PTA 周度报告 2025 年 04 月 14 日

PTA：反弹动能不足

摘 要：

随着百宏装置检修落地，PTA 负荷再次下降，且下游聚酯负荷维持在 93%以上偏高水平，4 月 PTA 供需格局延续去库预期，基差偏强对待。然织造负荷下降，聚酯和织造库存均出高位，PTA 库存也高位。关税政策对终端纺织品出口持续压制，4 月 PTA 去库力度或下修。PTA 反弹动能不足，低加工费背景下，跟随原油波动。策略上，静待反弹结束后，仍寻找高位沽空机会为佳。

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

PTA09 合约低位反弹。09 合约周度开盘 4566，最高 4566，最低 4060，收盘 4404，周度跌 416 或 8.63%。

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 PXN 仍有支撑

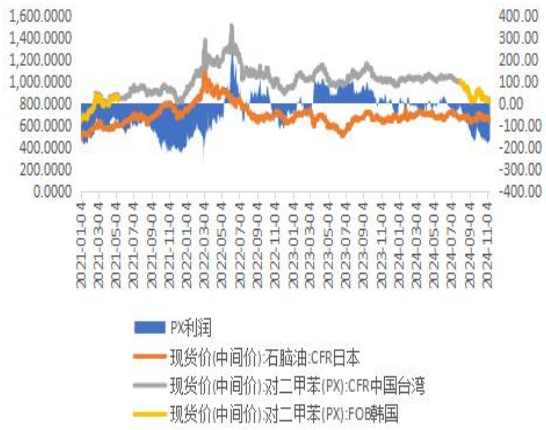
PX 产能方面，2024 年 PX 国内新增产能投产逐步进入尾声，其中 2024 年仅裕龙岛一套 300 万吨新产能投放计划，2025 年无新项目投放预期。预估 2025 年 1-3 月国内 PX 产量 951 万吨，同比增加 0.21%；- 2025 年 1-2 月国内 PX 进口 139.5 万吨，同比下降 16.3%。

PX 中国主港 CFR 下跌 69 美元至 734 美元/吨。PX 加工费(PXN)下降 31 美元至 189 美元/吨。近期美国汽油裂解价差显著走弱，亚洲芳烃歧化利润被大幅压缩，短流程装置利润被压缩，亚洲甲苯调油价值增加，美亚甲苯价差扩大。

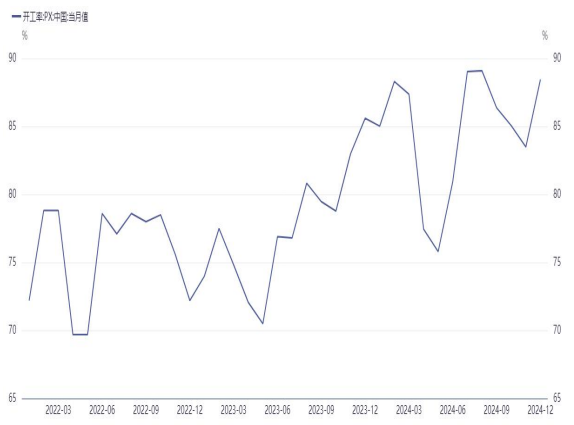
供应端，中国 PX 行业负荷下降 1.4 至 73.0%，目前装置处于春季集中检修期。国内装置方面，海南炼化 166 万吨 4 月上负荷下降彭州石化 75 万吨本周初前道装置检修，PX 降负预计 10 天。亚洲 PX 行业负荷下降 1.1%至 70.1%。海外方面，中国台湾麦寮 FCFC 一条 30 万吨装置 4 月 9 日停车检修 45 天。

近期美国新的对等关税法案对宏观以及油价影响显著，主导近期 PX 走势。 总体看，PX 上下游均处于春季集中检修期，PX 开工降至近半年最低水平，下游 PTA 装置负荷显著下降，但仍处高位，聚酯负荷尚可，4 月 PX 显著去库。PXN 仍有支撑。

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



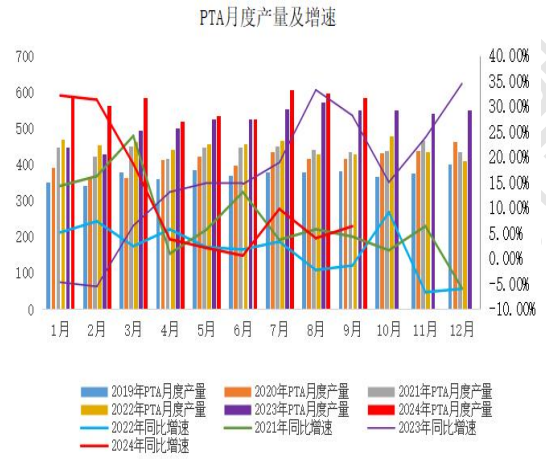
数据来源：同花顺，宁证期货

2.2 PTA 加工费小幅改善

2025 年 1-3 月国内 PTA 产量 1787 万吨，同比增加 2.4%。其中 2 月 PTA 月均负荷在 79.2%附近，较 1 月小幅下降 0.4%。PTA 负荷提升至 79.3%，处于历年同期中性水平。

