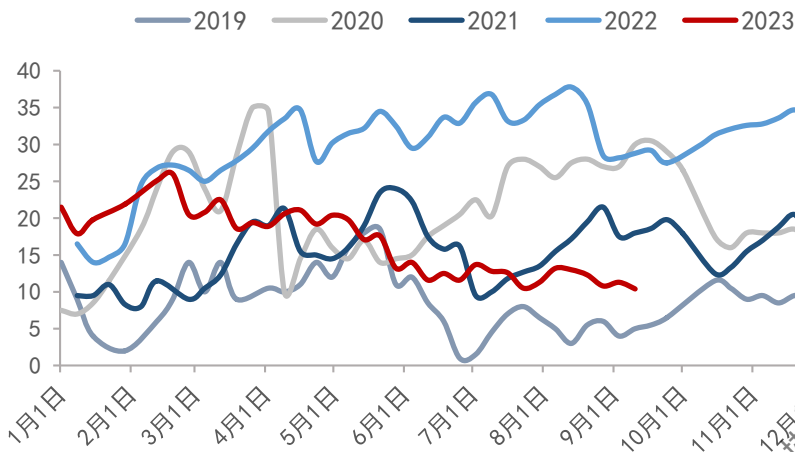
江浙织机日度开工率



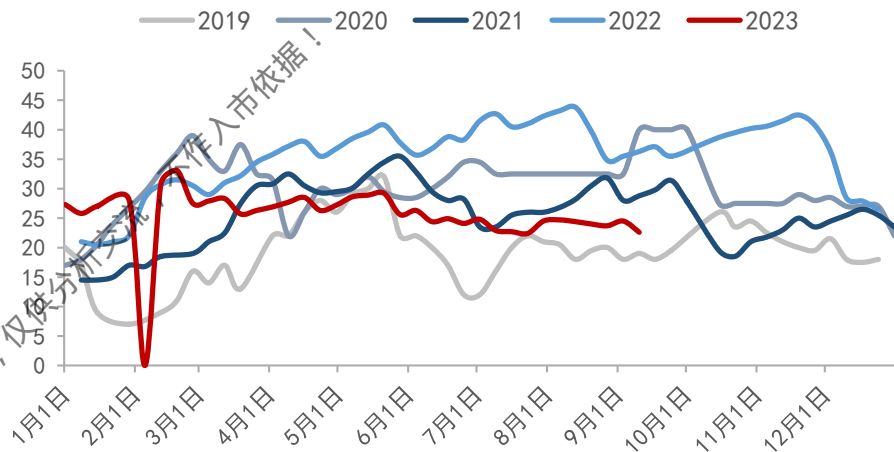
- ◆ 坯布出货速度温和回升，新订单逐步增加。
- ◆ 截至9.14日，吴江地区喷水织机开机率在79.92%（1.30%）、长兴地区在78.97%（1.79%），萧绍地区大圆机开机率在57.40%（4.51%），海宁地区经编工厂织机负荷在86.0%（0.15%），常熟地区经编工厂负荷在63.0%附近（5%）。

