



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

PTA周刊

金信期货研究院

2023/11/21

聚酯产业图谱



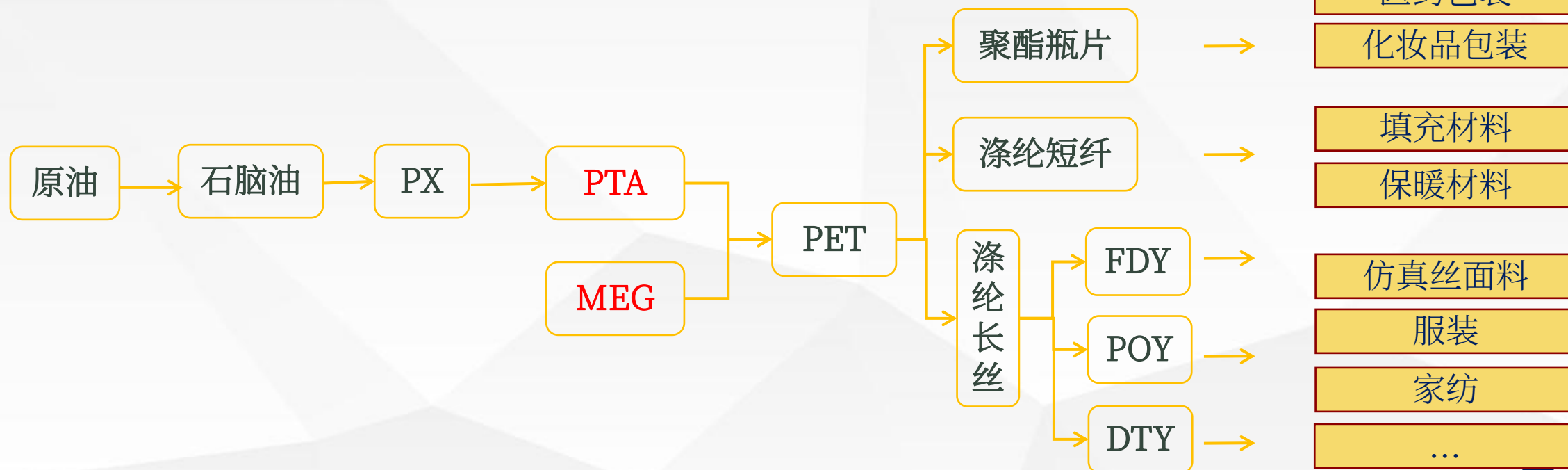
金信期货
GOLDTRUST FUTURES

上游原材料

中游产品

下游产品

终端消费





品种

周观点

思路

PTA

供给：上周国内PTA周均产能利用率下滑至73.31%（环比-1.25%），同比+0.10%；
上周国内PTA产量为119.59万吨，环比-2万吨，-0.02%，同比+17.25万吨；

需求：聚酯开工率88.1%（+1.54%），长丝开工率85.49%（-1.18%），短纤开工率
维持在79.98%（+0.12%），瓶片开工率70.88%（+2.68%）；

库存：工厂库存在5.09天（环比上周-0.34天），同比+0.7天；聚酯工厂PTA原料库存
7.19天（环比上周+0.13天），同比+0.26天；

利润：上周PTA加工费平均为433.74元/吨，环比+44.66元/吨；生产毛利-87.42元/吨，
环比上涨46.31元/吨；

结论：短期内原油“风险溢价”基本清零，原油在快速下挫后重新回归供需基本面，
且今年美国原油钻井与产量创造历史新高，因此短期内欧美对俄罗斯制裁重回议程，
或一定程度上支撑国际油价。PTA基本面来看整体较差，重启产能与新增产能陆续回
归，或推升供给；经济驱动不足，前景低迷，需求端开工率整体稳中小涨，理论利润
有所好转，虽厂商挺价意愿较强，但需求与成本或拖累PTA价格偏弱震荡。

