PTA 周度报告 2025 年 08 月 18 日

PTA：震荡偏弱

摘 要：

8 月 PTA 装置检修计划增加，金九银十传统需求旺季预期下，下游聚酯负荷企稳回升，且近期国内宏观氛围好转，短期 PTA 仍存一定支撑。但随着海伦石化 PTA 新装置投料，中期 PTA 供需预期偏弱。成本端看，国内部分 PX 检修装置逐步重启，PX 供应预期增加，8 月 PX 供需预期边际转弱，近期 PX 震荡偏弱；原油震荡偏弱。整体上，短期 PTA 仍存一定支撑，中期偏弱。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

宁证期货投资

第 1 章　行情回顾

PTA01 合约震荡运行。01 合约周度开盘 4718，最高 4778，最低 4656，收盘 4716，周度涨 12 或 0.26%。

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

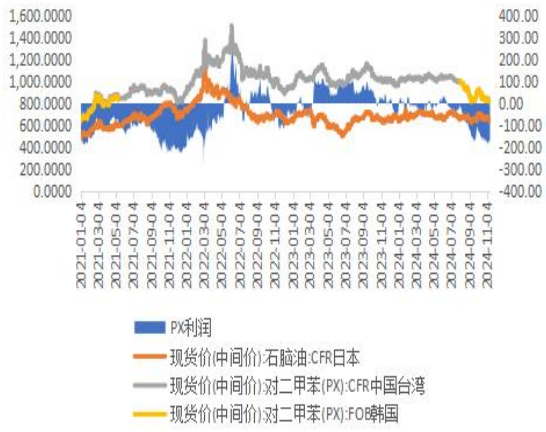
2.1 PX 供需边际好弱

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 1-6 月国内 PX 产量 1853 万吨，同比增加 2.32%；2025 年 1-5 月国内 PX 进口 373.6 万吨，同比下降 3.7%。

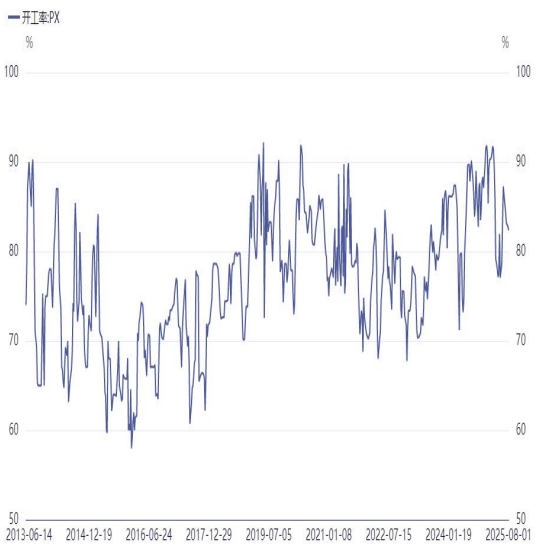
PX 供需面供需双增。供应端，中国 PX 行业负荷增 2.3%至 84.3%，处于历年同期偏高水平，本周富海重启。国内方面，东营威联石化(富海)一条 100 万吨 6.25 停车检修，8.10 重启，大榭石化 160 万吨预计 8 月有提负荷计划，福化集团 80 万吨 8 月下 9 月初附近重启。亚洲 PX 行业负荷增 0.2%至 73.6%，处于历年同期中性水平。海外方面，马来西亚 Kerteh Aromatics Malaysia 55 万吨本周初附近停车检修，预计至 9 月底，泰国 SriRacha THAI 01L53 万吨 7 月初停车检修，预计 8 月中重启，韩国 ulsan SKGc 40 万吨 6.8 停车，8.10 重启，日本出光 40 万吨 7.29 意外停车，其中 20 万吨 8.8 重启，另外 20 万吨月中重启，沙特 Petro Rabigh134 万吨 7.20 停车，8.15 重启中。

总体看，国内部分 PX 检修装置逐步重启，PX 供应预期增加；且 8 月 PTA 在加工费持续偏低下装置计划外检修较多，8 月 PX 供需预期边际转弱，叠加油价支撑偏弱，近期 PX 震荡偏弱。

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

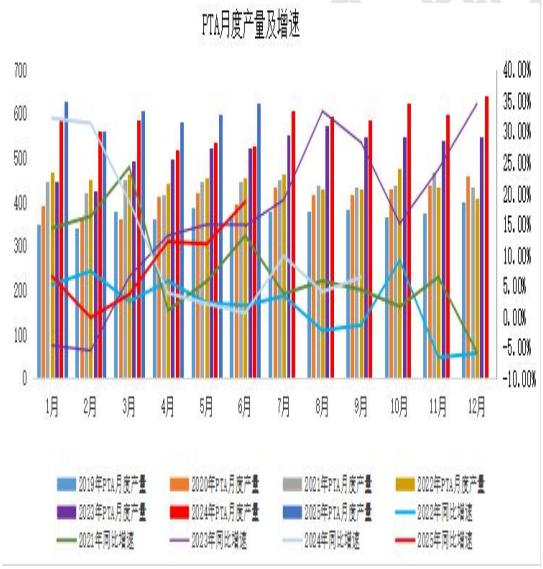
2.2 PTA 供应压力大

2025 年 1-6 月国内 PTA 产量 3593 万吨，同比增加 4.02%。

供应端，本周威联化学、嘉兴石化装置重启部分抵消了逸盛大连装置停车的影响，PTA 行业负荷增 1.3%至 76.0%，处于历年同期中性水平。装置方面，台化 120 万吨 8.7 重启，目前正常运行，另一 150 万吨 8.8 停车，重启时间待跟踪，逸盛大连 225 万吨 8.9 附近停车，预估一个月偏上，具体重启时间待跟踪，威联化学 250 万吨 8.10 附近重启，目前 9 成附近，嘉兴石化 220 万吨 8.1 检修 8.12 附近重启，个别装置降负运行。

