PTA 周度报告 2025 年 01 月 20 日

PTA：跟随成本端波动

摘 要：

整体上，PX 装置开工显著提升，装置负荷预期维持偏高水平运行，PXN 走阔空间有限。PX 上涨动力取决于成本端价格反弹力度。由于特朗普上台后的政策不确定性较大，市场存恐高心理，上丝库存有所累积，预计下周聚酯负荷将进一步下降，1 月 PTA 预期累库。低加工费下成本支撑凸显，PTA 绝对价格以跟随成本端波动为主。

策略建议：观望

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

第 1 章　行情回顾

PTA05 合约震荡偏强。05 合约周度开盘 5100，最高 5312，最低 5086，收盘 5250，周度涨 208 或 4.13%。

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 短期 PX 受提振，但涨幅及持续性或有限

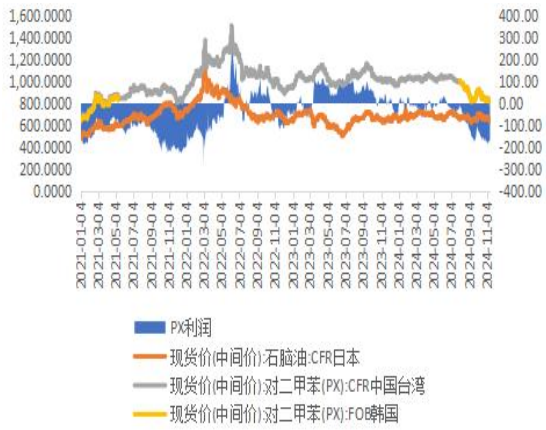
PX 产能方面，2024 年 PX 国内新增产能投产逐步进入尾声，其中 2024 年仅裕龙岛一套 300 万吨新产能投放计划，2025 年无新项目投放预期。2024 年国内 PX 产量 3447 万吨，同比增加 12.05%。2024 年 1-11 月国内 PX 进口 854 万吨，同比增长 1.36%。

本周 PX 中国主港 CFR 上涨 43 美元至 901 美元/吨，涨幅 5.1%。PX 加工费(PXN)上涨 23 美元至 216 美元/吨，涨幅 12.0%。。

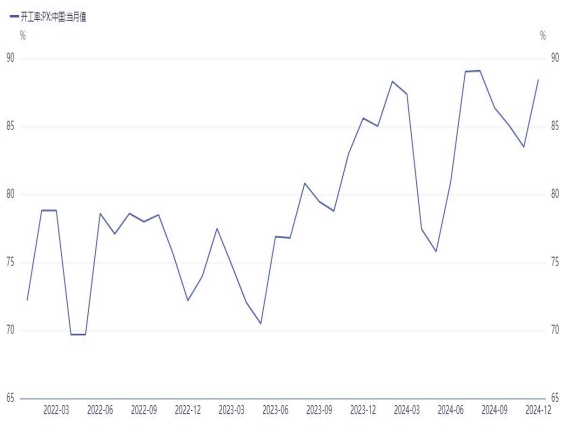
中国 PX 行业负荷增 6%至 87.1%，亚洲 PX 行业负荷增 3.3%至 78.1%。镇海炼化 80 万吨负荷下降 10%左右，福建联合石化 100 万吨负荷有所恢复，广东石化 90 万吨 1 月 16 日重启，东营威联石化(富海)200 万吨 1 月负荷下降。印尼 cilacap Pertamina 27 万吨 1 月初停车，预计一个月左右，印尼 TPPI 78 万吨 1 月初因故停车检修约 20-30 天，中国台湾麦寮 FCFC 197 万吨 1 月负荷有所下降，韩国 Lotte 75 万吨其中 50 万吨预计 1 月下旬重启，韩国 GS 共计 135 万吨其中 40 万吨目前预计 2 月执行检修，韩国 S-OIL 110 万吨预计 3 月左右恢复运行。

整体上，PX 装置开工显著提升，装置负荷预期维持偏高水平运行，PXN 走阔空间有限。PX 上涨动力取决于成本端价格反弹力度。

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

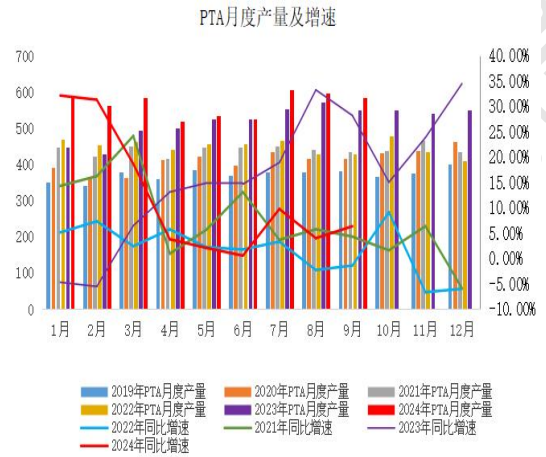
2.2 PTA 供应改善不大，加工费低位震荡

2024 年 1-12 月国内 PTA 产量 7158 万吨，同比增加 12.2%。1-11 月 PTA 净出口 414.5 万吨，同比增长 26.8%。

本周 PTA 行业负荷增加 0.1%至 80.0%，本周英力士 125 万吨装置停车，嘉兴石化 150 万吨装置重启，个别装置小幅降负，加工费再次被压缩至低位，同时鉴于春节临近，检修降负装置预期增加。

