PTA 周度报告 2025 年 07 月 21 日

PTA：供需驱动仍弱

摘 要：

供应端，本周 PTA 装置变动不大，但有三房巷 PTA 装置有投产预期。当前终端需求处于季节性淡季，订单整体偏弱叠加高坯布库存和高温天气，导致现金流持续亏损，江浙加弹及织机负荷跌至低位，但后期下游刚需补库将支撑负荷维持韧性，下行空间有限长丝环节的高负荷难以匹配弱需求，库存持续累积或倒逼减产加速，PTA 7-8 月供需边际转弱趋势明确。近端 PX 现货压力有所显现，但原油端支撑仍存。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

宁证期货投资咨询

策略建议：观望或短线

风险提示：无

第 1 章　行情回顾

PTA09 合约震荡偏弱。09 合约周度开盘 4704，最高 4810，最低 4672，收盘 4744，周度涨 44 或 0.94%。

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

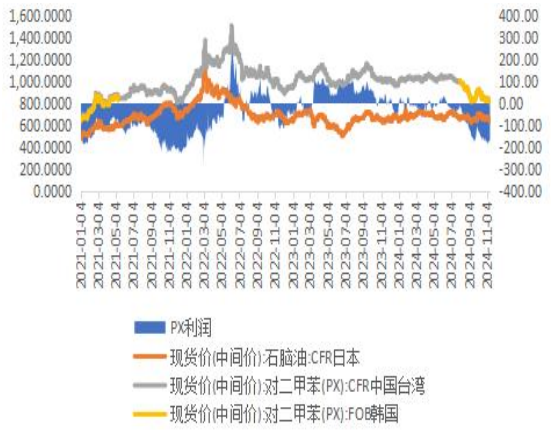
PX 产能方面，2024 年 PX 国内新增产能投产逐步进入尾声，其中 2024 年仅裕龙岛一套 300 万吨新产能投放计划，2025 年无新项目投放预期。2025 年 1-6 月国内 PX 产量 1853 万吨，同比增加 2.32%；2025 年 1-5 月国内 PX 进口 373.6 万吨，同比下降 3.7%。

PX 中国主港 CFR 上涨 2 美元至 839 美元/吨，涨幅 0.3%。PX 加工费(PXN)上涨 10 美元至 263 美元/吨，涨幅 3.9%。

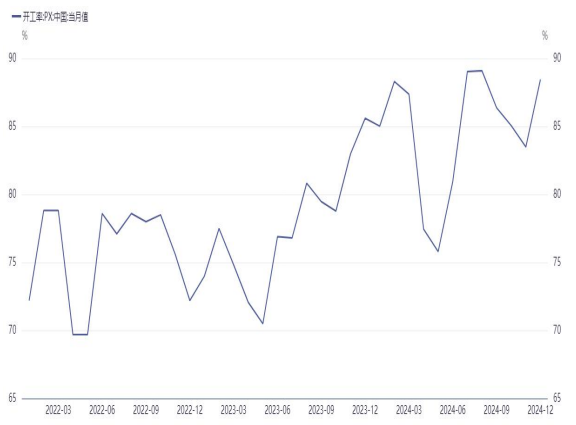
供应端，中国 PX 行业负荷下降 0.2%至 81.1%，处于历年同期中性水平，本周装置整体变动不大。国内方面，镇海炼化 80 万吨和中金石化 160 万吨提升负荷运行，盛虹炼化因前端装置故障，常减压、重整、PX 环节降负运行，恢复时间待跟踪。亚洲 PX 行业负荷下降 0.3%至 73.6%，处于历年同期偏低水平。海外方面，越南 NSRP70 万吨 6 月下烯烃故障，PX 负荷略有影响，7 月上逐步恢复。

PX 整体供应影响有限，不过 PTA 加工费大幅压缩后检修预期增加以及终 端需求负反馈凸显，PX 需求支撑偏弱，叠加油价支撑有限，PX 自身驱动有限。不过考虑到后市新 PTA 装置投产预期，PX 供需面预期仍偏紧，PXN 仍存一定支撑。