PTA 自身来看，周内百宏 250 万吨装置按计划检修，PTA 负荷下调至 76.4%。截至 4 月 11 日，上周 PTA 社会库存 526.3 万吨，环比下降 8.7 万吨。4 月 11 日，PTA 交易所注册仓单 162179 张，周环比减少 7382 张

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 聚酯负荷高位或不及去年，关注对纺织业出口影响巨大

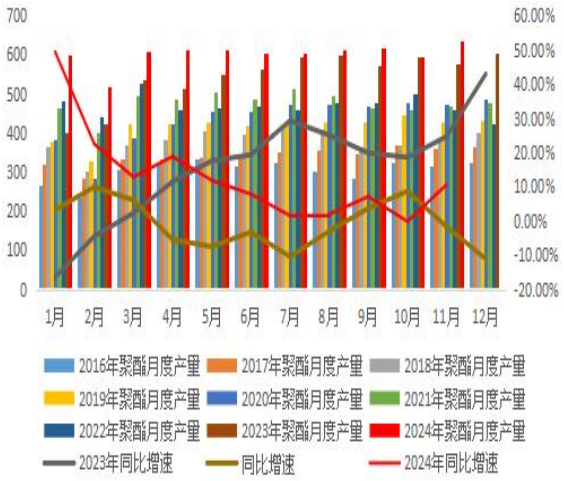
2025 年 1-3 月国内聚酯产量 1867 万吨，同比增加 7.11%。

下游聚酯行业负荷 93.4(+0.2)%，逸盛 70 万吨瓶片 4 月初恢复运行，申久长丝 20 万吨 4 月初恢复运行，某大厂瓶片 75 万吨 4 月上旬开启检修，短纤工厂部分减产。本周部分下游低价补货，聚酯平均产销在 9 成附近。外贸订单出现延迟或取消现象，随着美国对部分进口国实施三个月的政策缓冲期，东南亚订单恢复出货，国内下游备货量依旧分化，偏低在 3-5 天刚需为主，随用随采，稍高在 7-10 天。聚酯工厂开始累库。截至 4 月 11 日，华东织造企业坯布库存 34.0 天，周环比增加 2.0 天。截至 4 月 10 日，长丝 POY、FDY、瓶片、短纤库存分别为 26.8 天、29.2 天、14.8 天、9.7 天。

本周下游织造开工走弱，截至 4 月 11 日，江浙织机周均开工率 66.2%，周环比下降 2.5%。目前织造坯布库存偏高叠加年后接单较差，织造开机趋于见顶，整体不如去年；截至 4 月 11 日，华东织造企业坯布库存 34.0 天，周环比增加 2.0 天。

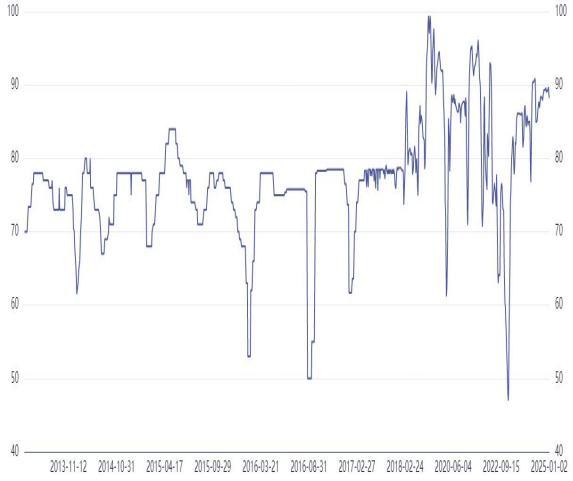
2024 年中国纺织品服装累计出口 3011 亿美元。2024 年纺织品出口 1419.8 亿美元，服装出口 1591.5 亿美元。2025 年 1-2 月，中国纺织品服装累计出口 428.84 亿美元，同比下降 4.54%。2024 年，中国对 “一带一路” 国家的纺织品出口占比已接近 55%，展现出良好的增长态势。在美国进口商品中，服装及服装配件进口中国占比从 2010 年的高点 41%一直降到 2024 年的 23%，但仍占有较大比例。国内纺织业东南飞，美国加关税会影响整个东南亚纺织品服装出口情况

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

随着百宏装置检修落地，PTA 负荷再次下降，且下游聚酯负荷维持在 93%以上偏高水平，4 月 PTA 供需格局延续去库预期，基差偏强对待。然织造负荷下降，聚酯和织造库存均出高位，PTA 库存也高位。关税政策对终端纺织品出口持续压制，4 月 PTA 去库力度或下修。PTA 反弹动能不足，低加工费背景下，跟随原油波动。策略上，静待反弹结束后，仍寻找高位沽空机会为佳。

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