PTA 周度报告 2025 年 05 月 26 日

# PTA：上行空间或受限

摘 要：

5 月 PX 计划外检修损失量明显，且部分 PTA 检修推迟以及聚酯整体开工高位对 PX 需求支撑较强，PX 供需整体偏紧。但随着 PX 效益修复，国内外部分装置提负，以及前期检修装置逐步重启，使得 PX 供应边际增加。PTA 前期检修装置有重启预期，国内供应小幅增量，聚酯库存仍高，下游采购积极性持续性有待观察，需关注宏观情绪反复及终端需求变化的潜在风险。中长期来看，随着 PTA 新产能释放，产能过剩压力渐显，不建议高位追涨。

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

宁证期货投资咨询

策略建议：不建议高位追多

风险提示：无

# 第 1 章　行情回顾

PTA09 合约低位做多。09 合约周度开盘 4784，最高 4836，最低 4686，收盘 4716，周度跌 58 或 1.21%。

图表 1：PTA05 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

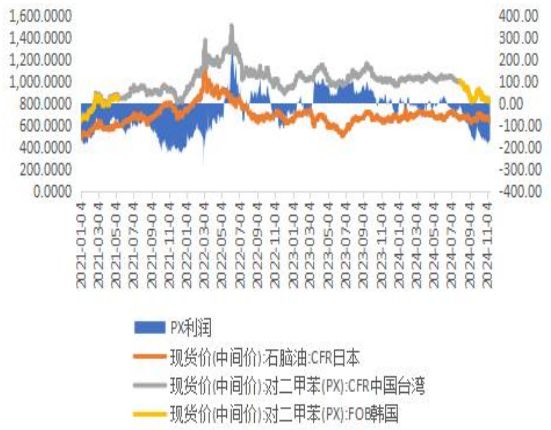
## 2.1 检修支撑 PXN 小幅反弹

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 1-4 月国内 PX 产量 1228 万吨，同比下降 0.1%；2025 年 1-3 月国内 PX 进口 224.8 万吨，同比下降 4.8%。

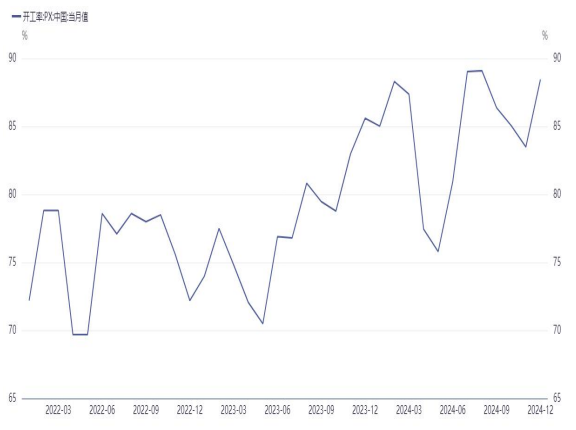
中国 PX 行业负荷增 3.9%至 78.0%，受中金石化和盛虹炼化恢复运行影响，装置整体负荷提升，关注中海油惠州装置重启情况。国内装置方面，辽阳石化 70 万吨 5.20 停车检修 10 天，中金石化 160 万吨 5.19 逐步恢复运行，盛虹炼化 400 万吨 5.20PX 负荷恢复，福化集团 160 万吨原计划 5 月底逐步停车两个月，目前推迟至 6 月中，东营威联石化原计划 6 月下一条 100 万吨停车检修一个月，目前推迟至 7 月；亚洲 PX 行业负荷增 1.9%至 69.4%。海外方面，印尼 TPPI78 万吨 5 月中停车检修 2-3 周，马来西亚 Kerteh Aromatics malaysia 55 万吨关注后期提前重启可能，韩国 Daesan Hanwha Total190 万吨 5 月小幅度降负荷，韩国 lncheon SKGc 130 万吨关注下周提负可能，日本出光 40 万吨 5.16 意外停车，预计 5 月底重启。

5 月 PX 计划外检修损失量明显，且部分 PTA 检修推迟以及聚酯整体开工高位对 PX 需求支撑较强，PX 供需整体偏紧。但随着 PX 效益修复，国内外部分装置提负，以及前期检修装置逐步重启，使得 PX 供应边际增加。

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

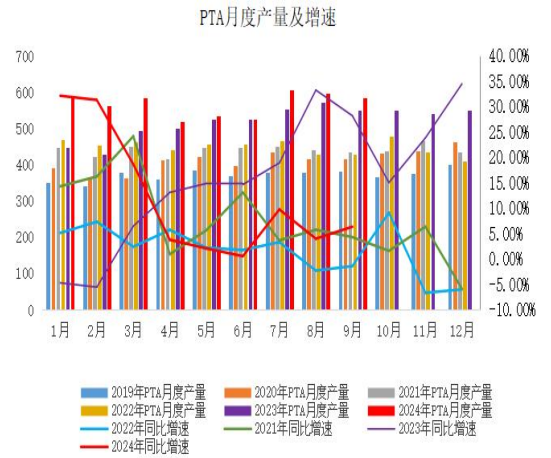
## 2.2 检修推动 PTA 去库

2025 年 1-4 月国内 PTA 产量 2369 万吨，同比增加 2.5%。其中 4 月 PTA 月均负荷在 77.5%附近，较 1 月小幅下降 0.1%。PTA 负荷提升至 79.3%，处于历年同期中性水平。5 月来看，鉴于 PTA 效益仍不佳，供应商检修力度仍然较大，据统计，5 月份有逸盛大化，嘉通石化，恒力惠州，恒力大连、台化二期，嘉兴石化、虹港石 化涉及停车检修，尽管同时也有中泰，能投和台化一期重启，但预估 5 月 PTA 月均负荷环比仍存下降预期。

