PTA 周度报告 2025 年 06 月 03 日

PTA：上行空间或受限

摘 要：

月初，PTA 供需维持偏紧格局，但去库幅度有所收窄，关注聚酯减产幅度。但 6 月下旬随着 PTA 检修装置重启，且有新装置投产预期，叠加下游聚酯压力逐步增加下减产幅度或有扩大，PTA 供需逐步转弱，届时基差或承压。

策略建议：不建议高位追多

风险提示：无

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

第 1 章　行情回顾

PTA09 合约低位做多。09 合约周度开盘 4706，最高 4830，最低 4652，收盘 4700，周度跌 16 或 0.17%。

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

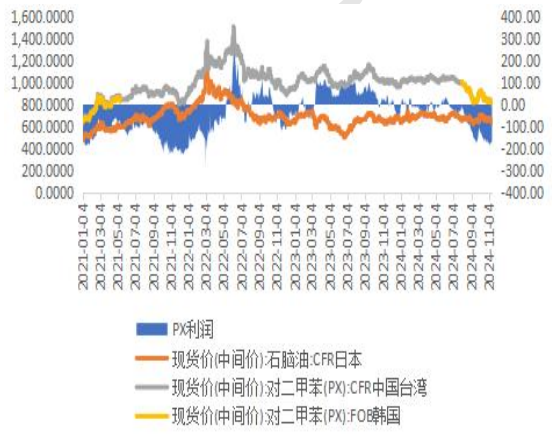
2.1 检修支撑 PXN 偏强

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%。

5 月亚洲及国内 PX 开工偏低；5 月国内 PX 月均负荷增 3.7%至 77.2%，亚洲 PX 月均负荷下降 0.3%至 69.5%。5 月虽前期检修装置逐步重启，但因效益不佳 PX 装置计划外检修增加，以及下游部分 PTA 装置检修计划有所推迟，PX 供需较预期修复，去库。

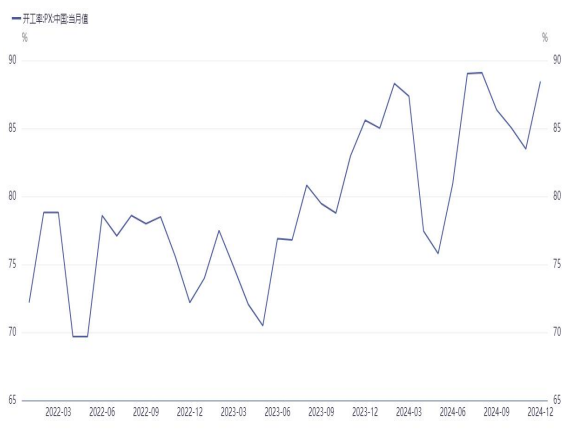
6 月亚洲 PX 装置检修亦较为集中，但加工空间修复下，部分装置检修或有推迟，预计 6 月国内 PX 供应将有所增加。6 月尽管 PX 检修装置逐步回归，但下游 PTA 供应回升，PX 供需预期仍偏紧。目前 PX 和 PTA 供需仍有跷跷板效应，关注 PTA 装置检修计划及 PX 装置检修兑现情况。

图表 2：PX 与石脑油走势及价差



数据来源：同花顺，宁证期货

图表 3：PX 开工率情况



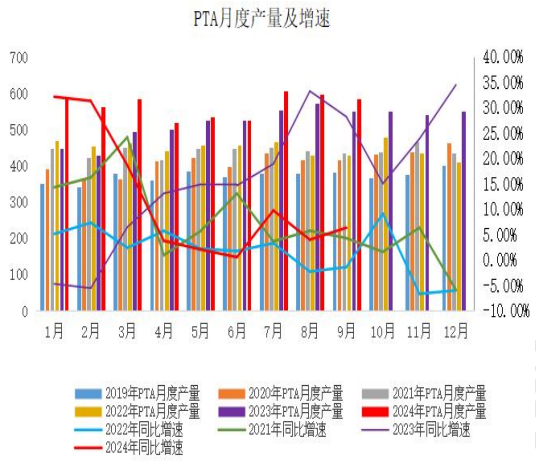
数据来源：同花顺，宁证期货

2.2 6月下旬PTA供应压力或增大

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。PTA 5月负荷处于低位，检修量高于4月。6月，台化1#、福海创、嘉兴石化、东营威廉等有装置检修预期，嘉通能源2%、凤鸣3#、逸盛大化等装置计划重启，虹港石化新装置投产预期，其余装置保持降负或延续检修。6月常规装置检修损失量仅有42.7万吨，相比4-5月平均65万吨以上的检修损失大幅走低，叠加虹港三期将在6月上旬投产，预计6月PTA月均负荷将有所回升。

