PTA 周度报告 2025 年 09 月 01 日

PTA：震荡偏弱

摘 要：

9 月来看，PTA 新产能产量兑现，台化、惠州、大化、凤鸣、福海创装置存重启预期，关注待检装置检修落地，预计 9 月 PTA 供应存增加预期。需求看，下游聚酯负荷企稳回升，金九银十传统需求旺季预期下，关注下终端接单情况出现好转的持续性。成本端看，8 月 PX 供需预期边际转弱，原油震荡偏弱。整体上，PTA 供应有增加预期，关注需求好转的持续性，震荡偏弱对待。

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

第 1 章　行情回顾

PTA01 合约震荡偏弱。01 合约周度开盘 4878，最高 4922，最低 4752，收盘 4782，周度跌 84 或 1.73%。

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

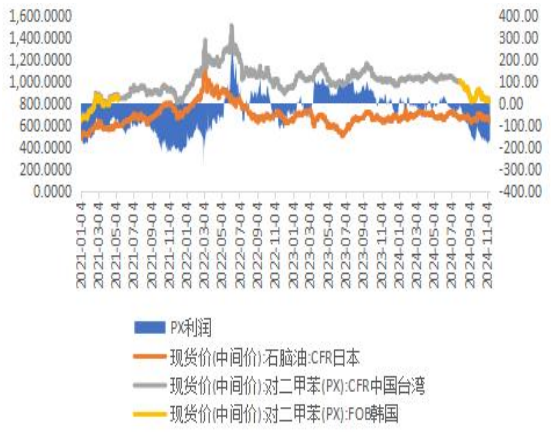
PX 产能方面，2024 年 PX 国内新增产能投产逐步进入尾声，其中 2024 年仅裕龙岛一套 300 万吨新产能投放计划，2025 年无新项目投放预期。2025 年 1-8 月国内 PX 产量 2485 万吨，同比增加 0.65%；2025 年 1-5 月国内 PX 进口 528.4 万吨，同比增加 5.1%。

8 月国内 PX 装置无新增检修计划，且东营联合 PX 装置重启，8 月亚洲及国内 PX 开工逐步回升，8 月国内 PX 月均负荷 83.1%（+2.2%），亚洲 PX 月均负荷 74.6%（+1.1%）。供需偏紧格局下，8 月 PXN 维持在 250-300 美元/吨相对高位。8 月 PXN 平均在 261 美元/吨，较 7 月压缩 5 美元/吨。目前 PXN 至 252 美元/吨附近。

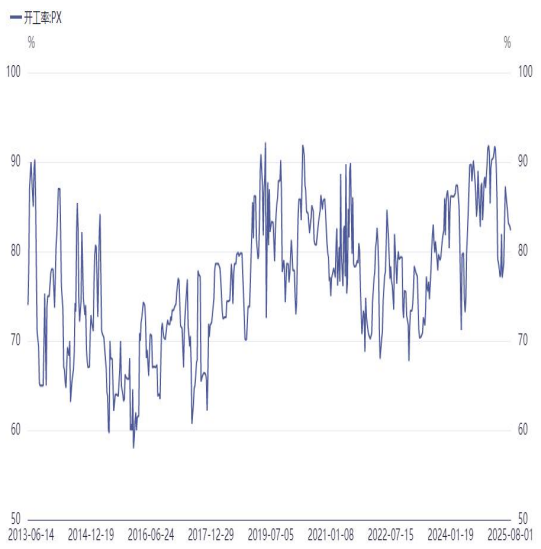
9 月福佳大化 PX 装置存检修预期，富海创和天津石化 PX 装置计划重启，大榭负荷计划提负荷，PX 供应存增加预期。

总体看，国内部分 PX 检修装置逐步重启，PX 供应预期增加；关注下终端接单情况出现好转的持续性。

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



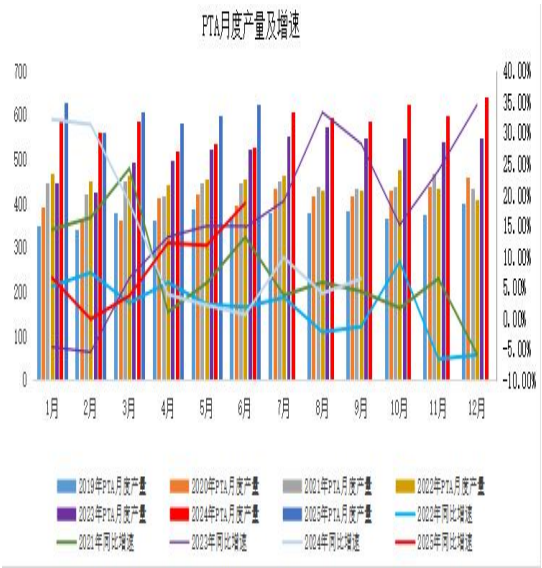
数据来源：同花顺，宁证期货

2.2 PTA 供应压力大

2025 年 1-8 月国内 PTA 产量 4837 万吨，同比增加 3.3%。截至 8 月 29 日，PTA 社会库存 439.8 万吨，周环比减少 7.0 万吨。

