PTA 周度报告 2025 年 05 月 19 日

PTA：上行空间或受限

摘 要：

PX 供需预期偏紧，驱动偏强，PXN 大幅修复，目前 PXN 扩大至 274 美元/吨附近。短期 PTA 在成本支撑、检修去库等因素推动下，或延续偏强震荡态势。但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，随着新产能释放，产能过剩压力渐显，价格上行空间或受限。

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

策略建议：逢低短多

风险提示：无

宁证期货投资

第 1 章　行情回顾

PTA09 合约低位做多。09 合约周度开盘 4390，最高 4590，最低 4328，收盘 4582，周度涨 148 或 3.34%。

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

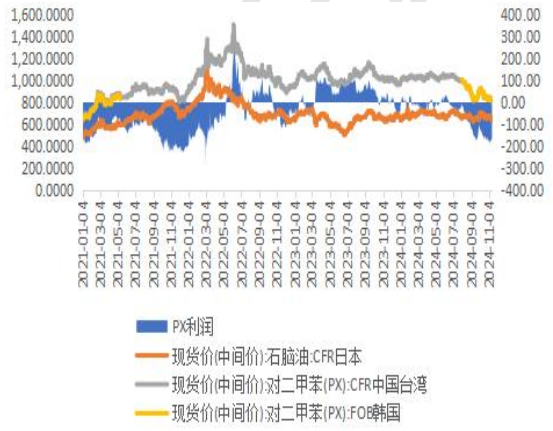
2.1 检修支撑 PXN 小幅反弹

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%。

供应端，上周中海油惠州装置重启推迟，中金以及浙石化计划外降负，亚洲及国内 PX 负荷环比下降。其中亚洲 PX 负荷下降 3.1%至 67.5% ，国内 PX 负荷下降 4.5%至 74.1%。 即使部分 PX 工厂短流程提负，但在当前检修装置回归不及预期且计划外损失扩大的情况，加深 PX 供应短缺的局面。

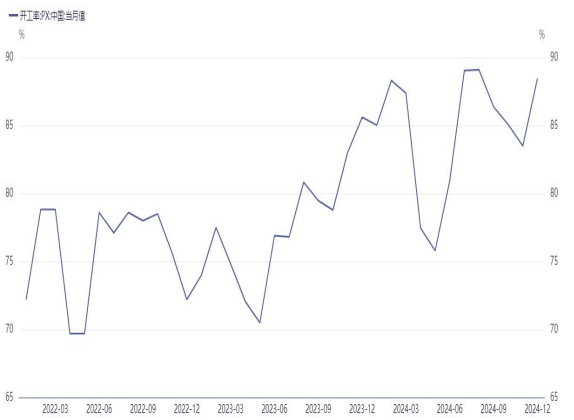
PX 供需预期偏紧，驱动偏强，PXN 大幅修复，目前 PXN 扩大至 274 美元/吨附近。

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 检修推动 PTA 去库

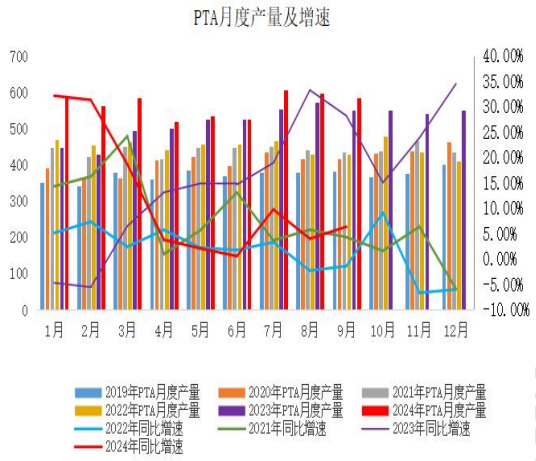
2025 年 1-4 月国内 PTA 产量 2369 万吨，同比增加 2.5%。其中 4 月 PTA 月均负荷在 77.5%附

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。

上周嘉通 300 万吨恢复，山东威联 250 万吨装置提负，百宏 250 周内 PTA 负荷波动，PTA 负荷提升至 4.4%至 76.9%。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。