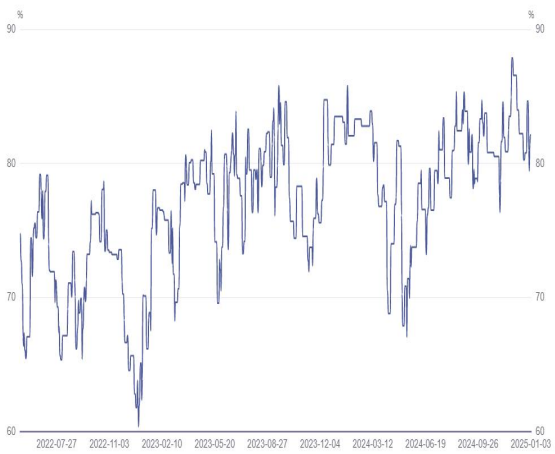
月初，PTA供需维持偏紧格局，但去库幅度有所收窄，关注聚酯减产幅度。但6月下旬随着PTA检修装置重启，且有新装置投产预期，叠加下游聚酯压力逐步增加下减产幅度或有扩大，PTA供需逐步转弱，届时基差或承压。

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

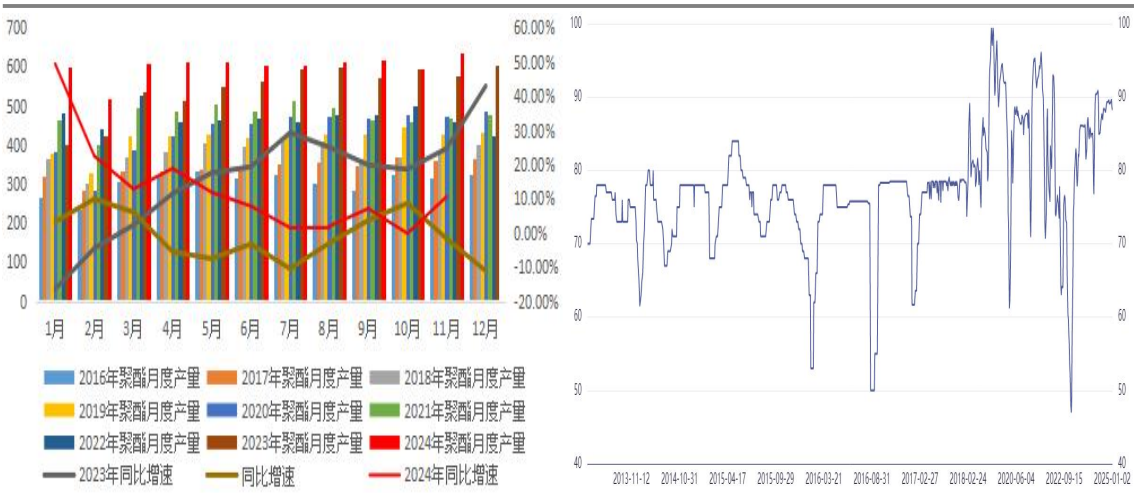
2.3 聚酯需求持续性仍有待观察

2025年1-4月国内聚酯产量2541万吨，同比增加7.2%。

5月织造加弹负荷超预期反弹，4月底订单好转下出现抢出口现象，五一后织造和聚酯负荷不降反升；随后5月12日，中美会谈取得积极进展，双方互降关税，出口美国的订单恢复发货，坯布库存大幅去化，市场情绪大幅好转，在原料价格快速反弹下，下游也开始集中刚需和投机原料备货，长丝库存大幅下降。但五月下以来由于原料端短期快速拉涨，聚酯减产负反馈开始出现，长丝大厂开始减产计划，聚酯负荷高位下滑。后续预期方面，短期织造负荷预计持稳，后续6月中下旬负荷有下降可能，关注美国贸易法院和特朗普博弈下的关税变动情况，聚酯负荷端继续关注减产兑现情况。

图表 6：聚酯产量情况

图表 7：涤纶长丝开工率情况



数据来源：同花顺，宁证期货

数据来源：同花顺，宁证期货

第 3 章 行情展望与投资策略

月初，PTA 供需维持偏紧格局，但去库幅度有所收窄，关注聚酯减产幅度。但 6 月下旬随着 PTA 检修装置重启，且有新装置投产预期，叠加下游聚酯压力逐步增加下减产幅度或有扩大，PTA 供需逐步转弱，届时基差或承压。

宁证期货投资咨询中心

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