PTA 周度报告 2025 年 10 月 13 日

PTA：检修利好有限

摘 要：

因 PTA 加工费持续偏低，PTA 新装置投产推迟，且多套 PTA 存检修预期，PTA 供应预期有所收缩；需求预期受关税政策利空拖累，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，亚洲及国内 PX 负荷维持偏高水平，PXN 偏承压；原油震荡偏弱。整体上，PTA 检修利好有限，阶段性需求和原油对价格影响较大。

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：无

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 4570，最高 4604，最低 4512，收盘 4534，周度跌 60 或 1.31%。

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

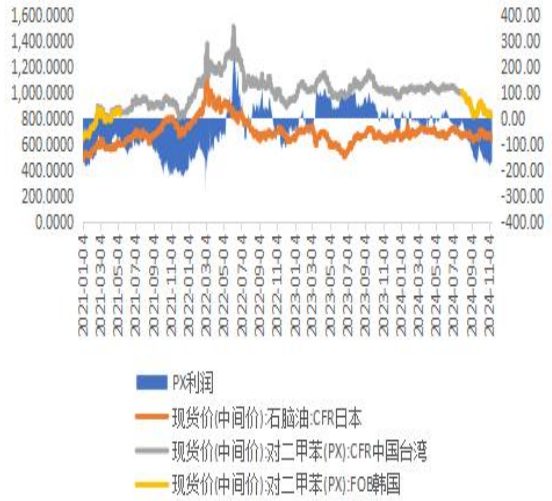
2.1 PX 供需边际好弱

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%。

节后亚洲及国内 PX 开工提升至高位，国内 PX 负荷至 87.4%（+0.7%），亚洲 PX 负荷至 79.9%（+1.9%）。周内天津石化 30 万吨重启；福佳大化两套 140 万吨装置延续检修，计划 11 月初重启。本周 PX 产量为 74 万吨，环比上周+0.39%。

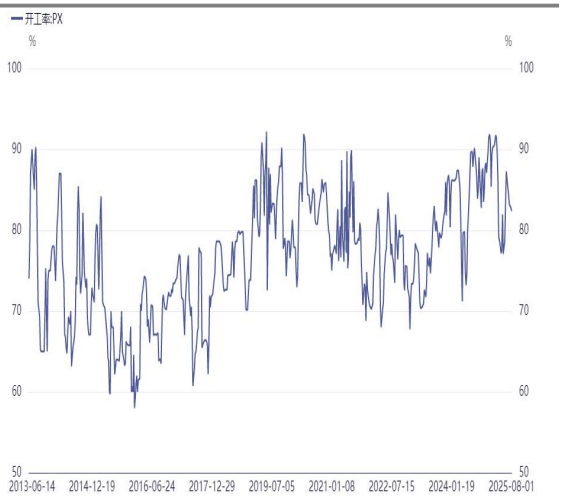
4 季度亚洲 PX 装置检修不多，中国大陆有浙石化和中化泉州存检修计划，以及中国台湾 FCFC 有装置检修计划，预计 4 季度亚洲及国内 PX 负荷将维持偏高水平。PXN 偏承压。

图表 2：PX 与石脑油走势及价差



数据来源：同花顺，宁证期货

图表 3：PX 开工率情况



数据来源：同花顺，宁证期货

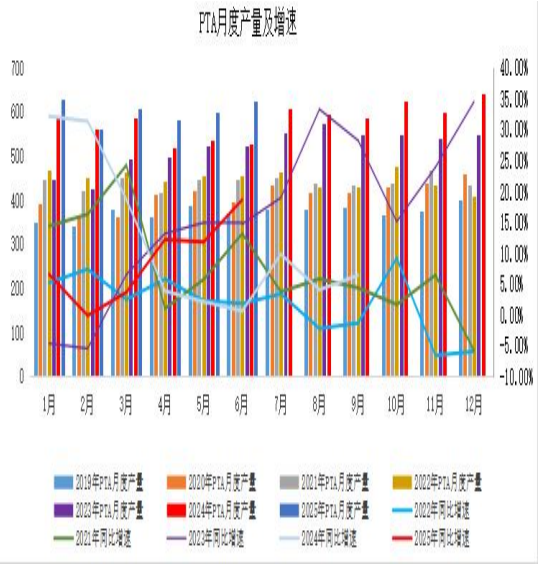
2.2 PTA 检修力度加大

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

节后逸盛新材料降负，恒力 220 万吨停车，PTA 负荷至 75.4%（较节前-1.4%）。新凤鸣 PTA 新装置由于低加工费投产时间推迟。印度 PTA 新装置 GAIL 逐步计划投产。

