PTA 周度报告 2025 年 08 月 25 日

PTA：震荡偏多

摘 要：

上周受中国拟推动石化行业改革及韩国石化企业计划削减石脑油裂解产能的消息刺激，化工品市场情绪回暖。周四，恒力惠州计划外检修(重启时间待定)引发华南地区区域性货源紧张，成为驱动市场的关键事件。需求看，宏观氛围好转，金九银十传统需求旺季预期下，下游聚酯负荷企稳回升。成本端看，8 月 PX 供需预期边际转弱。整体上，短期 PTA 仍存一定支撑，偏低位短多交易为佳。

宁证期货投资咨询中心

期货交易咨询业务资格：

证监许可【2011】1775 号

作者姓名：师秀明

期货从业资格号：F0255552

期货交易咨询从业证号：Z0001784

邮箱：shixiuming@nzfco.com

宁证期货投资咨

策略建议：观望或短线

风险提示：无

第 1 章　行情回顾

PTA01 合约震荡偏多。01 合约周度开盘 4706，最高 4884，最低 4696，收盘 4868，周度涨 152 或 3.32%。

图表 1：PTA09 合约价格走势



数据来源：博易大师，宁证期货

第 2 章　价格影响因素分析

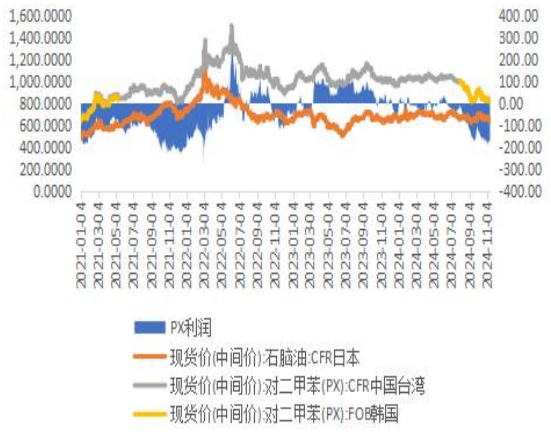
2.1 PX 供需边际好弱

PX 产能方面，2024 年 PX 国内新增产能投产逐步进入尾声，其中 2024 年仅裕龙岛一套 300 万吨新产能投放计划，2025 年无新项目投放预期。2025 年 1-6 月国内 PX 产量 1853 万吨，同比增加 2.32%；2025 年 1-5 月国内 PX 进口 373.6 万吨，同比下降 3.7%。

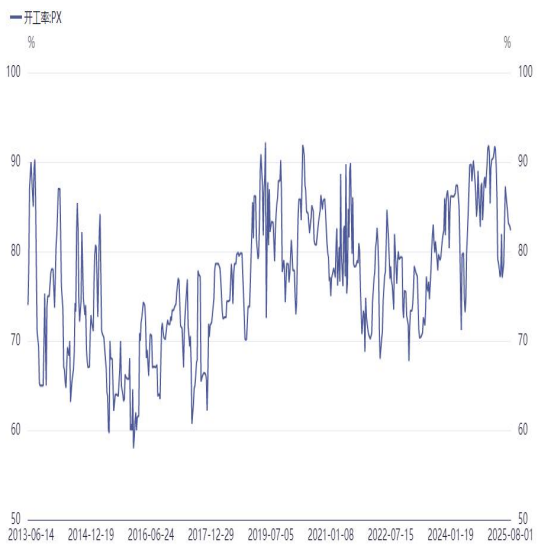
供应端，中国 PX 行业负荷增 0.3 至 84.6%，处于历年同期偏高水平，本周装置变动不大。国内方面,盛虹炼化因前端装置故障，常减压、重整、PX 环节 7 月中下降负运行，目前负荷缓步提升。亚洲 PX 行业负荷增 2.2%至 76.3%，升至历年同期偏高水平。海外方面，泰国 SriRachaTHAI0IL53 万吨 7 月初停车检修，8.16 附近重启，日本出光 40 万吨 7.29 意外停车，其中 20 万吨 8,8 重启，另外 20 万师 8.15 重启，一条 27 万吨 6.10 亿车检修至 8 月底或 9 月初。沙特 Petro Rabigh 134 万吨 7.30 停车 8.15 逐步重启。

