PTA 周度报告 2025 年 06 月 23 日

PTA：供需驱动仍弱

摘 要：

PTA 方面，尽管福海创和恒力装置检修兑现，不过随着新装置投产，且 PTA 后续装置检修计划不多，但终端订单疲软导致下游仅能被动跟涨，需求未实质性改善，织机印染开工下滑亦削弱补库持续性预期，7 月 PTA 供需仍弱。成本方面，6 月尽管 PX 检修装置逐步回归，但下游 PTA 因检修装置重启叠加新装置投产较预期提前，PX 供需预期仍偏紧，6 月仍存去库预期，短期 PX 支撑仍偏强；原油短期受地缘左右。PTA 观望或短线交易。

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：观望或短线

风险提示：无

第 1 章　行情回顾

PTA09 合约震荡偏强。09 合约周度开盘 4820，最高 5044，最低 4694，收盘 4978，周度涨 196 或 4.10%。

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

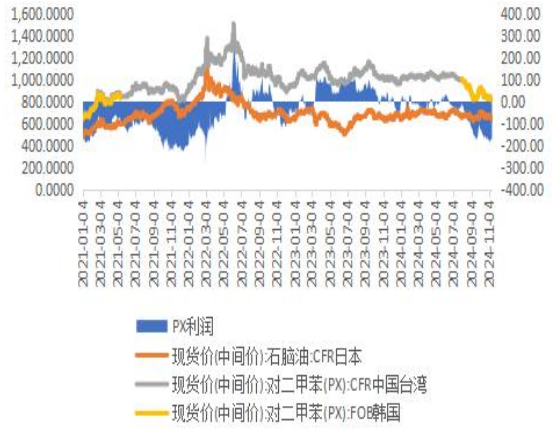
2.1 短期 PXN 偏强

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 1-5 月国内 PX 产量 1518 万吨，同比增加 0.13%；2025 年 1-5 月国内 PX 进口 273.6 万吨，同比下降 3.7%。

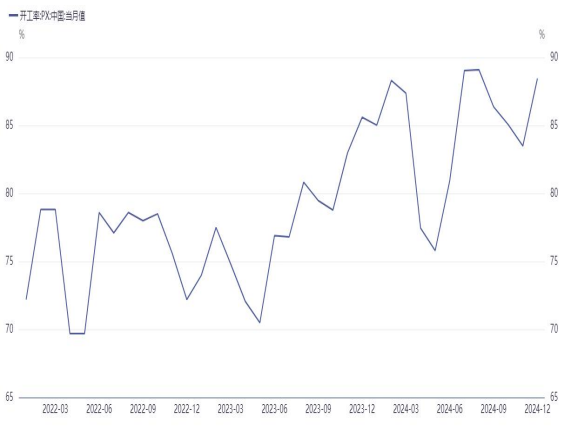
供应端，中国 PX 行业负荷下降 0.2%至 85.6%，本周装置整体变动不大。国内装置方面，盛虹炼化 400 万吨因前道故障，6 月中降负荷，目前提升中，彭州石化 75 万吨 4.7 因前道装置检修，PX 降负荷，6.17 恢复，镇海炼化 80 万吨负荷波动，中金石化 160 万吨近期负荷下降，关注浙石化 7 月检修落实情况。亚洲 PX 行业负荷下降 1.3%至 74.3%。，装置变动相对较多， 中东地缘冲突导致伊朗、以色列 PX 装置停车，沙特 Rabigh 芳烃装置重启延后。ENEOS 和 NSRP 装置也出现计划外停车或降负。海外 PX 开工下滑相对明显。

整体上，6 月尽管 PX 检修装置逐步回归，但下游 PTA 因检修装置重启叠加新装置投产较预期提前，PX 供需预期仍偏紧，6 月仍存去库预期，短期 PX 支撑仍偏强。

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

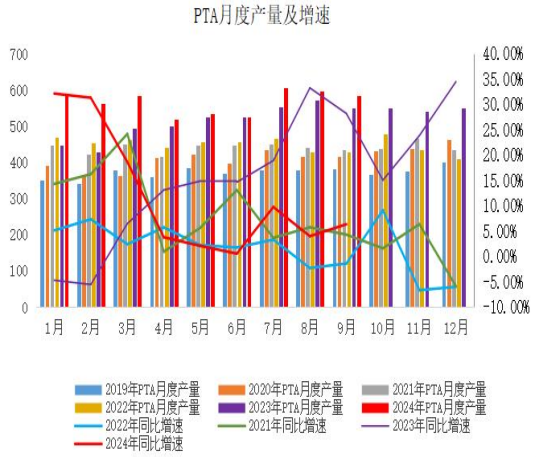
2.2 PTA 供应压力大

2025 年 1-5 月国内 PTA 产量 2968 万吨，同比增加 3.09%。

最新一期：逸盛新材料 360 万吨降负，嘉兴石化 150 万吨重启，福海创 450 万吨和恒力大连 220 万吨停车，至周五 PTA 负荷降至下降 3.9%至 79.1%。截至 6 月 20 日，PTA 社会库存 444.7 万吨，周环比下降 3.5 万吨。

