PTA 周度报告 2025 年 10 月 20 日

PTA：需求预期弱；成本弱

摘 要：

尽管 PTA 检修预期较多，但传统需求淡季下聚酯负荷存下降预期，PTA 供需预期偏弱。成本端考虑，亚洲及国内 PX 负荷维持偏高水平，PXN 偏承压；原油震荡偏弱。整体上，PTA 基本面驱动偏弱，适度提防中美经贸谈判进展。

策略建议：无

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

第 1 章　行情回顾

PTA01 合约震荡偏弱。01 合约周度开盘 4506，最高 4532，最低 4392，收盘 4402，周度跌 132 或 2.92%。

图表 1：PTA01 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 1-9 月国内 PX 产量 2807 万吨，同比增加 0.82%；2025 年 1-9 月国内 PX 进口 704 万吨，同比增加 5.02%。8 月 PX 社会库存为 391.79 万吨，环比+0.49%。本月 PX 进口偏高，下游装置运行负荷偏低，PX 社会库存累库。

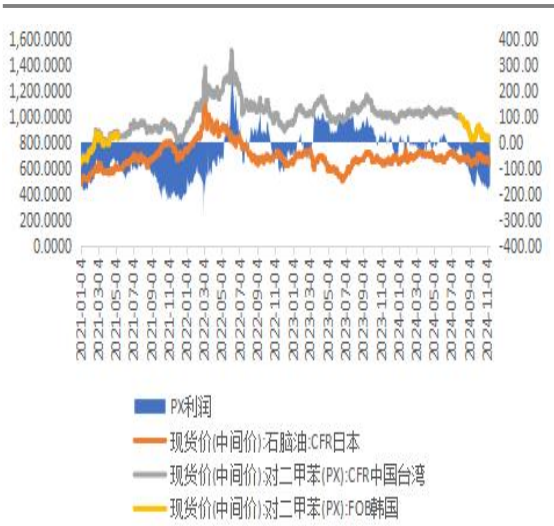
亚洲及国内 PX 开工环比下降，国内 PX 负荷下降 0.81%至 87.4%，亚洲 PX 负荷至增 0.96%至 77.92%。本周 PX 产量为 73.31 万吨，环比上周-0.69 万吨。周期内，PX-N 平均 225.68 美元/吨，环比+6.9 美元/吨。

周内乌鲁木齐石化 100 万吨装置 10 月 14 日检修，计划检修半个月；福佳大化两套 140 万吨装置延续检修， 计划 11 月初重启。 海外装置方面，印尼 TPPI 炼厂火灾，PX 听闻目前仍在运行。而韩国 SK 炼厂同样发生火灾事故，PX 装置目前未受影响。下周开始，PTT 以及 Satorp 均有装置将进行计划内检修，海外 PX 负荷预计下调。

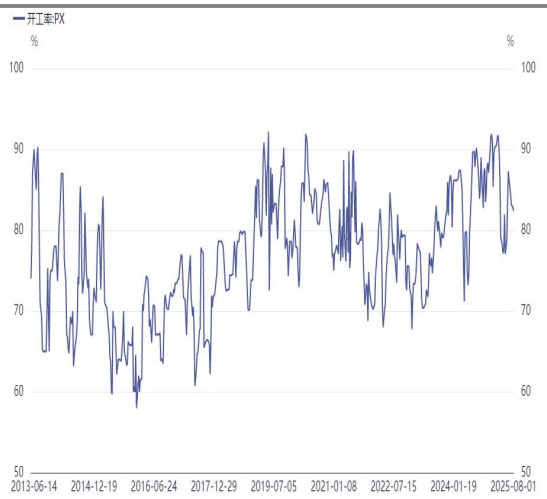
4 季度亚洲 PX 装置检修不多，预计 4 季度亚洲及国内 PX 负荷将维持偏高水平。PXN 偏承压。

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

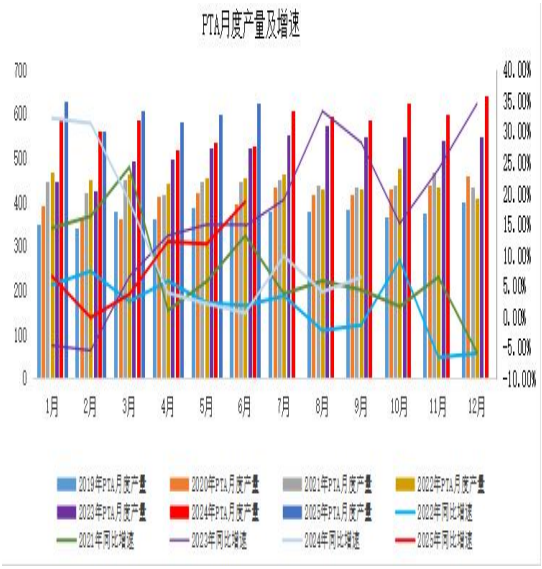
2.2 PTA 检修力度加大

2025 年 1-9 月国内 PTA 产量 5461 万吨，同比增加 3.3%。

本周国内 PTA 产量为 139.83 万 吨，较上周-4.24 万吨，较去年同期-0.75 万吨；国内 PTA 周均产能利用率至 75.56%，环比-2.28%，同比-6.09%。据隆众资讯数据核算，本期内，PTA 成本平均在 4234.73 元/吨，环比-127.46 元/吨； PTA 利润平均在-277.73 元/吨，环比-17.54 元/吨，PTA 加工费平均 182.27 元/吨，环比-17.54 元/吨。本周恒力石化计划内减停，逸盛新材料周中提负，三房巷 320 万吨、威联化学 250 万吨装置负荷提升，逸盛宁波 220 万吨装置小幅降负，国内供应符合预期，本周期国内整体产量去库。本期 PTA 社会库存 319.84 万吨，较上周-6.12 万吨，跌幅为 1.88%。