终端需求环比上升，原料价格高企引发织造厂被动补库

涤纶长丝POY库存天数对比



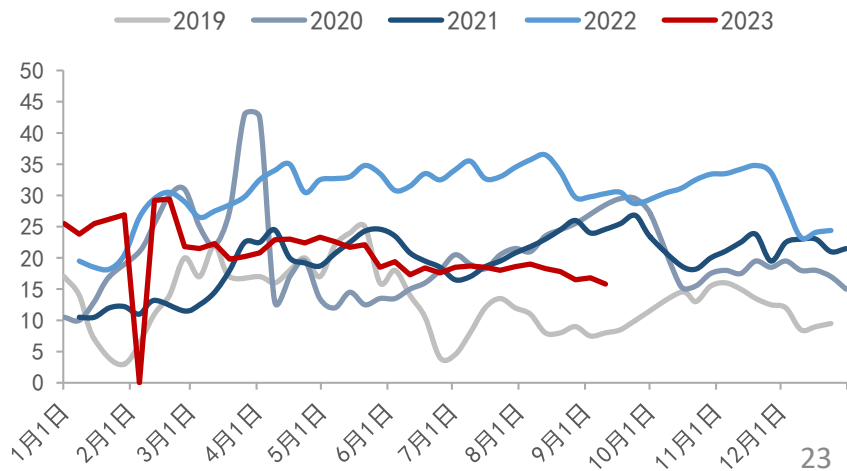
涤纶长丝DTY库存天数对比



截止09.14，本周长丝库存有所回升

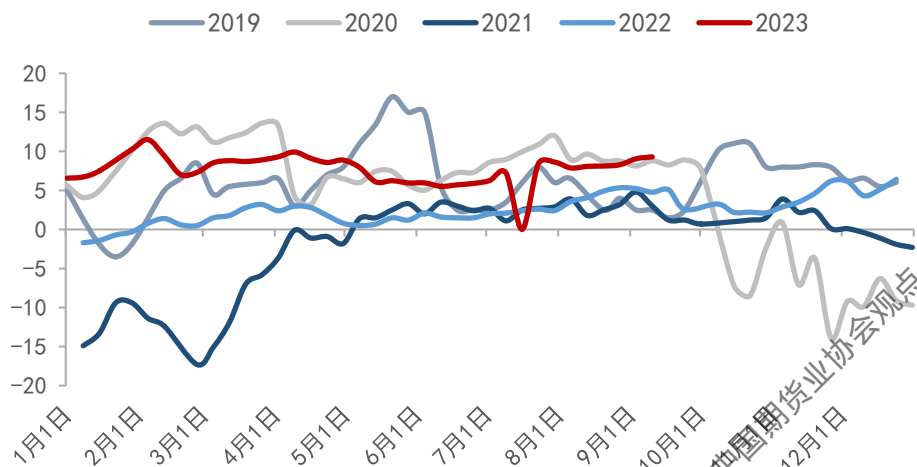
- ◆ POY权益库存平均估算在10.4天
- ◆ FDY权益库存平均估算在15.8天
- ◆ DTY权益库存平均估算在22.6天

涤纶长丝DTY库存天数对比

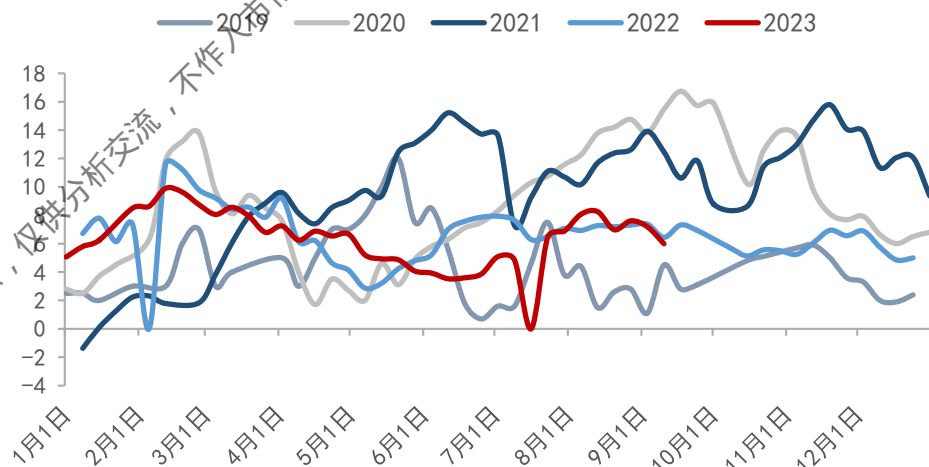


此轮备货后，终端预计能生产至9月底，后续采购意愿谨慎

涤纶短纤库存天数对比



聚酯切片库存天数对比



◆ 涤纶短纤主流工厂库存天数为9.05天，较上周增加0.77天。

◆ 聚酯切片工厂库存天数7.19天，较上周减少0.42天。

免责声明

- 宏源期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备期货交易咨询业务资格。本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行期货投资所造成的一切后果，本公司概不负责。
- 本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为宏源期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。
- 风险提示：期市有风险，入市需谨慎。

THANK YOU !

本报告不代表中国期货业协会观点，仅供分析交流，不作入市依据！

致力于成为一流期货及衍生品综合服务商

詹建平

zhanjianping@swhysc.com



北京市 海淀区 西直门北大街甲43号金运大厦6层
邮编：100044
网址：<http://www.hongyuanqh.com>