PTA 周度报告 2025 年 09 月 29 日

PTA：检修利好有限

摘 要：

持续的低加工费导致近期行业头部企业检修意愿增强，Q4 涉及到的 PTA 检修产能比市场预期量略偏多，金九银十旺季预期下聚酯负荷有所提升，但长丝和短纤负荷至历史同期高位，亏损格局下提升空间有限，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，需求抑制 PTA 加工费反弹空间。成本端考虑，预计 4 季度亚洲及国内 PX 负荷将维持偏高水平，PXN 偏承压；原油震荡偏弱。整体上，PTA 检修利好有限，观望为佳。

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 4608，最高 4688，最低 4532，收盘 4646，周度涨 42 或 0.91%。

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

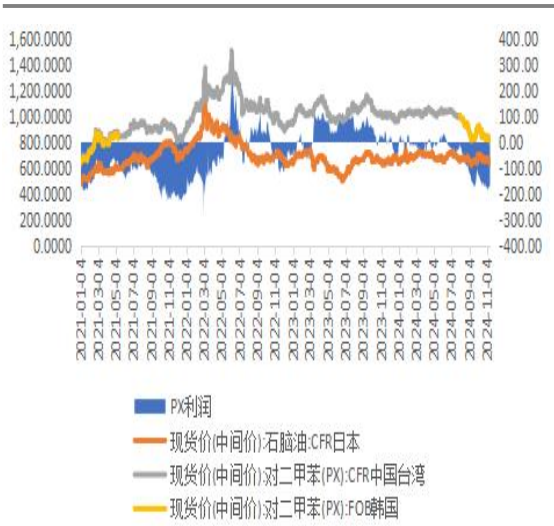
2.1 PX 供需边际好弱

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%。

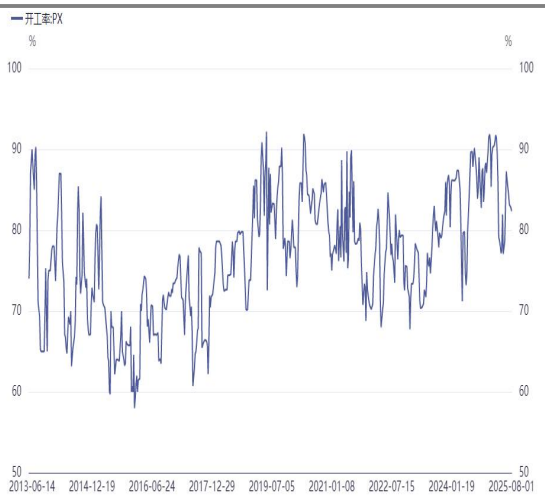
2025 年亚洲 PX 装置检修仍集中在 2 季度；三季度福海创、东营联合 如期检修，天津石化和福佳大化有所推迟，大榭负荷计划提负荷；3 季度国内和亚洲 PX 开工率逐步提升至高位，其中国内 PX 平均开工率 83.3%，环比提升 4.7%；亚洲 PX 平均开工率 75.3%，环比提升 4.2%。3 季度 PXN 平均在 252 美元/吨，较 2 季度增加 19 美元/吨。不过季度内随着 PX 供需逐步转弱，且成本端偏强，PXN 逐步压缩，目前 PXN 至 207 美元/吨附近。

4 季度亚洲 PX 装置检修不多，中国大陆有浙石化和中化泉州存检修计划，以及中国台湾 FCFC 有装置检修计划，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 供应压力大

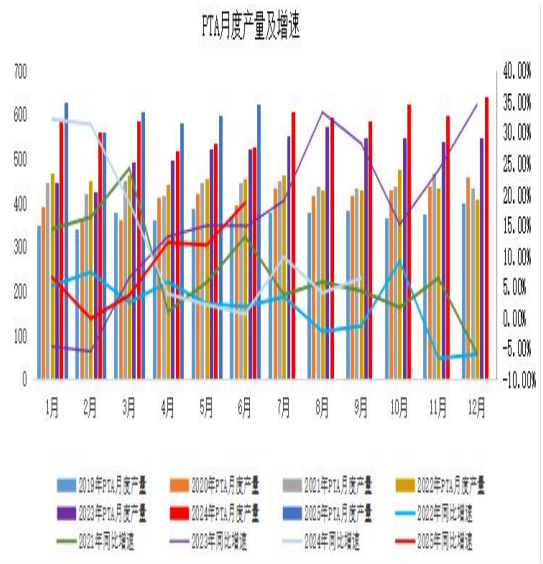
2025 年 1-8 月国内 PTA 产量 4837 万吨，同比增加 3.3%。

截至目前，国内 PTA 产能高达 9171.5 万吨/年。其中，年内 PTA 已投放新产能合计 660 万吨/年，产能增速 7.8%，Q4 还有一套新凤鸣的 300 万吨/年新装置待投产。但由于部分装置存在新老产能的替换，且低加工费影响下 Q3 行业装置检修损失量增加，年内 PTA 产量增速是明显低于新增产能增速的。3 季度 PTA 加工费整体维持低位，平均 189 元/吨。