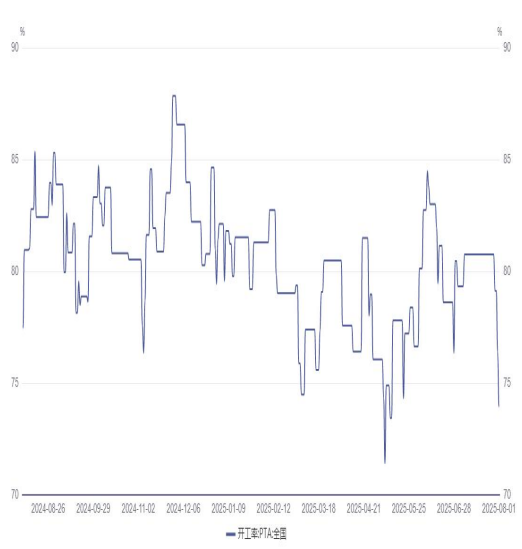
随着部分 PTA 装置负荷恢复，叠加新装置投产消息，PTA 现货基差明显走弱，不过随着基差接近无风险套利，且有个别主流 PTA 供应商装置降负，后续基差下行空间有限。

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 聚酯开工负荷偏高

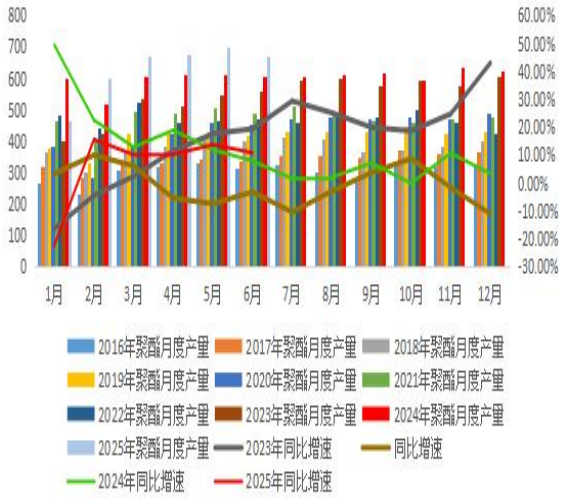
2025 年 1-9 月国内聚酯产量 5860 万吨，同比增加 7.2% 。2025 年 1-8 月聚酯产品累计净出口 9118 万吨（占同期聚酯产量的 18%），同比增长 15.8%。

本周期中国聚酯行业周产量：155.4 万吨，较上周+0.06 万吨，环比+0.04%。中国聚酯行业周度平均产能利用率：87.78%，环比-0.02%。隆众预测下周，中国聚酯行业周产量预计：155-156 万吨附近，较本期小幅提升。目前来看，前期装置投产以及长停装置重启后，负荷将逐步提升，下周亦有装置投产计划，预计下周国内聚酯行业供应小幅提升。

截至 10 月 17 日，江浙织机周均开工率为 68.1%，周环比下滑 0.9%。截至 10 月 17 日，华东织企坯布库存为 30.0 天，周环比下降 1.0 天。截至 10 月 17 日，长丝 POY、FDY、瓶片、短纤库存分别为 16.8 天、22.1 天、16.0 天、6.1 天。

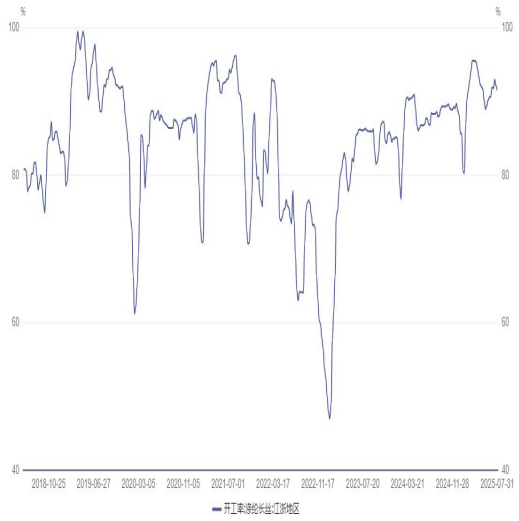
江浙织机开工率先降后升，下游聚酯负荷偏稳，市场产销结构分化，长丝库存累积，短纤环比去库，但近期贸易摩擦升级，终端出口订单下滑，后续随着终端需求进入淡季，预计长丝和短纤负荷或有下降，而瓶片受制于效益不佳以及需求淡季负荷提升受限。

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

尽管 PTA 检修预期较多，但传统需求淡季下聚酯负荷存下降预期，PTA 供需预期偏弱。成本端考虑，亚洲及国内 PX 负荷维持偏高水平，PXN 偏承压；原油震荡偏弱。整体上，PTA 基本面驱动偏弱，适度提防中美经贸谈判进展。

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

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。