PTA 周度报告 2025 年 02 月 10 日

PTA：跟随成本端波动

摘 要：

整体上，PX 季节性检修集中在 3-4 月，近期装置计划外降负使得 PX 基本面好转时间提前，叠加美亚汽油裂差走强，芳烃价格存走强预期。PTA 供需压力仍存，表现在 PTA 高库存和高开工，聚酯和织造库存高，美国对我国纺织服装加关税。整体看，PTA 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。短期震荡偏强。

策略建议：低位偏多

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

第 1 章　行情回顾

PTA05 合约震荡偏强。05 合约周度开盘 4988，最高 5116，最低 4952，收盘 5106，周度涨 114 或 2.28%。

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，3-4 集中检修

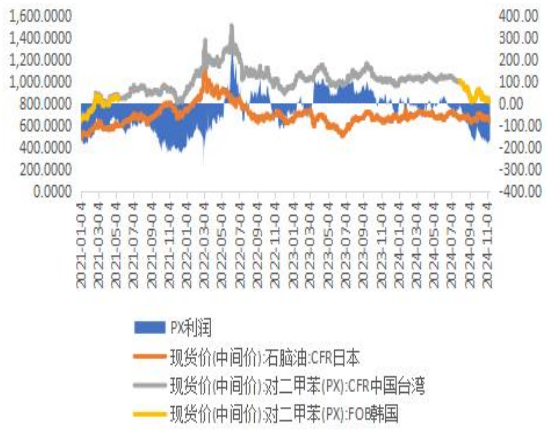
PX 产能方面，2024 年 PX 国内新增产能投产逐步进入尾声，其中 2024 年仅裕龙岛一套 300 万吨新产能投放计划，2025 年无新项目投放预期。2024 年国内 PX 产量 3447 万吨，同比增加 12.05%。2024 年 1-11 月国内 PX 进口 854 万吨，同比增长 1.36%。

本周 PX 中国主港 CFR 上涨 26 美元至 883 美元/吨，涨幅 3.0%。PX 加工费(PXN)上涨 21 美元至 213 美元/吨，涨幅 11.0%。

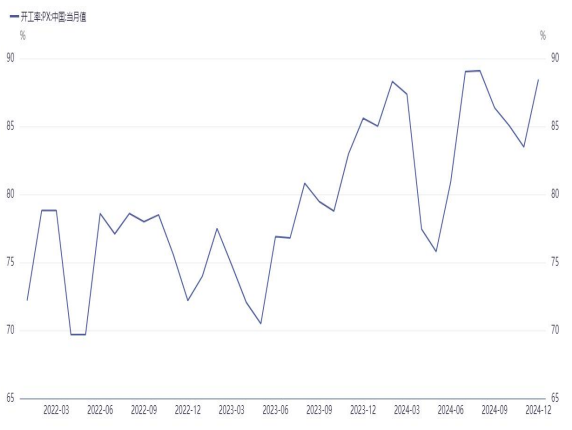
中国 PX 行业负荷下降 0.8%至 86.2%，亚洲 PX 行业负荷下降 0.2%至 78.2%，处于五年同期高位。国内装置方面，镇海炼化 80 万吨负荷波动，中海油惠州 245 万吨负荷较节前略有小幅提升，盛虹炼化 400 万吨周中负荷下降 5%。海外方面，印尼 TPPI78 万吨 1 月初因故停车检修，1 月底 2 月初重启，韩国 Yeosu GS 共计 135 万吨其中一条 40 万吨 2 月初停车检修，重启时间待定，日本 Eneos 280 万吨其中一条 35 万吨 1 月底停车检修，预计 45 天。

总体看，PX 季节性检修集中在 3-4 月，近期装置计划外降负使得 PX 基本面好转时间提前，叠加美亚汽油裂差走强，芳烃价格存走强预期，PX 价格继续上涨动力将取决于成本端的走势以及装置降负落地实际情况。

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

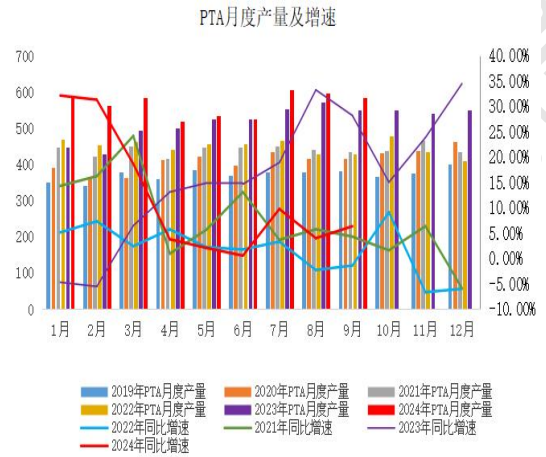
2.2 PTA 供应改善不大，加工费低位震荡

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 0.6%至 80.5%，处于历年中性水平，1 月下逸盛宁波 3 线 200 万吨停车，逸盛新材料 1 期 360 万吨重启后负荷维持 5 成，另外个别装置负荷小幅调整，英力士 125 万吨预计节后重启。