偏弱震荡

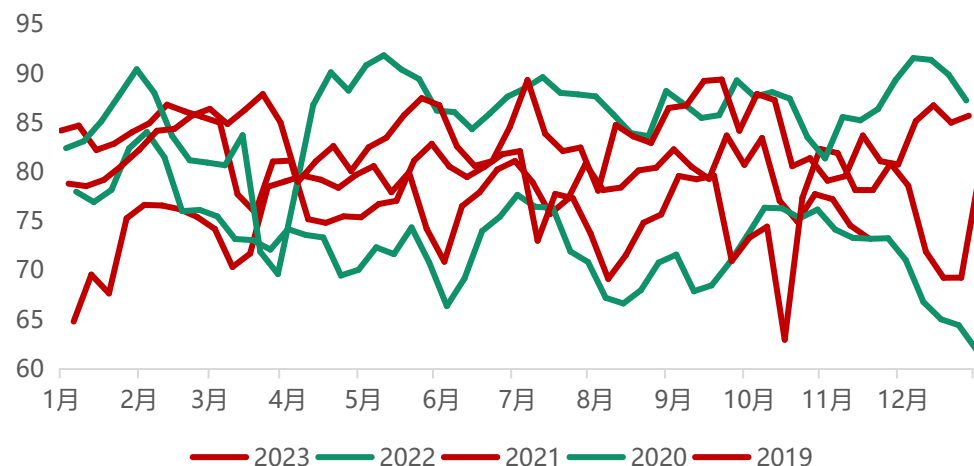
供给情况



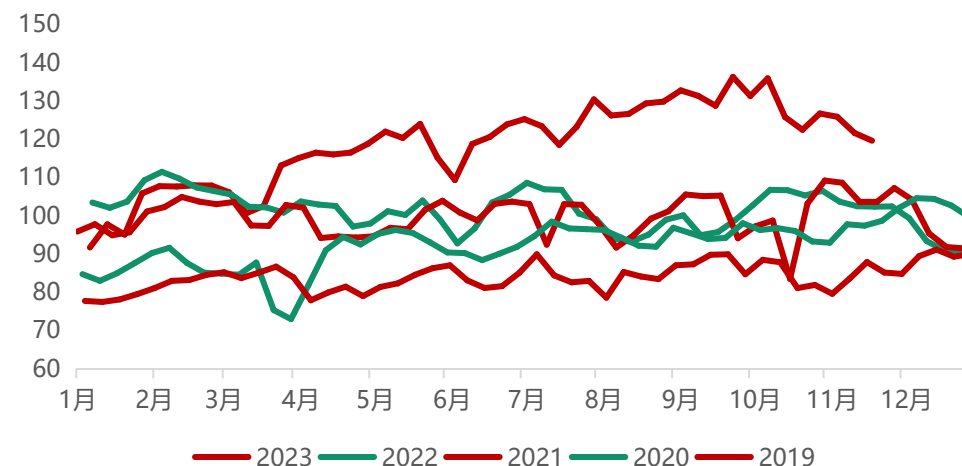
金信期货
GOLDTRUST FUTURES



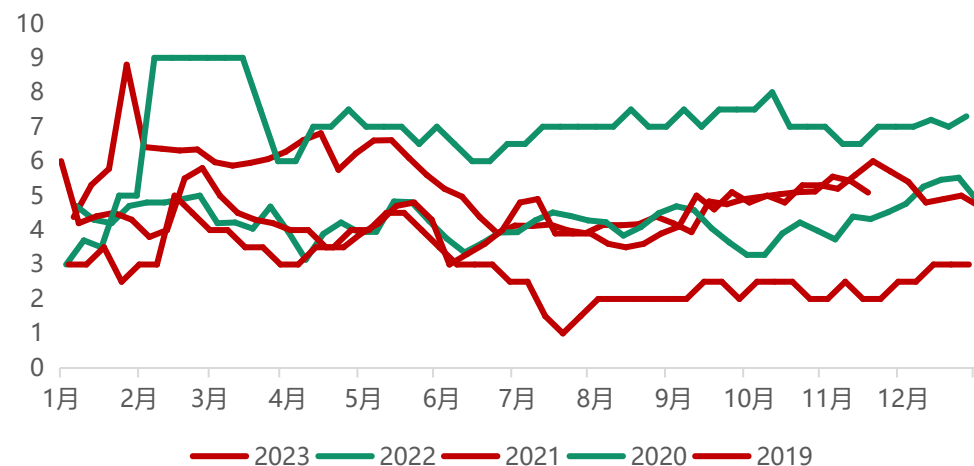
产能利用率



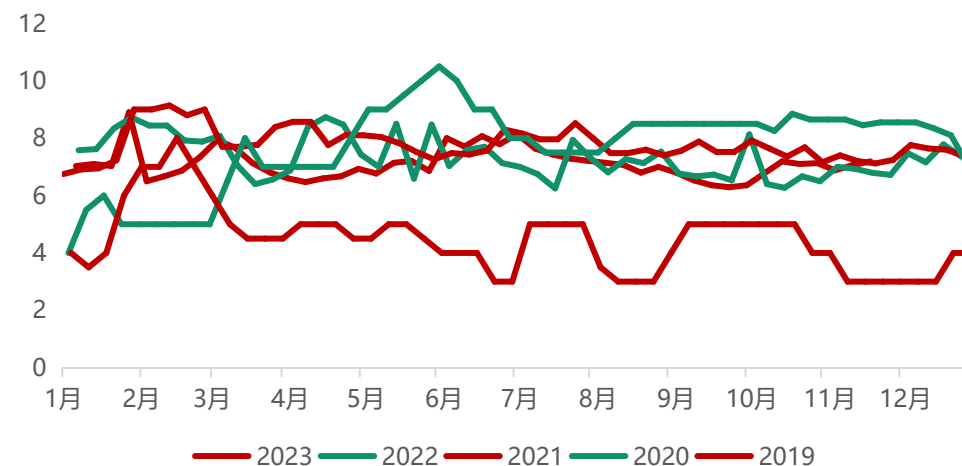
周度产量



中国企业：库存可用天数



中国聚酯工厂：库存可用天数



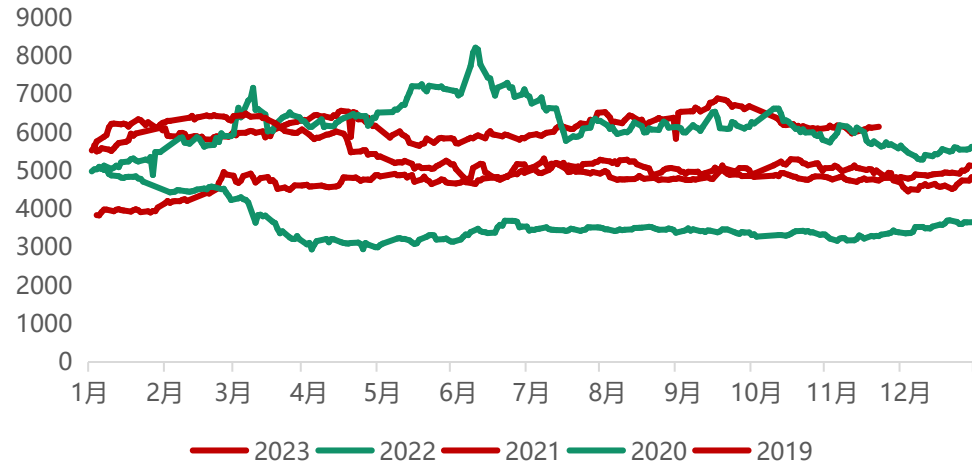
生产利润及表观消费