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

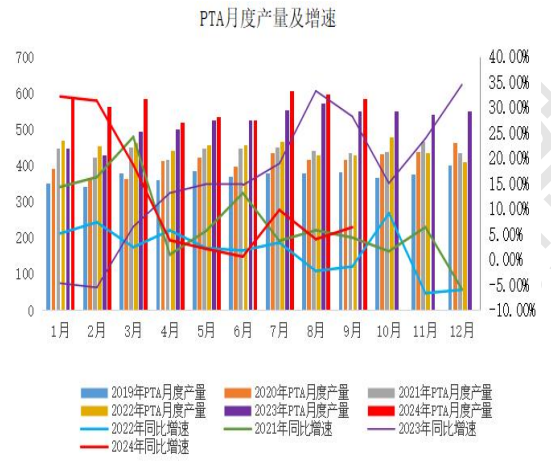
2.2 PTA 供应压力大

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

供应端，本周暂无装置变动消息，PTA 行业负荷 79.7%，处于历年同期偏高水平，关注三房巷月底投产情况。

7 月 PTA 装置检修力度一般，且三房巷 PTA 装置有投产预期，下游聚酯工厂 7 月减产预期较强以及终端需求持续偏弱，PTA 供需预期偏弱，PTA 驱动偏弱。

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

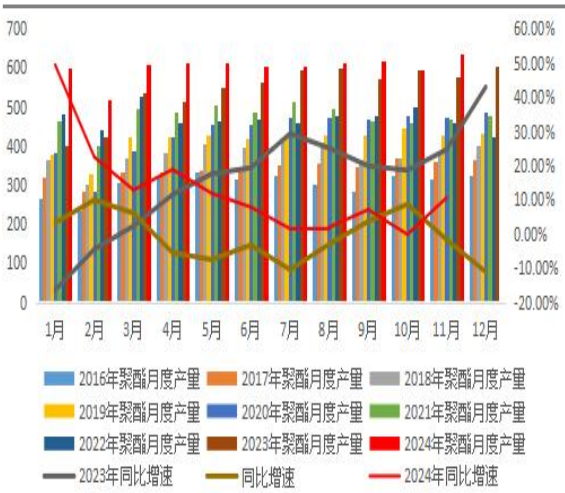
2.3 聚酯需求转弱

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下降 0.5%至 88.3%，其中长丝行业负荷下降 0.8%至 90.5%，本周聚酯负荷下降主要是受到短纤和长丝装置减产影响。本周涤丝库存累库速度继续放缓，长丝加权库存天数 27.8(+1.7)天，环比增加 6.5%。江浙织机综合开工下降 2%至 56.0%，江浙加弹综合开工下降 1%至 61.0%，江浙印染综合开工 67.0%。

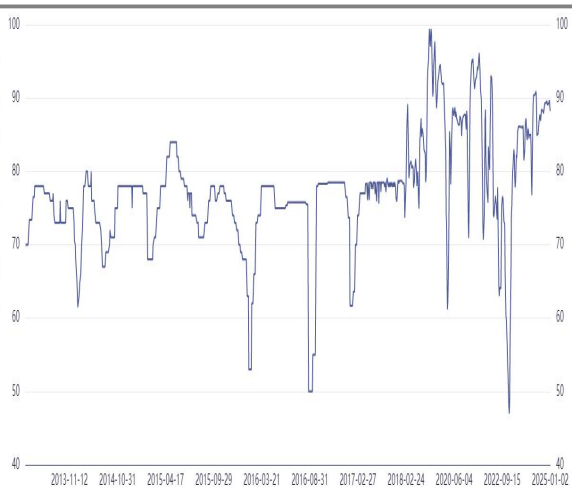
前终端需求处于季节性淡季，订单表现乏力，叠加高企的坯布库存和高温天气，导致织造厂开工率承压下行。终端需求难以匹配当前高位的聚酯长丝负荷，长丝现金流受到挤压，其库存已累积至历年同期偏高水平，长丝环节存在减产预期，PTA 7-8 月供需边际转弱趋势明确。

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

供应端，本周 PTA 装置变动不大，但有三房巷 PTA 装置有投产预期。当前终端需求处于季节性淡季，订单整体偏弱叠加高坯布库存和高温天气，导致现金流持续亏损，江浙加弹及织机负荷跌至低位，但后期下游刚需补库将支撑负荷维持韧性，下行空间有限长丝环节的高负荷难以匹配弱需求，库存持续累积或倒逼减产加速，PTA 7-8 月供需边际转弱趋势明确。PX 和原油偏震荡。PTA 震荡看待。

宁证期货投资咨询中心

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