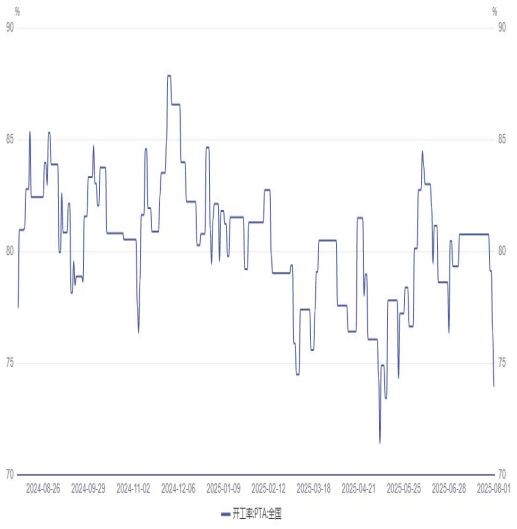
8 月 PTA 装置检修计划增加，PTA 供需较预期好转，但随着海伦石化 PTA 新装置投料，中期 PTA 供需预期偏弱，PTA 基差偏弱运行。整体看，供需偏弱预期，不过金九银十传统需求旺季预期下，下游聚酯负荷企稳回升，且近期国内宏观氛围好转，短期 PTA 仍存一定支撑。

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

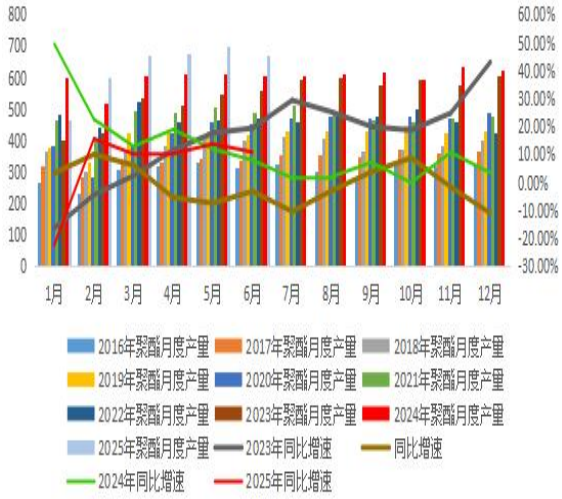
2.3 聚酯开工拐点显现

2025 年 1-6 月国内聚酯产量 3910 万吨，同比增加 8.43% 。2025 年 1-5 月聚酯产品累计净出口 579.6 万吨（占同期聚酯产量的 17.9%），同比增长 18.8%。

需求端下游聚酯行业负荷增 0.6%至 89.4%，其中长丝行业负荷增 0.8%至 92.6%，江浙织机综合开工增 4%至 63.0(%，江浙加弹综合开工增 2%至 72.0%，江浙印染综合开工增 2%至 67.0%，终端原料备货增加，开工率拐点显现。

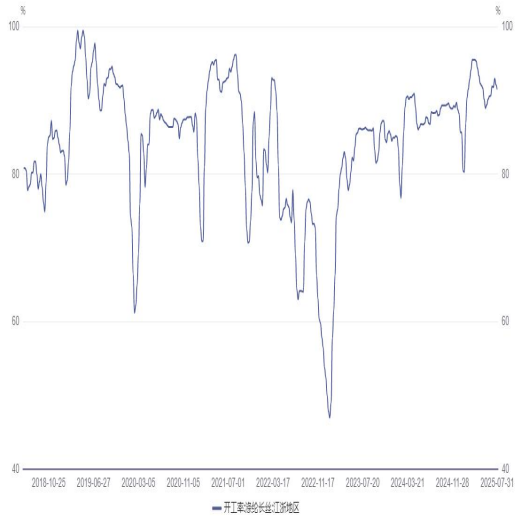
整体来看聚酯负荷有所回升。部分地区订单改善，上周末终端集中备货，工厂产销放量，本周局部采购小幅跟进，下游备货少的在 10-20 天为主，高的在 1 个月偏上。长丝环节的库存开始去库，长丝加权库存天数 21.0(-3.3)天，环比减少 13.7%。

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

8 月 PTA 装置检修计划增加，金九银十传统需求旺季预期下，下游聚酯负荷企稳回升，且近期国内宏观氛围好转，短期 PTA 仍存一定支撑。但随着海伦石化 PTA 新装置投料，中期 PTA 供需预期偏弱。成本端看，国内部分 PX 检修装置逐步重启，PX 供应预期增加，8 月 PX 供需预期边际转弱，近期 PX 震荡偏弱；原油震荡偏弱。整体上，短期 PTA 仍存一定支撑，中期偏弱。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

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