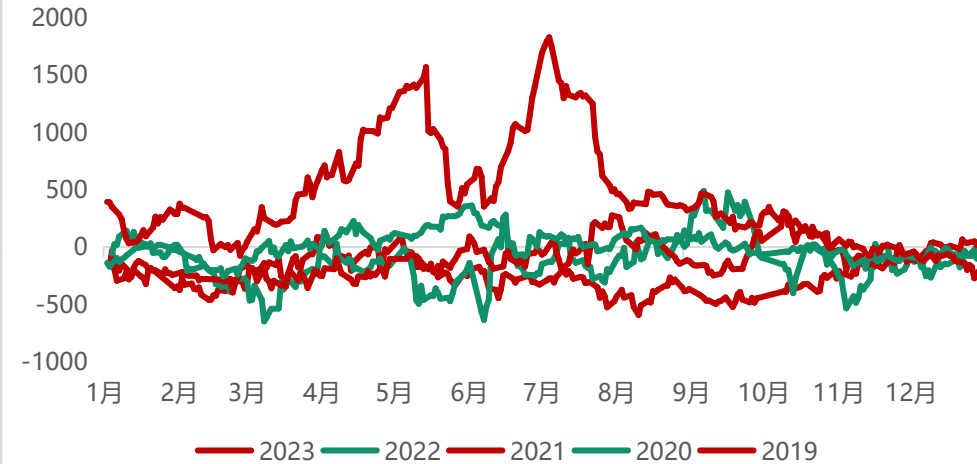
金信期货
GOLDTRUST FUTURES



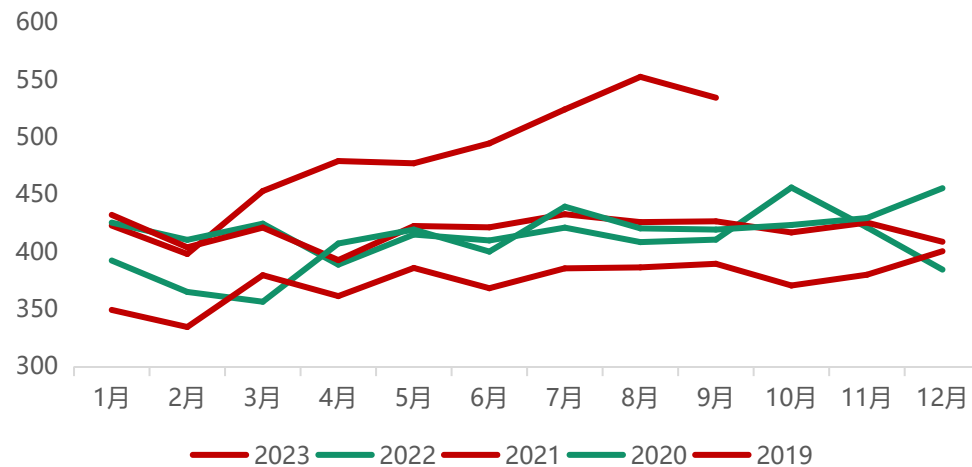
PTA生产成本



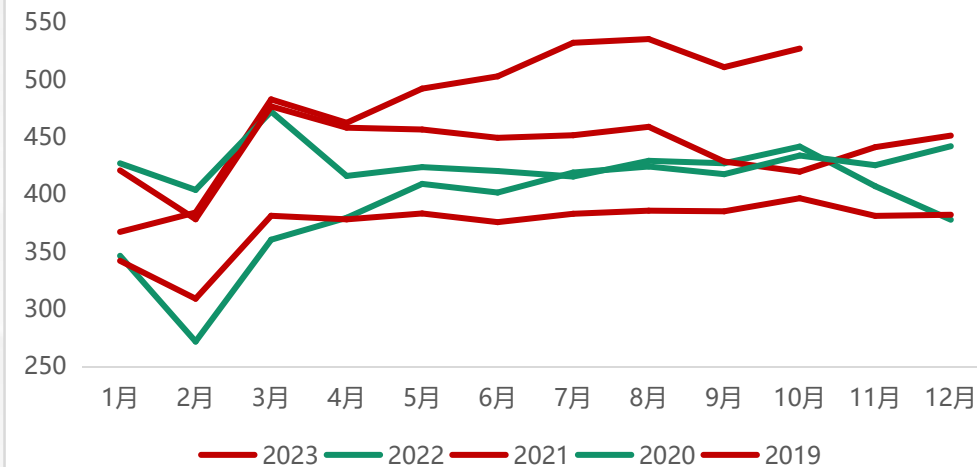
PTA生产毛利



PTA表观消费量



PTA实际消费量



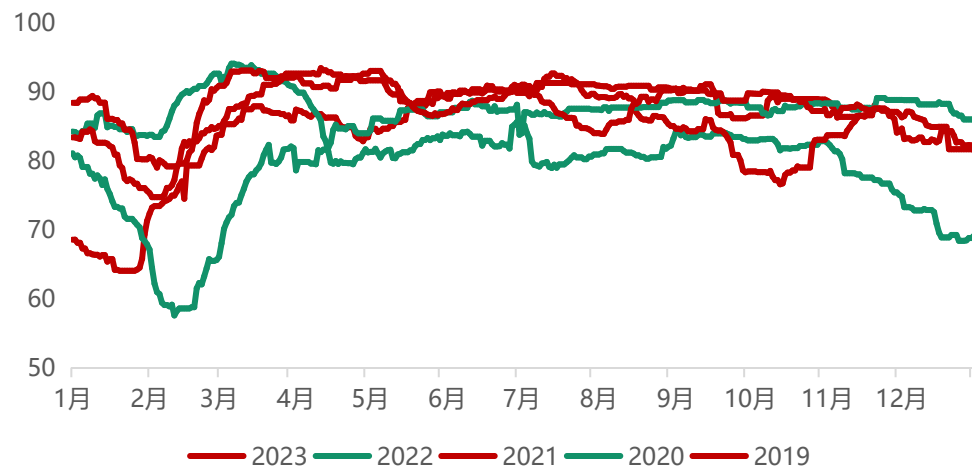
下游需求



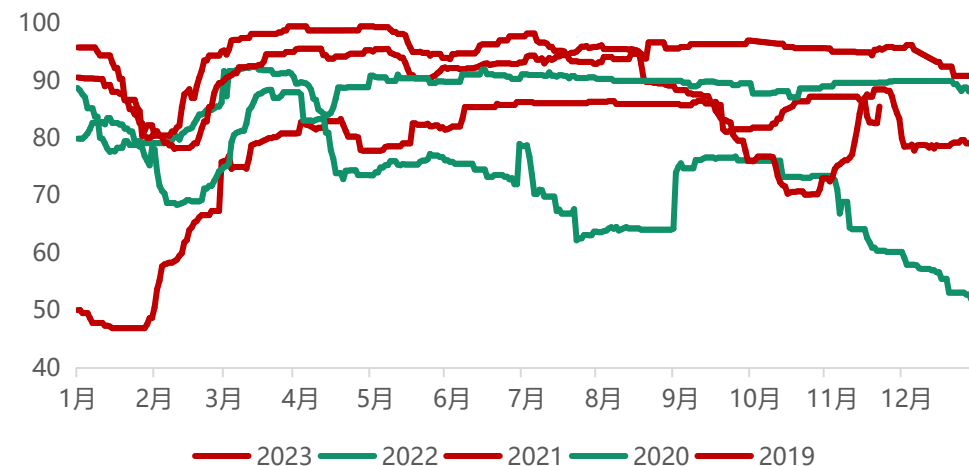
金信期货
GOLDTRUST FUTURES