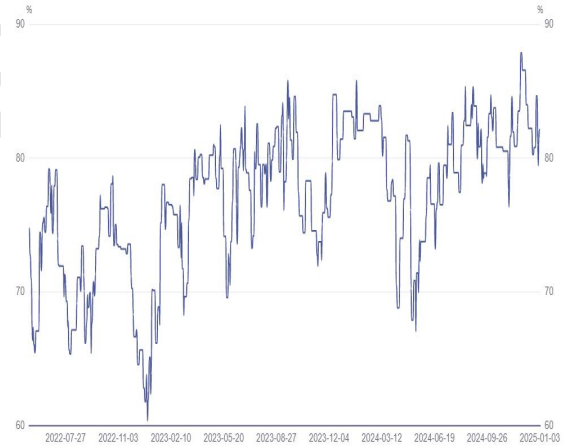
PTA 库存偏高。1 季度尽管 PTA 装置检修增加，但独山能源新装置投产，PTA 供应维持高位，叠加产业链终端放假，聚酯环节相应减产，PTA 整体存累库预期。

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 聚酯负荷下降

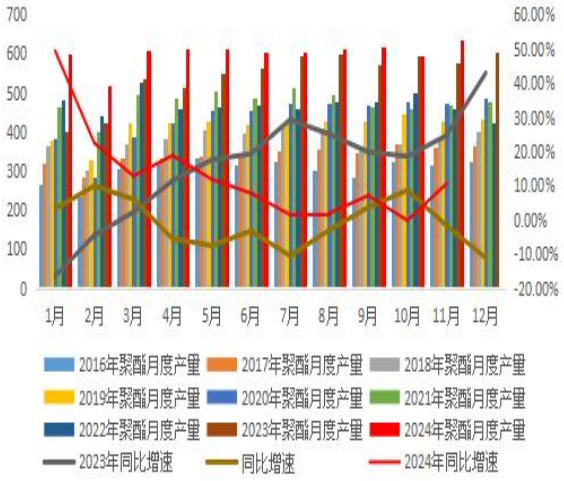
2024 年 1-12 月国内聚酯产量 7432 万吨，同比增加 11.4%。

江浙织造负荷下降 32%至 30%，聚酯开工率下降 4%至 83.6%。根据统计数据来看，现如今聚酯市场整体库存集中在 7-17 天；具体产品方面，其中 POY 库存至 7-18 天，FDY 库存至 5-18 天附近，而 DTY 库存则至 6-18 天左右。本周下游陆续开始春节集中放假，市场进入休市状态，预计下周将全面放假，年后开工恢复预计在正月初十到正月二十。根据报告，1 月聚酯涉及检修装置产能 1166 万吨，其中长丝检修 644 万吨，短纤检修 225 万吨，瓶片检修 185 万吨，全国聚酯产能占比 13.5%，

春节后聚酯涉及检修装置产能预计 217 万吨，其中长丝检修 96 万吨，短纤检修 35 万吨，瓶片检修 80 万吨，全国聚酯产能占比 2.5%,整体检修力度小于 2024 年。

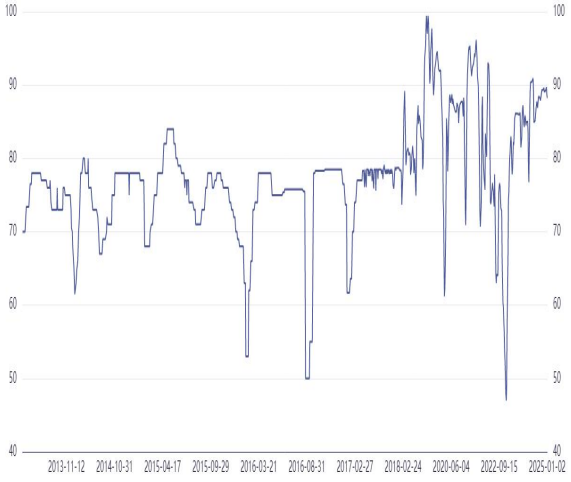
由于特朗普上台后的政策不确定性较大，市场存恐高心理，上丝库存有所累积，预计下周聚酯负荷将进一步下降。

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

整体上，PX 装置开工显著提升，装置负荷预期维持偏高水平运行，PXN 走阔空间有限。PX 上涨动力取决于成本端价格反弹力度。由于特朗普上台后的政策不确定性较大，市场存恐高心理，上丝库存有所累积，预计下周聚酯负荷将进一步下降，1 月 PTA 预期累库。低加工费下成本支撑凸显，PTA 绝对价格以跟随成本端波动为主。

宁证期货投资咨询

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四川分公司

地址：四川省成都市金牛区沙湾东二路 1 号、5 号 2 栋 24 层 6 号

电话：028-83518366

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