PTA 周度报告 2025 年 09 月 22 日

PTA：震荡偏弱

摘 要：

PTA 供应存增加预期。需求看，聚酯及终端负荷较前期缓慢回升，短期需求端存一定支撑，不过后续新订单以及负荷回暖预期有限，关注下终端接单情况出现好转的持续性。成本看，国内外 PX 检修装置重启，PX 供应逐步增至偏高水平，PXN 承压；原油震荡偏弱。整体上，PTA 震荡偏弱看待。

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：观望或短线

风险提示：无

第 1 章　行情回顾

PTA01 合约震荡偏弱。01 合约周度开盘 4678，最高 4748，最低 4592，收盘 4604，周度跌 44 或 0.95%。

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 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 1-8 月国内 PX 产量 2485 万吨，同比增加 0.65%；2025 年 1-5 月国内 PX 进口 528.4 万吨，同比增加 5.1%。

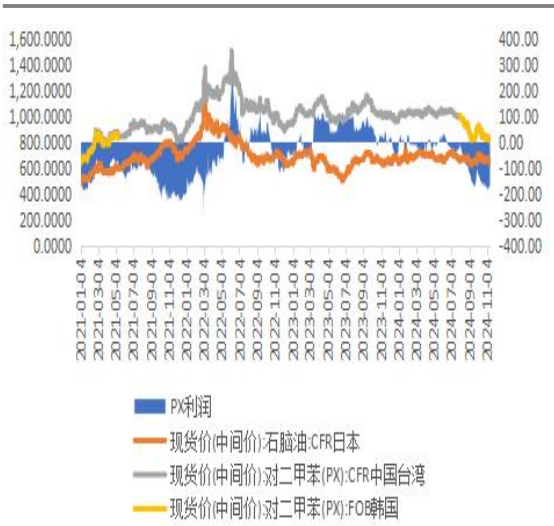
本期国内 PX 周均产能利用率 85.51%，环比上周+0.88%。亚洲 PX 周度平均产能利用率 75.2%，环比+0.48%。周内天津石化 30 万吨，福佳大化一套 70 万吨装置延续检修；福海创两套共 160 万吨装置重启出料；新增福佳一套 70 万吨装置检修，计划 11 月初重启。；亚洲其他地区装置变动不大。本周 PX 产量为 71.72 万吨，环比上周+1.04%。

下期预测来看，PX 窄幅去库。下周大连福佳两套共计 140 万吨检修、天津石化 30 万吨 PX 装置检修重启，　预计 PX 周度产量 73.57 万吨。

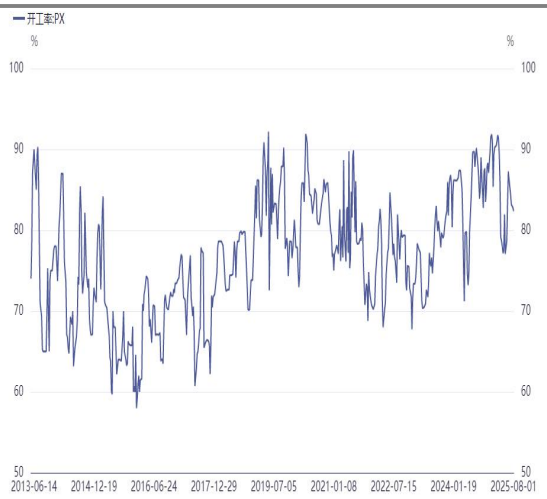
PXN 自前一周的 235 美元/吨略压缩至 234 美元/吨附近。

9 月 PX 供需预期双增，供需整体偏宽松。随着国内外 PX 检修装置重启，以及短流程效益较好，PX 供应逐步增至偏高水平。需求端来看，虽金九银十预期仍存，聚酯及终端负荷较前期缓慢回升，短期需求端存一定支撑，不过后续新订单以及负荷回暖预期有限。整体看，9 月 PX 供需驱动偏弱，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 供应压力大

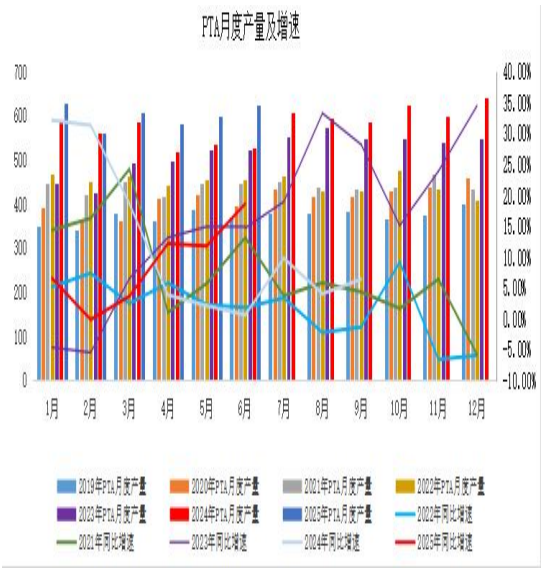
2025 年 1-8 月国内 PTA 产量 4837 万吨，同比增加 3.3%。