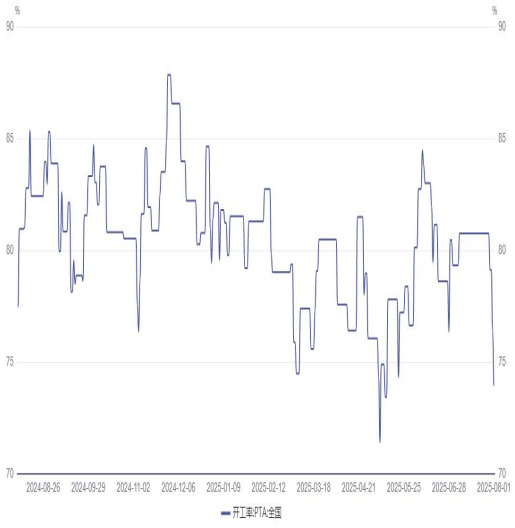
8 月 PTA 月均负荷在 73.3%附近，较 7 月下降 4.7%。目前 PTA 负荷至 70.4%。9 月来看，PTA 新产能产量兑现，台化、惠州、大化、凤鸣、福海创装置存重启预期，关注待检装置检修落地。 预计 9 月 PTA 供应存增加预期。关注下终端接单情况出现好转的持续性。

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 聚酯开工拐点显现

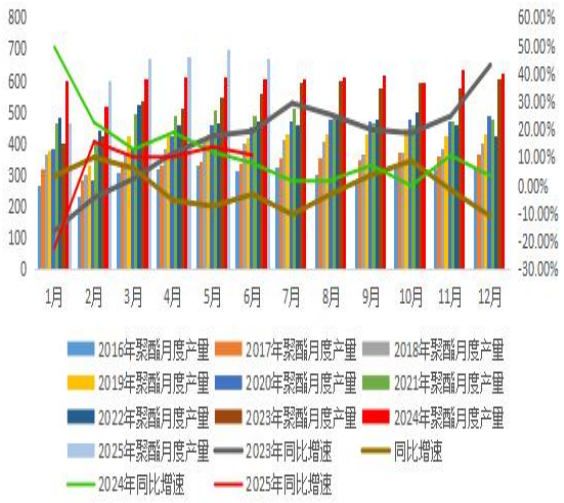
2025 年 1-8 月国内聚酯产量 5254 万吨，同比增加 8.58% 。2025 年 1-7 月聚酯产品累计净出口 821.8 万吨（占同期聚酯产量的 18%），同比增长 18%。

截至 8 月 29 日，聚酯开工率为 90.42%，周环比增 0.65%，同比增 3.20%江浙织机周均开工率为 60.4%，周环比提升 2.2%。 截至 8 月 29 日，华东织企坯布库存为 34.0 天，周环比持平。截

至 8 月 29 日，长丝 POY、FDY、瓶片、短纤库存分别为 15.3 天、24.0 天、16.5 天、6.9 天。

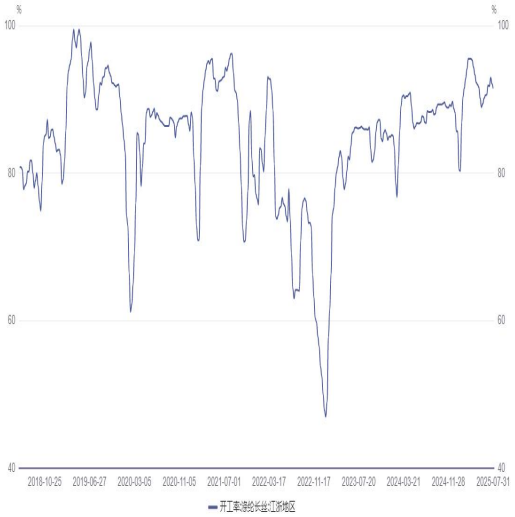
宏观氛围改善，聚酯产业链阶段性价格底部显现，终端需求旺季未至，对消费信心有提振，我们对需求改善的持续性持谨慎态度。

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

9 月来看，PTA 新产能产量兑现，台化、惠州、大化、凤鸣、福海创装置存重启预期，关注待检装置检修落地， 预计 9 月 PTA 供应存增加预期。需求看，下游聚酯负荷企稳回升，金九银十传统需求旺季预期下，关注下终端接单情况出现好转的持续性。成本端看，8 月 PX 供需预期边际转弱，原油震荡偏弱。整体上，PTA 供应有增加预期，关注需求好转的持续性，震荡偏弱对待。

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。