PTA 周度报告 2025 年 06 月 30 日

PTA：供需驱动仍弱

摘 要：

逸盛新材料降负导致 PTA 行业负荷降至历年同期偏低水平，后续恒力装置重启将增加供应，PTA 在三季度仍要投产新装置，PTA 供应压力仍在；需求看，受地缘影响，产销放量，聚酯库存压力不大，负荷保持高位，但聚酯产业链利润仍较差，FDY、瓶片、切片亏损明显，瓶片、短纤有减产计划，需求持续性偏差。成本看，PX 在时间与 PTA 产生了错配。当下 PX 库存处于历史低位，所以底部的支撑较为稳固。原油震荡偏弱。PTA 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

PTA09 合约震荡偏强。09 合约周度开盘 4960，最高 5044，最低 4644，收盘 4778，周度跌 200 或 4.02%。

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 短期 PXN 偏强

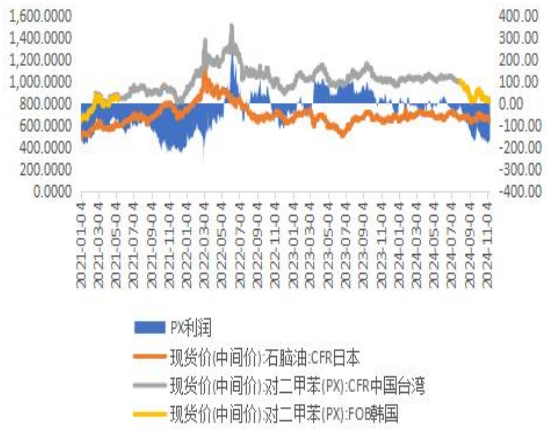
PX 产能方面，2024 年 PX 国内新增产能投产逐步进入尾声，其中 2024 年仅裕龙岛一套 300 万吨新产能投放计划，2025 年无新项目投放预期。2025 年 1-5 月国内 PX 产量 1518 万吨，同比增加 0.13%；2025 年 1-5 月国内 PX 进口 273.6 万吨，同比下降 3.7%。

PX 中国主港 CFR 下跌 29 美元至 867 美元/吨，跌幅 3.2%。PX 加工费(PXN)上涨 47 美元至 297 美元/吨，涨幅 18.9%。

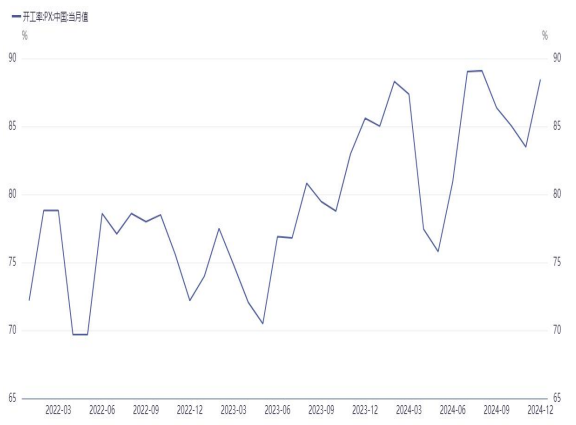
供应端，富海按计划检修停车，中国 PX 行业负荷下降 1.8%至 83.8%。国内装置方面，东营威联石化(富海)6.25 一条 100 万吨停车检修一个月，盛虹炼化因前道故障，PX6 月中降负荷，6 月下恢复，浙石化 7 月检修计划预计推迟。亚洲 PX 行业负荷下降 1.3%至 73.0%，降至历年同期偏低水平。海外方面，日本 Ens(JXTG)一条 50 万吨 6 月中意外停车，预计近日重启一条 35 万吨 6 月下意外停车，预计一个月，关注以色列和伊朗装置重启情况。

7 月国内 PX 装置仍存检修预期，且短期下游 PTA 和聚酯负荷较高，PX 自身供需面偏紧，PX 支撑仍偏强。不过随着 PXN 修复至 300 美元/吨附近偏高水平，部分装置检修计划或有推迟，且产业链终端需求偏弱格局下终端负荷持续下降，以及油价支撑有限，仍压制 PX 反弹空间。预计短期 PX 高位震荡为主。