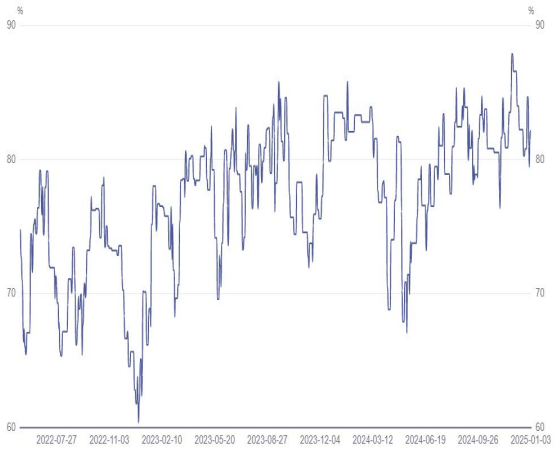
尽管福海创和恒力装置检修兑现，不过随着新装置投产，且 PTA 后续装置检修计划不多，以及下游聚酯工厂持续释放减产信号以及终端需求偏弱格局下终端负荷持续下降， PTA 供需预期偏弱，PTA 自身驱动有限。

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 聚酯需求未实质性改善

4 月聚酯产量 655.0 万吨，同比增长 3.8%,1-4 月累计产量 2474.0 万吨，同比增长 3.5%。4 月聚酯出口 118.1 万吨，同比增长 21.9% ，1-4 月累计出口 434.3 万吨，同比增长 16.4%。

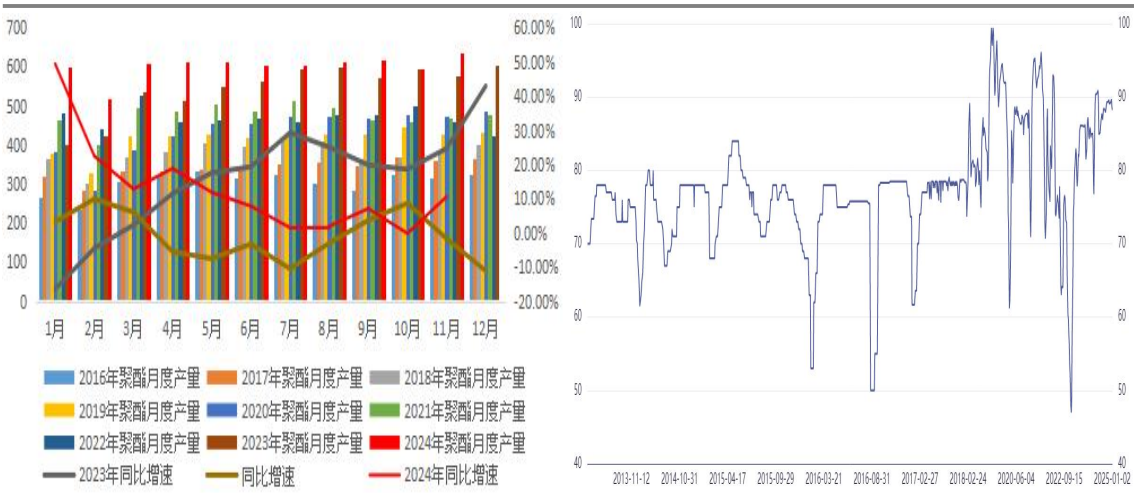
本周需求端下游聚酯行业负荷 92.0(+1.1)%，其中长丝行业负荷 91.4(+1.2)%。截至 6 月 20 日，华东织企坯布库存 34.0 天，周环比下降 1.0 天。装置方面，金桥切片 20 万吨 6 月中旬例行检修金纶短纤 25 万吨和长丝 20 万吨 6 月中旬重启，除此以外有局部装置负荷调整。

出口方面，5 月聚酯品出口量再创历史新高，同比增长 24.3%，其中瓶片和短纤分别增长 31.4%和 27.9%，部分源于抢出口需求，但也在一定程度上反映出海外需求的韧性。江浙终端工厂刚需采购，下游原料备货在 10-15 天为主。本周涤丝库存开始累库，长丝加权库存天数 17.2(+1.4)天，环比增加 9.0%。江浙织机综合开工 65.0(-2.0)%，江浙加弹综合开工 77.0(-3.0)%，江浙印染综合开工 68.0(-3.0)%，订单整体偏弱，终端开工率整体下降。

整体看，终端订单疲软导致下游仅能被动跟涨，需求未实质性改善，织机印染开工下滑亦削弱补库持续性预期。预计 6 月较高负荷将继续支撑 PTA 去库，但 7 月供需转弱预期下，库存或转向累库。

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

PTA 方面，尽管福海创和恒力装置检修兑现，不过随着新装置投产，且 PTA 后续装置检修计划不多，但终端订单疲软导致下游仅能被动跟涨，需求未实质性改善，织机印染开工下滑亦削弱补库持续性预期，预计 6 月较高负荷将继续支撑 PTA 去库，但 7 月供需转弱预期下，库存或转向累库。成本方面，6 月尽管 PX 检修装置逐步回归，但下游 PTA 因检修装置重启叠加新装置投产较预期提前，PX 供需预期仍偏紧，6 月仍存去库预期，短期 PX 支撑仍偏强；原油短期受地缘左右。PTA 观望或短线交易。

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