随着中泰、虹港按计划重启，有效抵消了嘉通检修带来的减量，PTA 行业负荷增 0.2%至 77.1%，维持历年同期中性水平。装置方面，本周中泰 120 万吨、虹港 250 万吨重启且已出产品，嘉通 300 万吨 5.21 停车检修，预计 6 月初重启。新产能将投放：虹港三期 240 万吨计划 6 月投产，海伦三期 320 万吨 7-8 月投产，未来供应压力或增加。

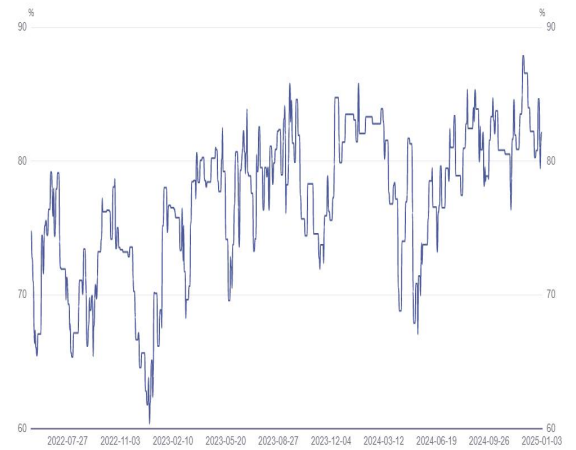
5 月 PTA 装置检修集中且聚酯维持高开工，PTA 供需整体维持偏紧格局，价格支撑偏强。但 5 月下旬 PTA 装置陆续重启，而后期 PTA 检修计划尚未明确，但 5 月下 PTA 装置陆续重启，而后期 PTA 检修计划尚未明确，抑制 PTA 加工费。新产能将投放也意味着未来供应压力或增加。

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 聚酯销售好转

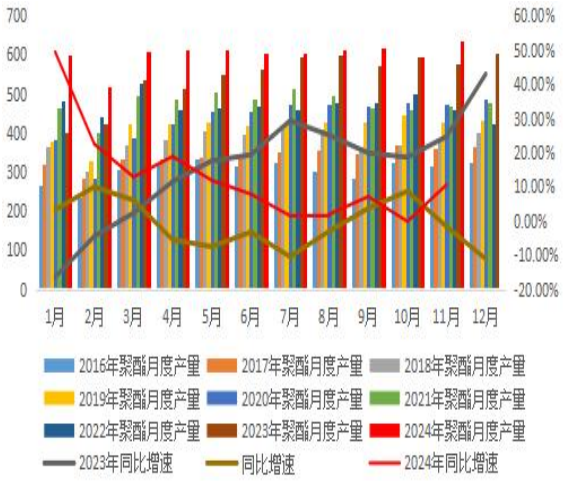
2025 年 1-4 月国内聚酯产量 2541 万吨，同比增加 7.2%。

聚酯行业负荷下降 1.1%至 93.9%，其中长丝行业负荷下降 1.6%至 92.2%。江浙织机综合开工 69.0(+1.0)%，江浙加弹综合开工 80.0(+0.0)%，江浙印染综合开工 77.0(+0.0)%，订单氛围环比上周回落，终端开工率整体维持稳定。

各地坯布订单和出货氛围均再次回落，服装、家纺成品端抢出口出货虽然抬 升，但对织造端下单跟进偏谨慎，织造端出货感受较成品端要弱；上周集中备货，本周消化原料备货为主，至目前下游原料备货较少在 10-15 天，备货高的仍在 1 个月偏上。

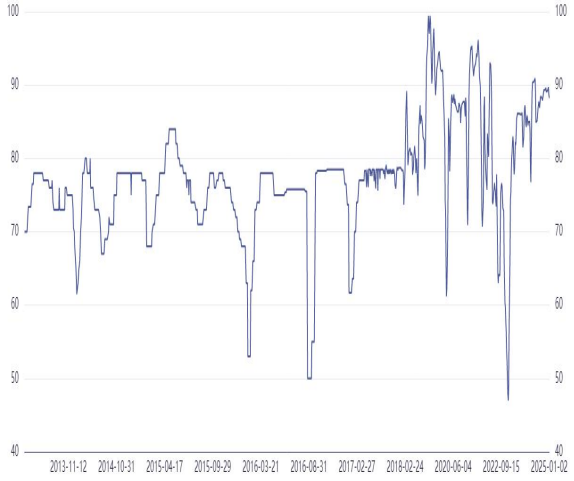
当前下游聚酯产品亏损扩大， 库存仍偏高，部分聚酯工厂有减产意向。

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

5 月 PX 计划外检修损失量明显，且部分 PTA 检修推迟以及聚酯整体开工高位对 PX 需求支撑较强，PX 供需整体偏紧。但随着 PX 效益修复，国内外部分装置提负，以及前期检修装置逐步重启，使得 PX 供应边际增加。PTA 前期检修装置有重启预期，国内供应小幅增量，聚酯库存仍高，下游采购积极性持续性有待观察，需关注宏观情绪反复及终端需求变化的潜在风险。中长期来看，随着 PTA 新产能释放，产能过剩压力渐显，不建议高位追涨。

# 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