总体看，国内部分 PX 检修装置逐步重启，PX 供应预期增加；且 8 月 PTA 在加工费持续偏低下装置计划外检修较多，8 月 PX 供需预期边际转弱。在全行业“反内卷”的背景下，也有老旧产能整改的声音出现，化工整体偏强。关注下终端接单情况出现好转的持续性。

图表 2：PX 与石脑油走势及价差　　图表 3：PX 开工率情况



数据来源：同花顺，宁证期货



数据来源：同花顺，宁证期货

2.2 PTA 供应压力大

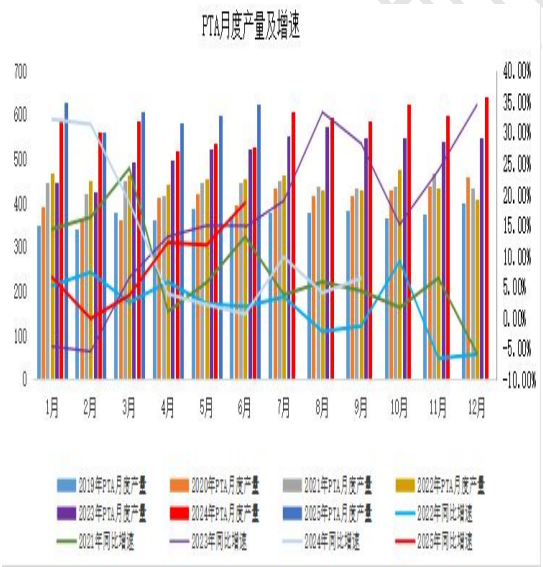
2025 年 1-7 月国内 PTA 产量 4231 万吨，同比增加 4.13%。

最新一期：嘉通 300 万吨降负后恢复，嘉兴石化 220 万吨停车后再次重启中， 逸盛海南 200 万吨停车检修，恒力惠州 250 万吨计划外停车，PTA 负荷在 72.9（-3.1%）。

PTA 供需面由过剩转为偏紧状态。周中，受中国拟推动石化行业改革及韩国石化企业计划削减石脑油裂解产能的消息刺激，化工品市场情绪回暖。周四，恒力惠州计划外检修(重启时间待定)引发华南地区区域性货源紧张，成为驱动市场的关键事件。

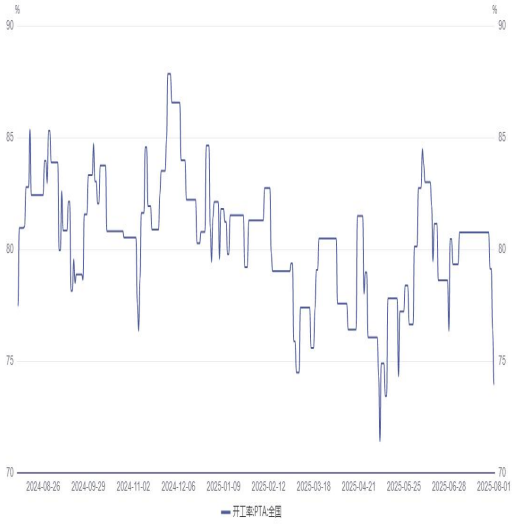
金九银十传统需求旺季预期下，下游聚酯负荷企稳回升，且近期国内宏观氛围好转，短期 PTA 仍存一定支撑。

图表 4：PTA 产量情况



数据来源：同花顺，宁证期货

图表 5：PTA 开工率



数据来源：同花顺，宁证期货

2.3 聚酯开工拐点显现

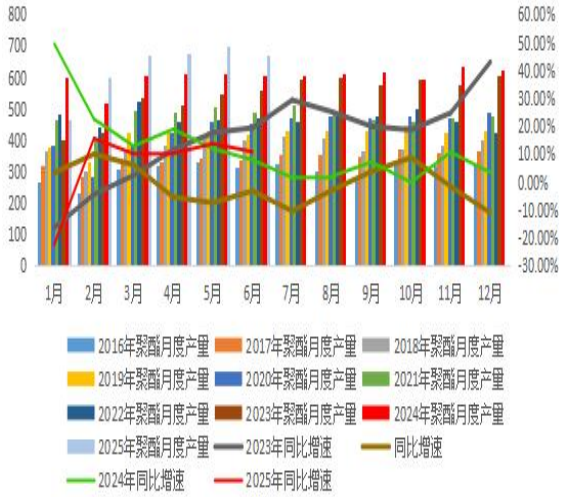
2025 年 1-7 月国内聚酯产量 4580 万吨，同比增加 8.53% 。2025 年 1-7 月聚酯产品累计净出