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

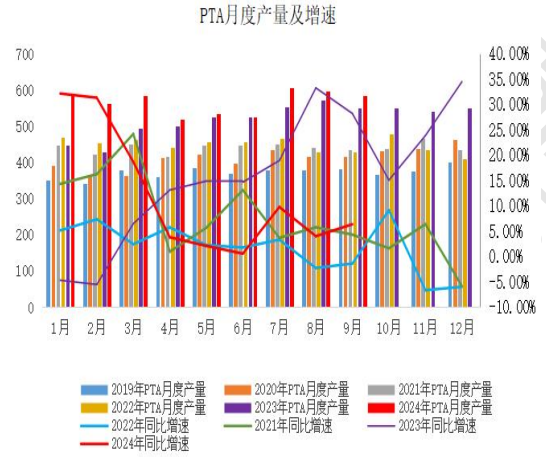
2.2 PTA 供应压力大

2025 年 1-5 月国内 PTA 产量 2968 万吨，同比增加 3.09%。

最新一期：本周逸盛新材料降负，PTA 行业负荷下降 1.4%至 77.7%，处于历年同期偏低水平。装置方面，本周逸盛新材料 360 万吨 6.23 附近降负至 5 成，预计一周。

逸盛新材料降负导致 PTA 行业负荷降至历年同期偏低水平，后续恒力装置重启将增加供应，叠加强势的 PX 价格，压制低位加工费修复空间。当前 PTA 库存延续去化，仓单流出放缓，PTA 自身驱动有限。

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

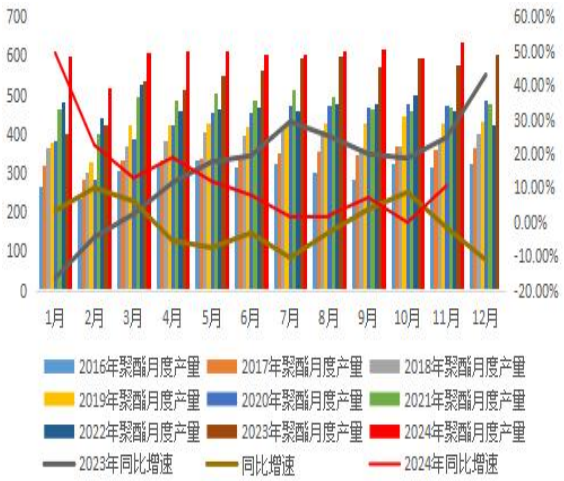
2.3 聚酯需求未实质性改善

2025 年 1-5 月国内聚酯产量 3239 万吨，同比增加 8.04%。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下降 0.6%至 91.4%，其中长丝行业负荷下降 0.7%至 90.7%。装置方面，吉兴短纤 20 万吨 6 月中下旬检修，华润瓶片 6 月下旬执行减产 20%，但同期有其他装置负荷适度调整。海宁地区坯布订单有所好转，江浙终端工厂零星刚需采购，下游原料备货在 7-15 天为主。本周涤丝库存累库速度加快，长丝加权库存天数 20.0(+2.8)天，环比增加 16.2%。江浙织机综合开工 66.0(+1.0)%，江浙加弹综合开工 76.0(-1.0)%，江浙印染综合开工 67.0(-1.0)%，海宁经编市场订单好转带动织机开工整体提升。

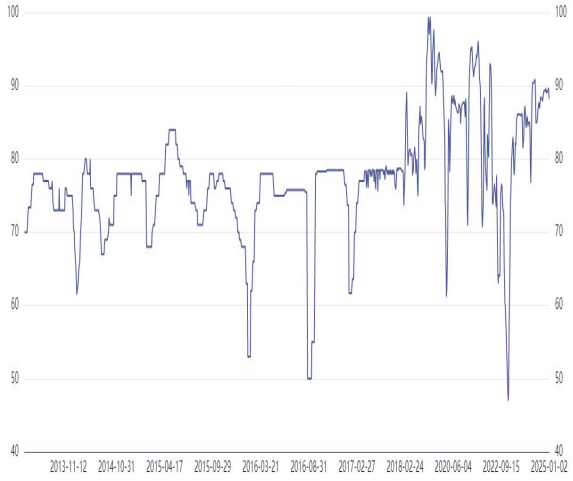
下游订单的持续性一般。受地缘影响，产销放量，聚酯库存压力不大，负荷保持高位。聚酯产业链利润仍较差，FDY、瓶片、切片亏损明显，瓶片、短纤有减产计划，预计 7 月，长丝库存压力不大下负荷维持。

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

逸盛新材料降负导致 PTA 行业负荷降至历年同期偏低水平，后续恒力装置重启将增加供应，PTA 在三季度仍要投产新装置，PTA 供应压力仍在；需求看，受地缘影响，产销放量，聚酯库存压力不大，负荷保持高位，但聚酯产业链利润仍较差，FDY、瓶片、切片亏损明显，瓶片、短纤有减产计划，需求持续性偏差。成本看，PX 在时间与 PTA 产生了错配。当下 PX 库存处于历史低位，所以底部的支撑较为稳固。原油震荡偏弱。PTA 观望为佳。

宁证期货咨询

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