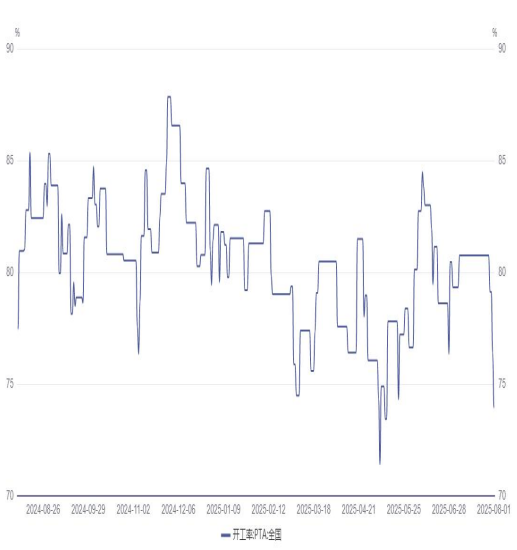
持续的低加工费导致近期行业头部企业检修意愿增强，行业自律性反内卷口号再起。就目前宣布的 PTA 装置检修计划来看，Q4 涉及到的检修产能合计 1550 万吨/年，比市场预期量略偏多。4 季度英力士、独山能源、恒力、 能投、新凤鸣等存检修计划，独山能源新装置推迟投产，关注逸盛大连和海南两套装置重启情况。不过 PTA 加工费持续偏低情况下，预计 4 季度 PTA 负荷提升空间有限，关注装置计划外检修情况。

本周国内 PTA 产量为 140.38 万吨，较上 周-2.71 万吨，较去年同期+2.95 万吨；国内 PTA 周均产能利用率至 76.48%，环比-0.81%，同比 2.75%。本周福海创重启，华南装置降负荷以及英力士因天气原因停车，国内供应弱于预期，本周期国内整体产量小幅缩量。

图表 4：PTA 产量情况



图表 5：PTA 开工率



数据来源：同花顺，宁证期货

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%。

3 季度聚酯负荷环比略有提升，平均负荷 89.3%，环比 2 季度小幅提升 0.5%，主要受瓶片减产拖累。

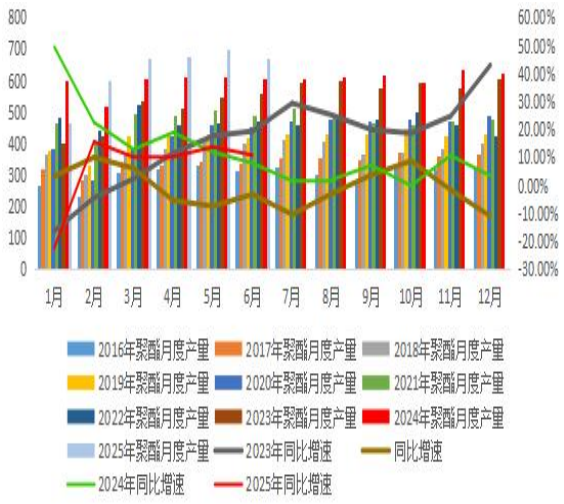
本周期中国聚酯行业周产量：154.18 万吨，较上周-0.48 万吨，环比-0.31%。中国聚酯行业周度平均产能利用率：87.62%，环比-0.27%。产量及产能利用率窄幅下滑的主要原因是：周内国内聚酯行业装置存在突发停车，如珠海华润，而新装置升温后尚未投料生产，周内聚酯行业整体供应小幅下滑， 因此国内聚酯行业周度产量及产能利用率走势小幅下滑。

下周，中国聚酯行业周产量预计：153 万吨偏下，较本期小幅下滑。目前来看，由于华润停车装置规模较大，恒海装置投产后负荷提升仍需一定时间，预计下周国内聚酯行业供应小幅下滑。

金九银十需求旺季预期下，终端负荷逐步回升，截至 9 月底，加弹、织造、印染负荷分别回升至 81%、70%、76%，低于去年同期水平。

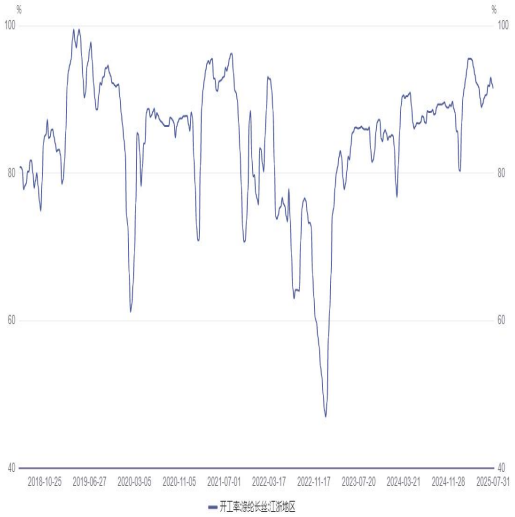
4 季度来看，金九银十旺季预期下聚酯负荷有所提升，但长丝和短纤负荷至历史同期高位，亏损格局下提升空间有限，后续随着终端需求进入淡季，预计长丝和短纤负荷或有下降，而瓶片受制于效益不佳以及需求淡季负荷提升受限。

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

持续的低加工费导致近期行业头部企业检修意愿增强，Q4 涉及到的 PTA 检修产能比市场预期量略偏多，金九银十旺季预期下聚酯负荷有所提升，但长丝和短纤负荷至历史同期高位，亏损格局下提升空间有限，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，需求抑制 PTA 加工费反弹空间。成本端考虑，预计 4 季度亚洲及国内 PX 负荷将维持偏高水平，PXN 偏承压；原油震荡偏弱。整体上，PTA 检修利好有限，观望为佳。

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。