口 821.8 万吨（占同期聚酯产量的 18%），同比增长 18%。

需求端下游聚酯行业负荷 90.0(+0.6)%，其中长丝行业负荷 93.5(+0.9)%，长丝环节的库存去库速度加快，长丝加权库存天数 17.8(-3.3)天，环比减少 15.6%。江浙织机综合开工增 5%至 68.0%，江浙加弹综合开工增 7%至 79.0%，江浙印染综合开工增 5%至 72.0%，终端原料备货增加，开工率延续提升态势。

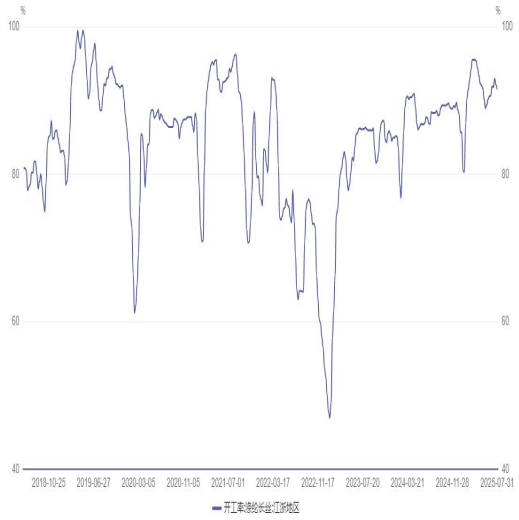
宏观氛围改善，聚酯产业链阶段性价格底部显现，终端需求旺季未至，对消费信心有提振，我们对需求改善的持续性持谨慎态度。

图表 6：聚酯产量情况



数据来源：同花顺，宁证期货

图表 7：涤纶长丝开工率情况



数据来源：同花顺，宁证期货

第 3 章 行情展望与投资策略

上周受中国拟推动石化行业改革及韩国石化企业计划削减石脑油裂解产能的消息刺激，化工品市场情绪回暖。周四，恒力惠州计划外检修(重启时间待定)引发华南地区区域性货源紧张，成为驱动市场的关键事件。需求看，宏观氛围好转，金九银十传统需求旺季预期下，下游聚酯负荷企稳回升。成本端看，8 月 PX 供需预期边际转弱。整体上，短期 PTA 仍存一定支撑，偏低位偏多交易。

联系我们

宁证期货有限责任公司总部

地址：南京市建邺区白龙江东街 9 号 2 幢二单元 1901 室

网址：www.nzfco.com

电话：025-52865008

全国统一客服热线：400-822-1758，025-52865008

宁证期货有限责任公司南京分公司

地址：南京市建邺区嘉陵江东街 8 号综合体 B3 栋 2 单元 805 室

电话：025-52865127，025-52865048

宁证期货有限责任公司汉口营业部

地址：湖北省武汉市江汉区江汉北路 5 号泛悦·南国中心 T2 写字楼 25 层 8 室

电话：027-85825755

宁证期货有限责任公司南昌营业部

地址：江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道 1326 号江西日报传媒大厦 10 层 1010 室

电话：0791-86807618

宁证期货有限责任公司苏州分公司

地址：苏州工业园区苏州大道西 8 号中银惠龙大厦 1705 室

电话：0512-67609550

宁证期货有限责任公司合肥营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区南七街道潜山路 1999 号中侨中心 1 幢 1601 室

电话：0551-65111656

宁证期货有限责任公司湖北分公司

地址：武昌区华中小龟山文化金融公园 2 栋 103、203

电话：027-59329150

宁证期货有限责任公司深圳分公司

地址：深圳市前海深港合作区南山街道金融街 1 号弘毅大厦写字楼 24B1

电话：0755-33965308

宁证期货有限责任公司青岛分公司

地址：山东省青岛市崂山区石岭路 39 号 1 号楼 601 户 邮编:2661003

电话：0532-68669280

宁证期货有限责任公司杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区婺江路 217 号 1 号楼 15 层 1504 室

电话：0576-88733665

宁证期货有限责任公司日照营业部

地址：山东省日照市东港区秦楼街道安泰国际广场 A 座 1102 室

电话：0633-2221786

宁证期货投资咨询中心

免责申明

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且宁证期货有限责任公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，宁证期货有限责任公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。宁证期货有限责任公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法，不构成投资咨询建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。

宁证期货投资咨询中心