PTA 周度报告 2025 年 05 月 12 日

PTA：短期偏多

摘 要：

PXN 价差修复推动亚洲 PX 装置负荷率回升，当前 PX 装置负荷阶段性低点已显现，尽管后市部分装置仍存检修计划，但年内重现前期低位负荷运行状态的可能性较低。长丝成交量回落，库存累积。短期反弹来至于 PX 和 PTA 集中检修，属于估值修复。长期需关注终端订单和中美贸易谈判情况，需求能否实现实质性修复有待验证。短线参与。

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：逢低做多

风险提示：无

宁证期货投资

第 1 章　行情回顾

PTA09 合约低位做多。09 合约周度开盘 4390，最高 4590，最低 4328，收盘 4582，周度涨 148 或 3.34%。

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

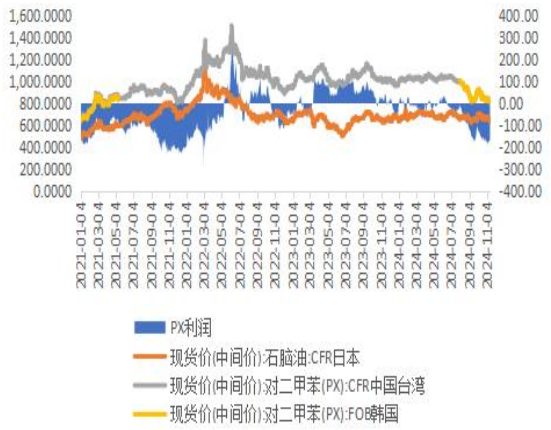
2.1 检修支撑 PXN 小幅反弹

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 1-4 月国内 PX 产量 1228 万吨，同比下降 0.1%；2025 年 1-3 月国内 PX 进口 224.8 万吨，同比下降 4.8%。

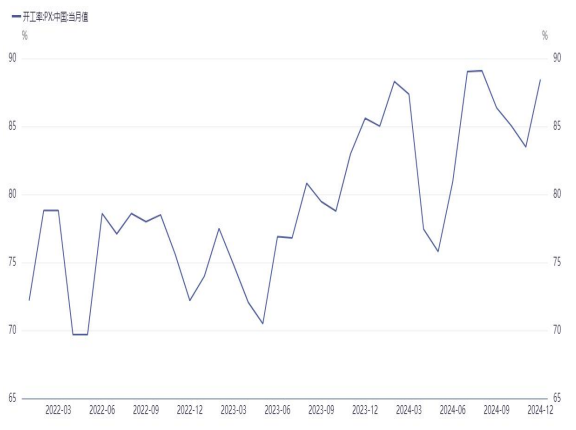
PXCFR 当前报 777 美元/吨,PX-N223 美元/吨;华东 PTA 报 4720 元/吨,PTA 现金流成本为 4354 元/吨。中国 PX 行业负荷增 5.6%至 78.6%，前期检修装置按计划陆续重启，部分装置由于生产环节效益好转，装置提负运行。国内装置方面，海浙石化一条 250 万吨 5 月初重启，南炼化 166 万吨、东营威联石化 200 万吨、中化泉州 80 万吨负荷提升；亚洲 PX 行业负荷增 2.9%至 70.8%。海外方面，韩国 Daesan Hanwha Total 5 月小幅度降负荷，日本出光 88 万吨一条 21 万吨 4 月末左右意外停车一个月。

整体看，PXN 价差修复推动亚洲 PX 装置负荷率回升，当前 PX 装置负荷阶段性低点已显现，尽管后市部分装置仍存检修计划，但年内重现前期低位负荷运行状态的可能性较低。检修驱动估值修复，进一步动力需需求实质好转，需求能否实现实质性修复有待验证。关注中美贸易谈判情况。

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

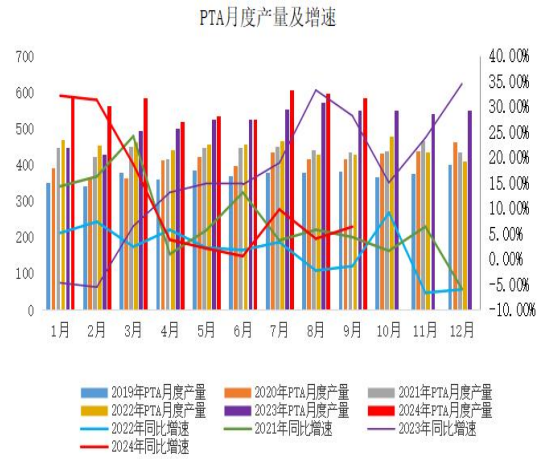
2.2 检修推动 PTA 去库

2025 年 1-4 月国内 PTA 产量 2369 万吨，同比增加 2.5%。其中 4 月 PTA 月均负荷在 77.5%附近，较 1 月小幅下降 0.1%。PTA 负荷提升至 79.3%，处于历年同期中性水平。5 月来看，鉴于 PTA 效益仍不佳，供应商检修力度仍然较大，据统计，5 月份有逸盛大化，嘉通石化，恒力惠州，恒力大连、台化二期，嘉兴石化、虹港石 化涉及停车检修，尽管同时也有中泰，能投和台化一期重启，但预估 5 月 PTA 月均负荷环比仍存下降预期。