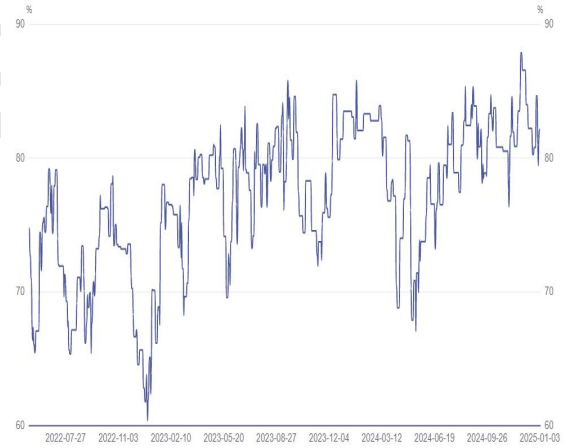
PTA 库存偏高。2 月累库压力依然较大，PTA 自身加工费偏弱运行，但当前处于加工费低位，进一步压缩空间不大，预计短期跟随成本端波动。

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

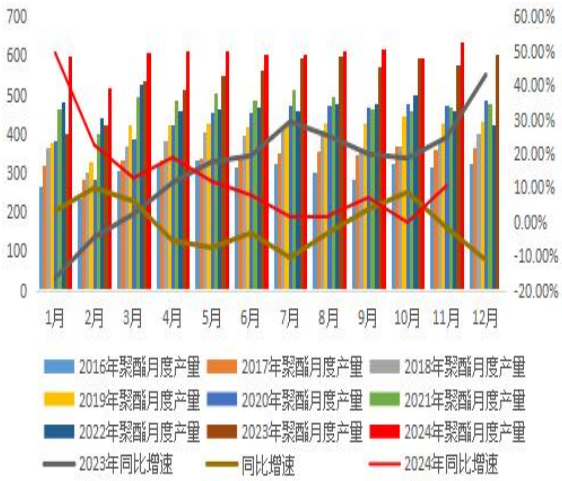
2.3 聚酯下周开工或恢复正常

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

需求端下游聚酯行业负荷上升 1.6%至 80.5%，聚酯行业负荷回升速度低于节前预期，下周负荷回升速度预计加快。江浙终端开启复工模式，装置陆续重启，江浙织机综合开工 15.0%，江浙加弹综合开工增 3%至 11.0%，整体装置负荷将于正月十六以后恢复至正常水平。当前织造坯布库存总体高于去年，另外春节期间美国对中国纺织品服装加征 10%关税，后续出口订单以及坯布库

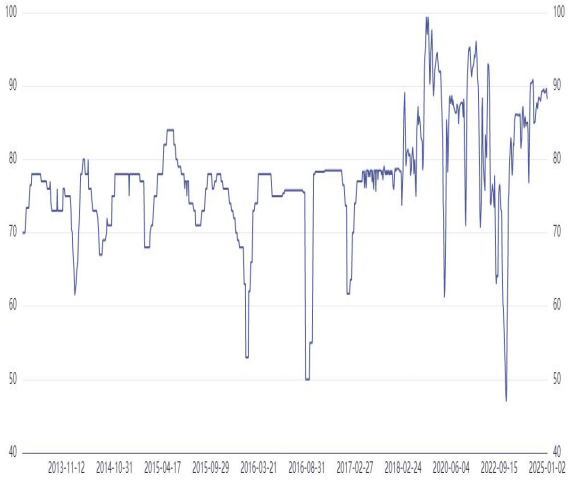
存去化可能面临一定压力。聚酯工厂库存累库速度加快，长丝加权库存天数增加 4.8 天至 21.5 天，库存压力较大。

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 季节性检修集中在 3-4 月，近期装置计划外降负使得 PX 基本面好转时间提前，叠加美亚汽油裂差走强，芳烃价格存走强预期。PTA 供需压力仍存，表现在 PTA 高库存和高开工，聚酯和织造库存高，美国对我国纺织服装加关税。整体看，PTA 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