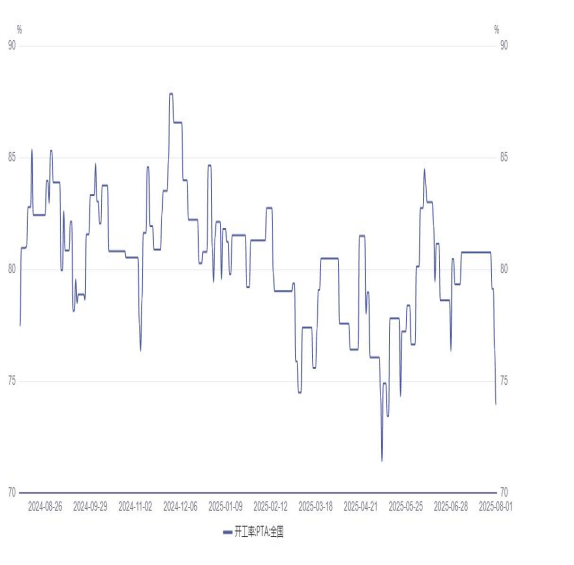
因 PTA 加工费持续偏低，PTA 新装置投产推迟，且多套 PTA 存检修预期，PTA 供应预期有所收缩；但在 PTA 现货流通偏宽松且中期供需偏弱预期下基差修复驱动有限。绝对价格上，受油价支撑偏弱以及关税政策反复等利空拖累，短期 PTA 或震荡偏弱。

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 聚酯开工负荷偏高

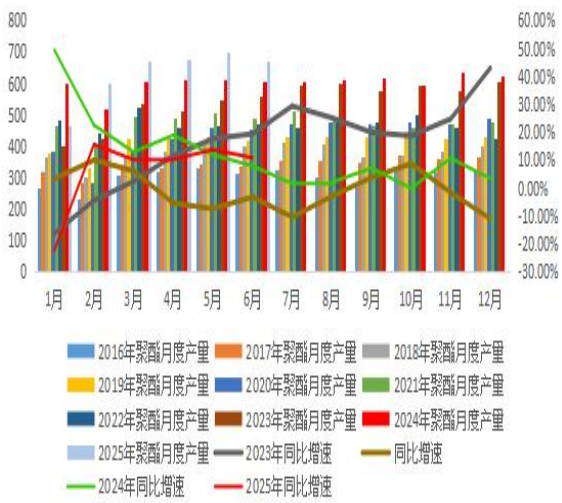
2025 年 1-8 月国内聚酯产量 5254 万吨，同比增加 8.58% 。2025 年 1-7 月聚酯产品累计净出口 821.8 万吨（占同期聚酯产量的 18%），同比增长 18%。

假期福建经纬一套 20 万吨长丝装置重启运行，节后福建山力 25 万吨短纤装置检修，其他部分装置负荷调整，聚酯负荷小幅提升至 91.4%（+1.1%）10 月需关注长丝是否减仓。美国对华船舶加收额外费用，关注其对纺服出口需求的影响。

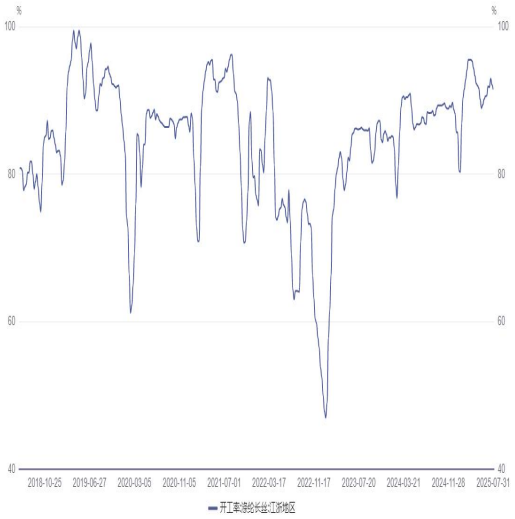
4 季度来看，金九银十旺季预期下聚酯负荷有所提升，但长丝和短纤负荷至历史同期高位，亏损格局下提升空间有限，后续随着终端需求进入淡季，预计长丝和短纤负荷或有下降，而瓶片受制于效益不佳以及需求淡季负荷提升受限。

图表 6：聚酯产量情况

图表 7：涤纶长丝开工率情况



数据来源：同花顺，宁证期货



数据来源：同花顺，宁证期货

第 3 章 行情展望与投资策略

因 PTA 加工费持续偏低，PTA 新装置投产推迟，且多套 PTA 存检修预期，PTA 供应预期有所收缩；需求预期受关税政策利空拖累，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，亚洲及国内 PX 负荷维持偏高水平，PXN 偏承压；原油震荡偏弱。整体上，PTA 检修利好有限，阶段性需求和原油对价格影响较大。

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。