受台化 150 万吨、虹港 250 万吨装置按计划检修影响，PTA 行业负荷下降 7.4%至 70.3%，降至历年同期低位。装置方面，本周台化 150 万吨 5.6 附近停车检修，预计 5 月底重启，虹港 250 万吨 5.7 起停车检修，预计 5.22 重启，嘉通 300 万吨 4.25 起检修，5.7 附近重启，预计近期出产品。本周期国内 PTA 周产量 129.25 万吨，较上周-4.38 万吨。本周 PTA 社会库存量约在 412.26 万吨，环比-18.37 万吨；

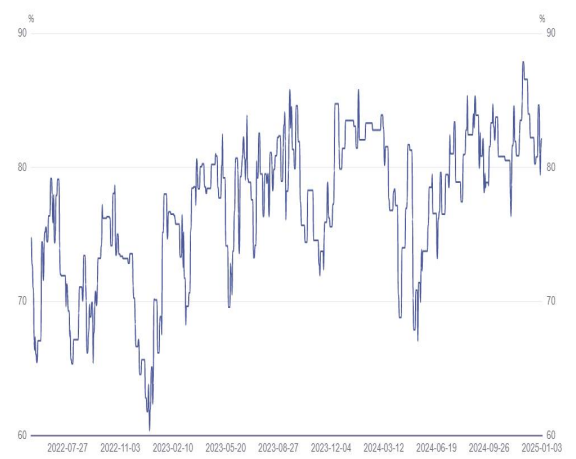
PTA 受计划内装置检修影响，PTA 库存延续去库。终端需求能否实现趋势性修复仍有待节后订单验证，中期面临需求端压力。

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

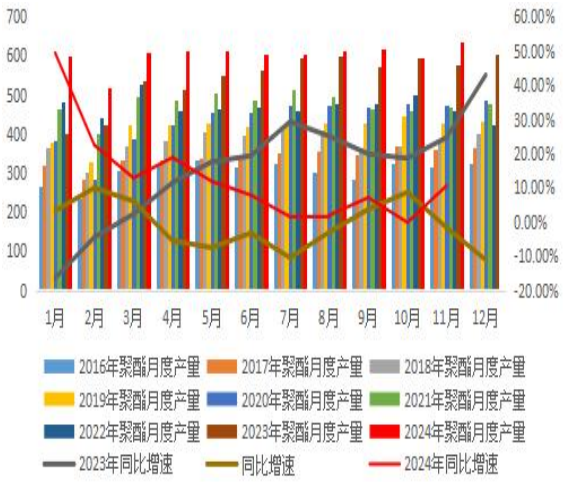
2.3 聚酯负荷或下降

2025 年 1-3 月国内聚酯产量 2532 万吨，同比增加 6.8%。

节后聚酯负荷继续回升至 94.2%（+0.8%）。主要是有长丝重启和局部负荷恢复，另有短纤前期减产工厂的负荷恢复。下周，中国聚酯行业周产量预计：157 万吨偏上，较本期小幅上涨。截至 5 月 9 日，江浙织机周均开工率 60.1%，周环比持平。截至 5 月 9 日，华东织造企业坯布库存 34.0 天，周环比持平。

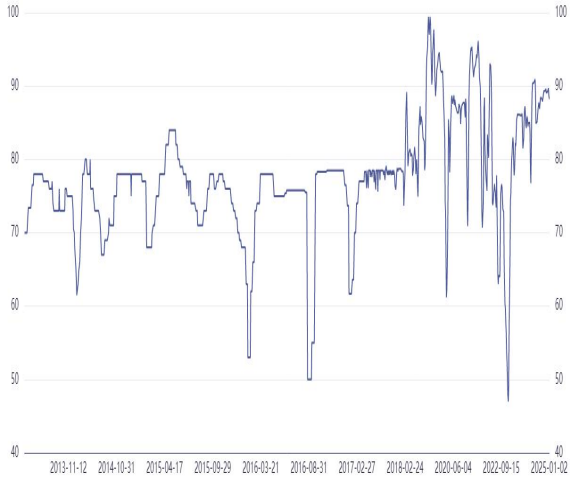
终端订单分化，聚酯负荷超预期提升，5 月或维持高位，长丝成交量回落，加权库存开始累库。装置集中检修引发的供给收缩效应仍在持续，短期聚酯产业链价格存支撑基础，但需求能否实现实质性修复有待验证。

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

PXN 价差修复推动亚洲 PX 装置负荷率回升，当前 PX 装置负荷阶段性低点已显现，尽管后市部分装置仍存检修计划，但年内重现前期低位负荷运行状态的可能性较低。长丝成交量回落，库存累积。短期反弹来至于 PX 和 PTA 集中检修，属于估值修复。长期需关注终端订单和中美贸易谈判情况，需求能否实现实质性修复有待验证。短线参与。

宁证期货

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