PTA 周度报告 2025 年 02 月 24 日

PTA：震荡偏弱

摘 要：

本周 PX 行业负荷下降，但下游 PTA 检修量增加对其需求形成拖累，PXN 反弹空间有限。PTA 供需关系短期宽松，2 月库存压力较大，中期因 PTA 集中检修期来临，库存将从累库转为去库状态，但聚酯复工进度不及预期，传统旺季“金三银四”并未开启，中期 PTA 加工费提升有限。原油震荡偏弱。PTA 观望或短线交易。

策略建议：观望

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

宁证期货投资咨

第 1 章　行情回顾

PTA05 合约震荡偏弱。05 合约周度开盘 5120，最高 5200，最低 5060，收盘 5108，周度涨 2 或 0.04%。

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

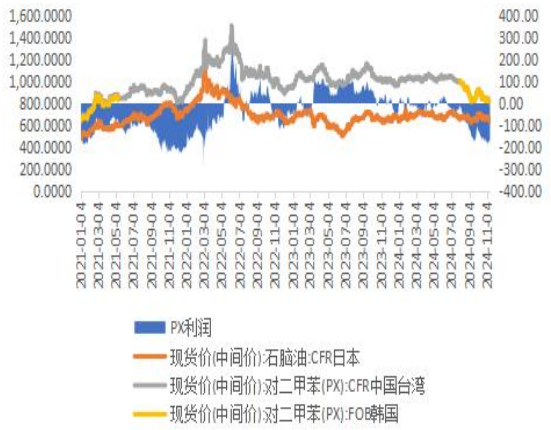
PX 产能方面，2024 年 PX 国内新增产能投产逐步进入尾声，其中 2024 年仅裕龙岛一套 300 万吨新产能投放计划，2025 年无新项目投放预期。- 2025 年 1 月国内 PX 产量 330 万吨，同比增加 4.8%。2024 年国内 PX 进口 939 万吨，同比增长 2.9%。

本周 PX 中国主港 CFR 上涨 3 美元至 886 美元/吨。PX 加工费(PXN)上涨 10 美元至 216 美元/吨。

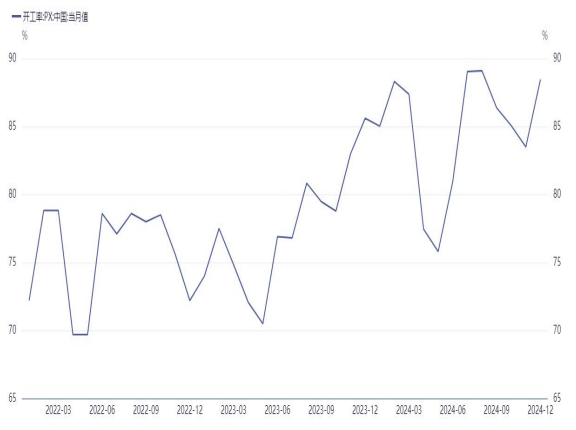
中国 PX 行业负荷下降 0.8 至 85.3%，国内装置方面，九江石化 90 万吨、天津石化 39 万吨、扬子石化 60 万吨、海南炼化 66 万吨、中海油惠州 150 万吨以及浙石化 250 万吨装置均在 3-5 月有检修计划，涉及产能占比 15.0%；亚洲 PX 行业负荷下降 1.4%至 76.4%，海外方面，印尼 cilacap Pertamina 25 万吨预计 2 月下旬重启，印尼 TPPI 78 万吨 1 月底 2 月初重启，韩国 Onsan S-01L 110 万吨维持低负荷运行，预计 3 月恢复运行，韩国 Yeosu GS 40 万吨 2 月初停车检修，日本 Eneos 35 万吨 1 月底停车检修，预计 45 天，日本出光两套共计 41 万吨预计 2 月底附近重启。

总体看，PX 季节性检修集中在 3-4 月，涉及产能占比 15.0%。本周 PX 行业负荷下降，但下游 PTA 检修量增加对其需求形成拖累，聚酯复工进度不及预期，PTA 较大的检修力度或对 PX 基本面改善形成拖累，PXN 改善有限。