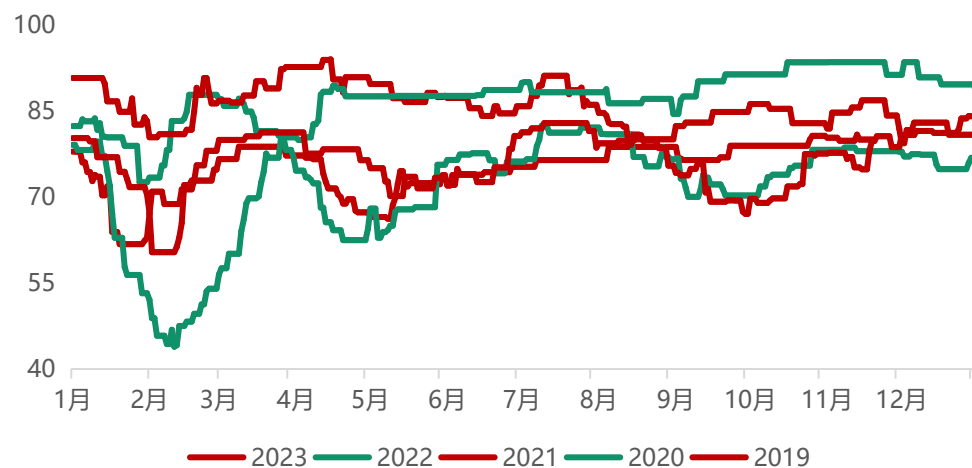
聚酯开工率



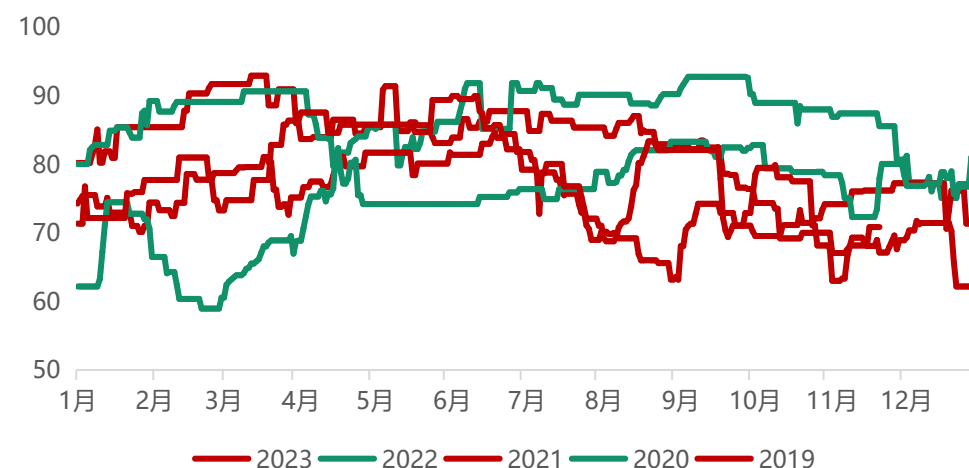
长丝开工率



短纤开工率



瓶片开工率



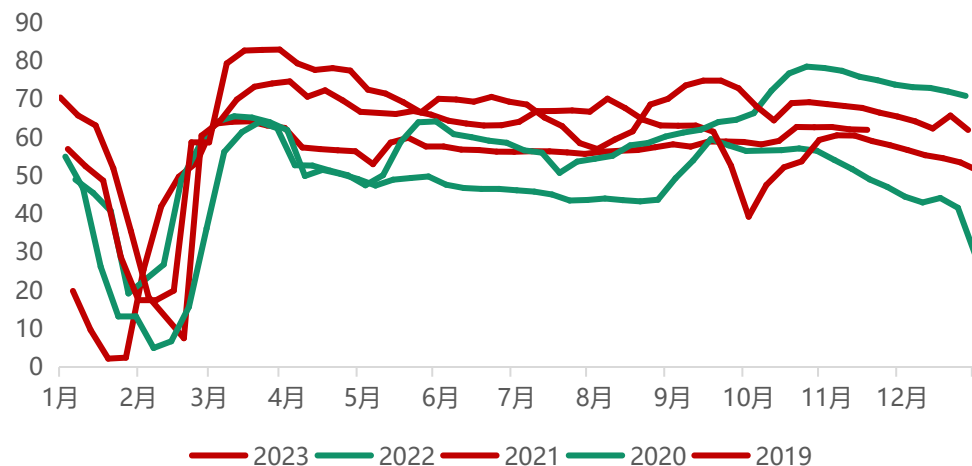
终端需求



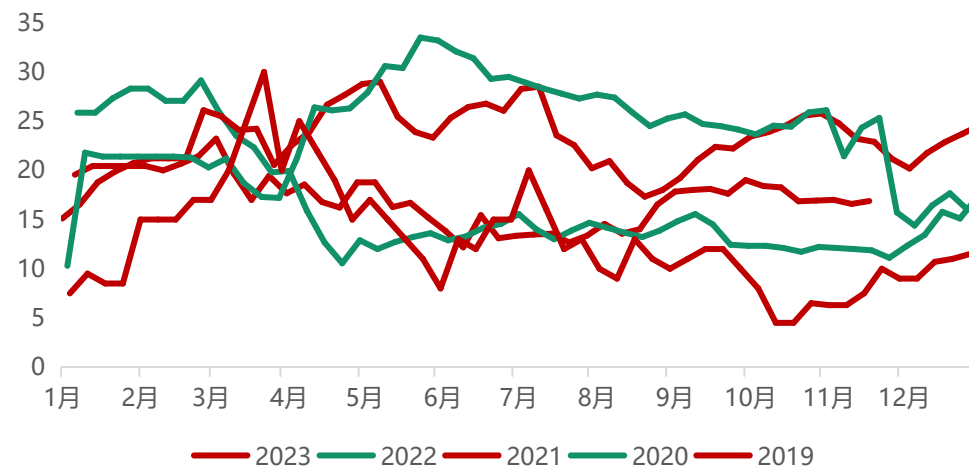
金信期货
GOLDTRUST FUTURES



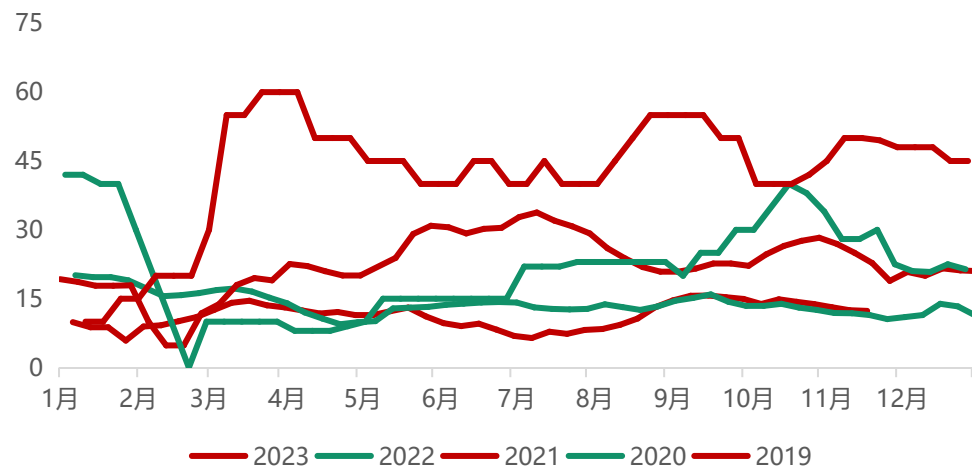
化纤纺织开机率



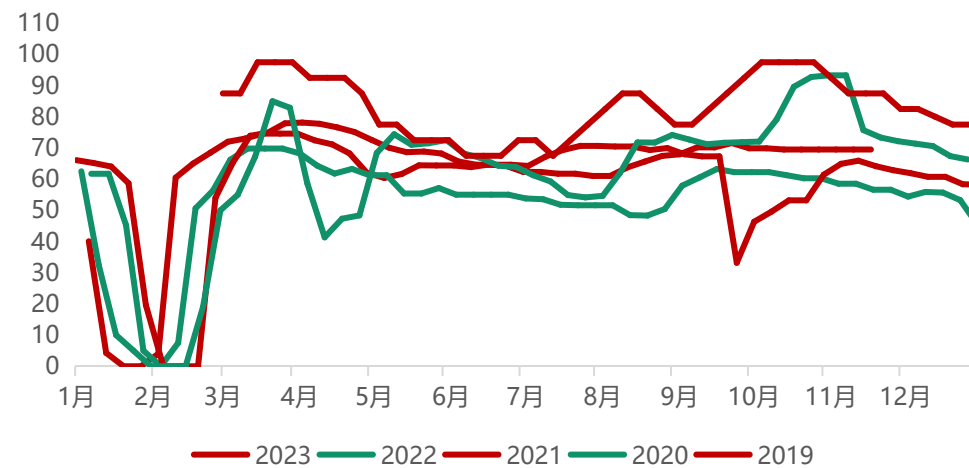
纺织库存可用天数



纺织企业订单天数



华东印染开机率



谢谢大家

金信期货 研究院

重要声明



本报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解。分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了分析师的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。分析师不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获得受任何形式的报酬或利益。

本报告仅供金信期货有限公司（以下简称“本公司”）客户参考之用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议或私人咨询建议。在任何情况下，本公司及其员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会认可的期货投资咨询业务资格。本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究人员于发布本报告当日的判断且不代表本公司的立场，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态，且对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

市场有风险，投资需谨慎。本报告难以考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，且本报告不应取代投资者的独立判断。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员：姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、黄婷莉（投资咨询编号：Z0015398）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）。