本周国内 PTA 产量为 143.09 万吨，较上周+4.29 万吨，较去年同期+4.7 万吨；周均产能利用率至 77.29%，环比 +2.34%，同比-2.63%。本周装置维持：独山能源 250 万吨重启，恒力惠州 250 万吨重启，本周期国内整体产量持续增加。本期 PTA 社会库存 330.91 万吨，较上周-2.42 万吨，跌幅为 0.73%。，本期内，PTA 成本平均在 4478.86 元/吨，环比+12.38 元/吨；PTA 利润平均在-333.46 元/吨，环比-12.58 元/吨，PTA 加工费平均 126.54 元/吨，环比-12.58 元/吨。

下周期国内福海创等大型装置有重启计划，其余装置多维持稳定，总体来看产量维持增长态势。预计下周周度产 量在 145.05 万吨附近。

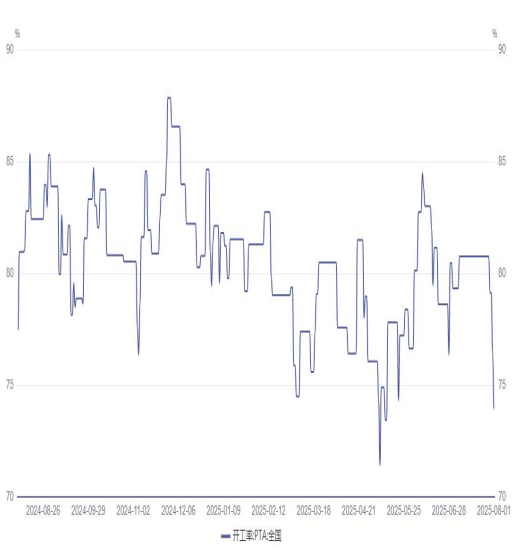
PTA 新产能产量兑现，检修装置重启，预计 9 月 PTA 供应存增加预期。低加工费背景下，关注计划外检修可能。

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 聚酯开工拐点显现

2025 年 1-8 月国内聚酯产量 5254 万吨，同比增加 8.58% 。2025 年 1-7 月聚酯产品累计净出口 821.8 万吨（占同期聚酯产量的 18%），同比增长 18%。

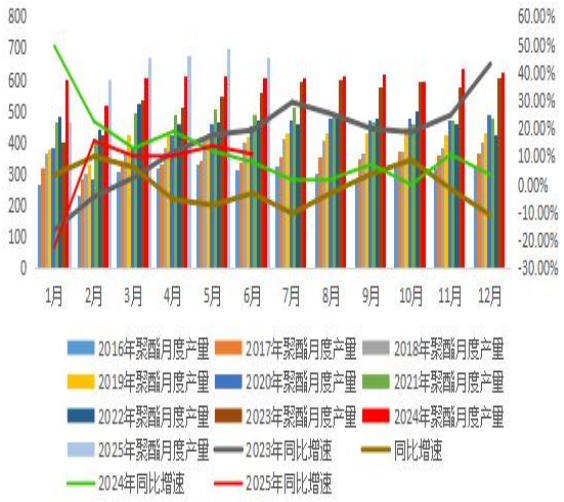
本周期中国聚酯行业周产量：154.66 万吨，较上周-0.02 万吨，环比-0.01%。中国聚酯行业周度平均产能利用率：87.89%，环比-0.01%。产量及产能利用率窄幅波动的主要原因是：周内国内聚酯行业装置检修、提负并存，华润江阴装置减产，厦门翔鹭等装置负荷提升，周内聚酯行业整体供应波动幅度有限，因此国内聚酯行业周度产量及产能利用率走势窄幅波动。

下周，中国聚酯行业周产量预计：155 万吨，较本期小幅提升。目前来看，下周国内聚酯行业装置暂无明确检修减产预期，部分前期检修装置重启以及新装置计划投产给市场带来供应增量，预计下周国内聚酯行业供应小幅提升

江浙终端开工率基本维持，加弹、织造、印染负荷分别为 78%、66%、72%。目前江浙涤丝工厂 POY、FDY、DTY 权益库存分别在 19.3（+0.5）、21.4（-0.7）、27.4（+0.1）天。

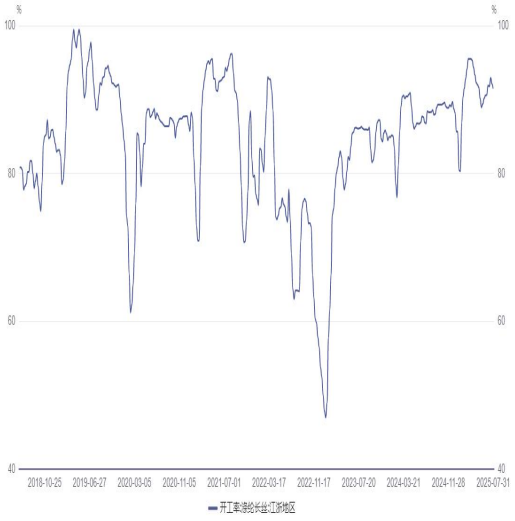
织造订单跟进不足，终端暂时以消化原料备货为主，投机性不强。目前织造端新订单和出货同比偏弱，高位的库存压力持续压制价格。

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

PTA 供应存增加预期。需求看，聚酯及终端负荷较前期缓慢回升，短期需求端存一定支撑，不过后续新订单以及负荷回暖预期有限，关注下终端接单情况出现好转的持续性。成本看，国内外 PX 检修装置重启，PX 供应逐步增至偏高水平，PXN 承压；原油震荡偏弱。整体上，PTA 震荡偏弱看待。

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。