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

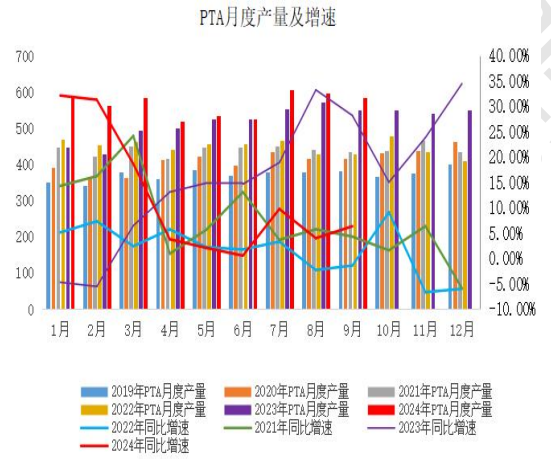
2.2 PTA 供应改善不大，加工费低位震荡

2025 年 1 月国内 PTA 产量 621 万吨，同比增加 5.1%。

最新一期：受海南逸盛 250 万吨、恒力惠州 250 万吨装置检修影响，本周 PTA 行业负荷下降 3.8%至 78.2%，降至历年中性水平。PTA 检修计划集中于 3-4 月，包括汉邦 220 万吨、逸盛宁波 200 万吨、逸盛海南 250 和 200 万吨、逸盛大连 375 万吨、恒力大连 220 万吨、三房巷 120 万吨、仪征化纤 300 万吨、四川能投 100 万吨、嘉通能源 300 万吨，涉及产能占比 26.6%

2 月累库压力依然较大，PTA 库存偏高。3-4 月 PTA 装置检修集中，尤其是 3 月份，叠加节后下游聚酯负荷逐步提升，PTA 供需逐步好转，3 月开始逐步去库。

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

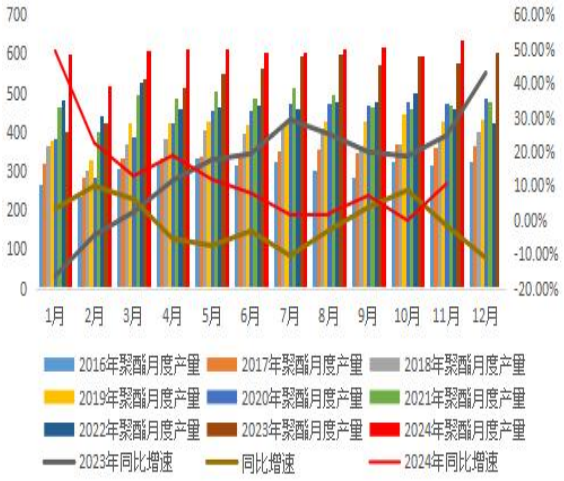
2.3 聚酯复工进度低于预期

2025 年 1 月国内聚酯产量 618 万吨，同比增加 2.7%。江浙终端开工处于恢复过程中，江浙织机综合开工 71.0(+27.0)%，江浙加弹综合开工 85.0(+32.0)%，江浙印染综合开工 76.0(+13.0)%，整体装置复产进度低于预期。根据统计数据来看，现如今聚酯市场整体库存集中在 9-19 天；具体产品方面，其中 POY 库存至 9-20 天，FDY 库存至 7-19 天附近，而 DTY 库存则至 8-20 天左右。库存偏高。聚酯开工率增 1.5%至 87.2%。

本周下游织造开工继续恢复中，当前基本恢复到相对正常水平，再往后下游的负荷提升幅度

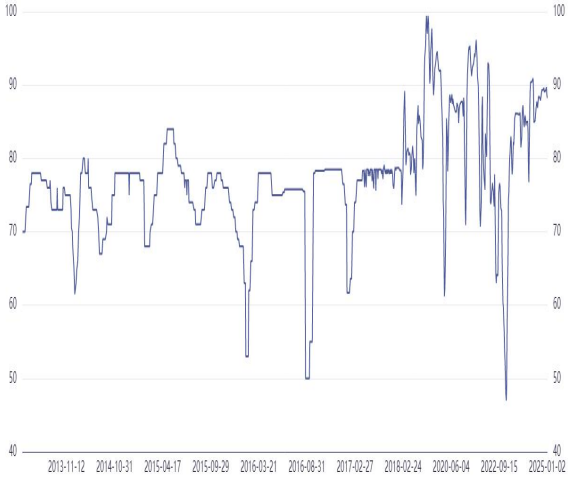
预计视订单强弱而定，而目前织造坯布库存偏高叠加年后接单较差，后续开工提升后劲不足，下游织造开机高点可能不如去年，整体原料采购小幅刚需跟进，整体涤丝销售持续偏弱。聚酯方面，本周聚酯负荷也在回升，但整体进程略偏慢，其中长丝短纤负荷恢复速度较快，瓶片开工相对较低，影响整体聚酯开工，后续聚酯企业库存仍有上升压力。

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

本周 PX 行业负荷下降，但下游 PTA 检修量增加对其需求形成拖累，PXN 反弹空间有限。PTA 供需关系短期宽松，2 月库存压力较大，中期因 PTA 集中检修期来临，库存将从累库转为去库状态，但聚酯复工进度不及预期，传统旺季“金三银四”并未开启，中期 PTA 加工费提升有限。原油震荡偏弱。PTA 震荡偏弱，观望或短线交易。

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