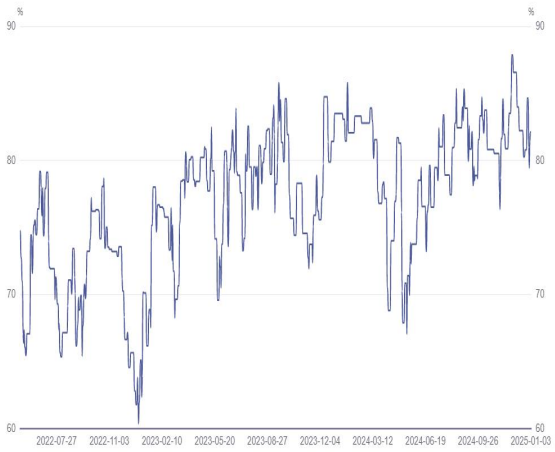
中上旬 PTA 装置检修集中且聚酯维持高开工，PTA 供需延续偏紧格局。但 5 月下 PTA 装置陆续重启，而后期 PTA 检修计划尚未明确，抑制 PTA 加工费。新产能将投放也意味着未来供应压力或增加。

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%。

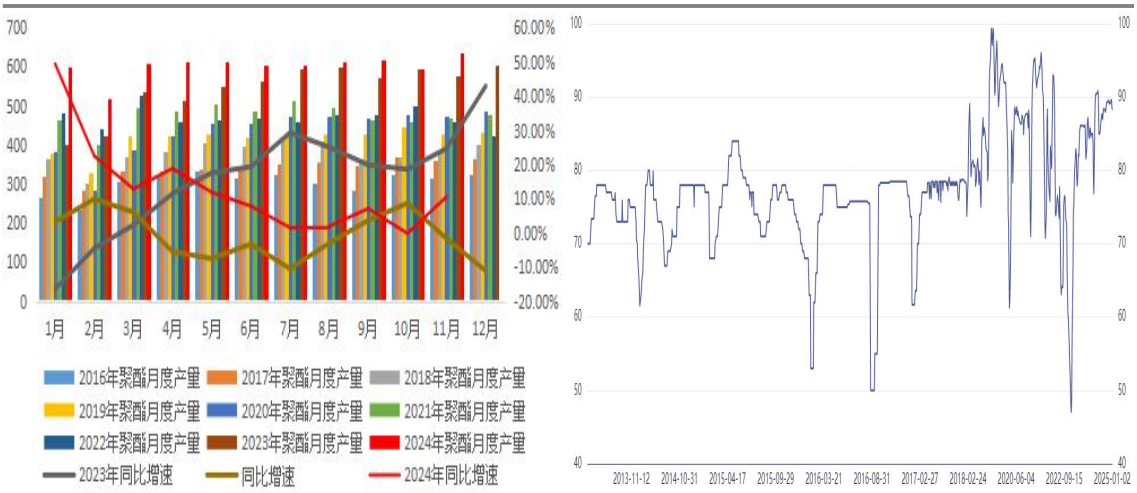
上周聚酯综合负荷进一步上升至 0.8%至 95%。江浙终端开工率继续提升，加弹、织造、印染负荷分别为 80%（+3%）、68%（+3%）、77%（+4%）。

中美会谈释放利好，坯布销售氛围提升明显，除美订单外，其他出口国和内销的采购也有所释放，5 月份订单基本商谈结束，6 月订单增加中；坯布工厂出库量提升，坯布综合库存下降。终端生产和原料采购积极性也有所上升，周初涤丝下游工厂集中追加原料备货量，目前下游原料备货较少在 15-20 天，备货较多在 1-2 个月。

不过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

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

PX 供需预期偏紧，驱动偏强，PXN 大幅修复，目前 PXN 扩大至 274 美元/吨附近。短期 PTA 在成本支撑、检修去库等因素推动下，或延续偏强震荡态势。但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，随着新产能释放，产能过剩压力渐显，价格上行空间或受限。

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