PTA 周度报告 2025 年 04 月 21 日

PTA：反弹动能不足

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

摘 要：

国内 PX 装置检修主要集中在 4 月，后期供应存回归预期，但因 PX 效益压缩明显，不排除部分装置计划外检修；但美国关税政策持续下，终端需求负反馈愈加明显，后期 PX 供需驱动有限，绝对价格跟随成本端波动。4 月 PTA 供需格局延续偏紧格局，基差偏强对待。 但美国关税政策背景下，终端需求利空明显，新订单仍偏弱，江浙终端开工继续下调，且随着时间推移，终端需求负反馈愈加明显。整体看，PTA 缺乏上涨动力，跟随原油波动。策略上，寻找反弹弱化后的沽空交易机会。

策略建议：寻找反弹弱化后的沽空交易机会

风险提示：无

宁证期货投资咨询

第 1 章　行情回顾

PTA09 合约低位反弹。09 合约周度开盘 4390，最高 4436，最低 4218，收盘 4330，周度跌 74 或 1.68%。

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 受终端利空压制

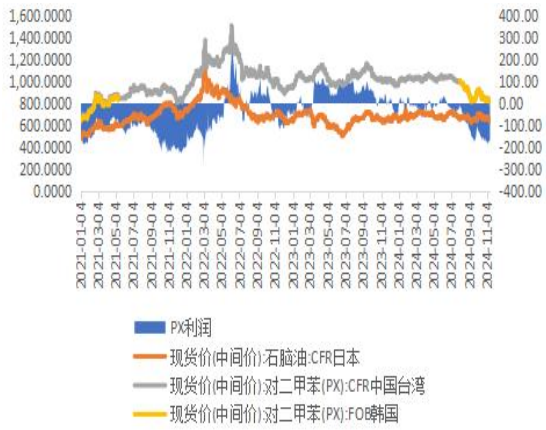
PX 产能方面，2024 年 PX 国内新增产能投产逐步进入尾声，其中 2024 年仅裕龙岛一套 300 万吨新产能投放计划，2025 年无新项目投放预期。预估 2025 年 1-3 月国内 PX 产量 951 万吨，同比增加 0.21%；- 2025 年 1-2 月国内 PX 进口 139.5 万吨，同比下降 16.3%。

PX 中国主港 CFR 上涨 7 美元至 740 美元/吨。PX 加工费(PXN)下降 16 美元至 172 美元/吨。近期美国汽油裂解价差小幅走强，亚洲芳烃歧化利润有所修复，短流程装置利润修复，亚洲甲苯调油价值增加，美亚甲苯价差扩大。

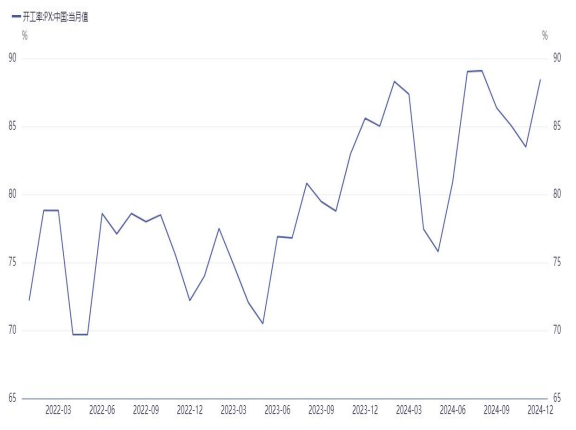
供应端，中国 PX 行业负荷增 0.4%至 73.4%，国内装置方面，镇海炼化 80 万吨降负，彭州石化 75 万吨 4.7 因前道装置检修，PX 降负，17 日恢复，青岛丽东 100 万吨本周上半周降负，初步预计降至 5 月，关注装置计划外降负情况。亚洲 PX 行业负荷下降 1%至 69.1%。海外方面，沙特 Petro Rabigh 134 万吨 4.15 开始检修两个月左右。

从 PX 基本面看，国内 PX 装置检修主要集中在 4 月，后期供应存回归预期，但因 PX 效益压缩明显，不排除部分装置计划外检修；但美国关税政策持续下，终端需求负反馈愈加明显，后期 PX 供需驱动有限，绝对价格跟随成本端波动，后期关注中美关税政策博弈情况。

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

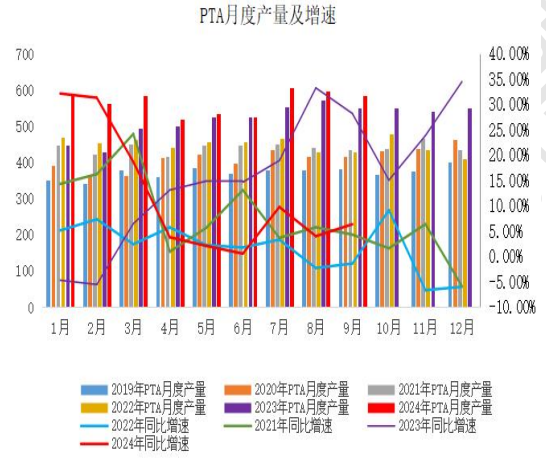
2.2 PTA 加工费小幅改善

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 行业负荷下降 1%至 75.4%，处于历年同期中性水平。装置方面，本周四川能投 100 万吨 4.13 起按计划停车检修，预计一个月，逸盛大化 375 万吨 3.16 起停车检修， 原计划本周初重启，目前推迟至 4 月下重启。

4 月 PTA 供需格局延续偏紧格局，基差偏强对待。 美国关税政策背景下，终端需求利空明显，且随着时间推移，终端需求负反馈愈加明显。

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



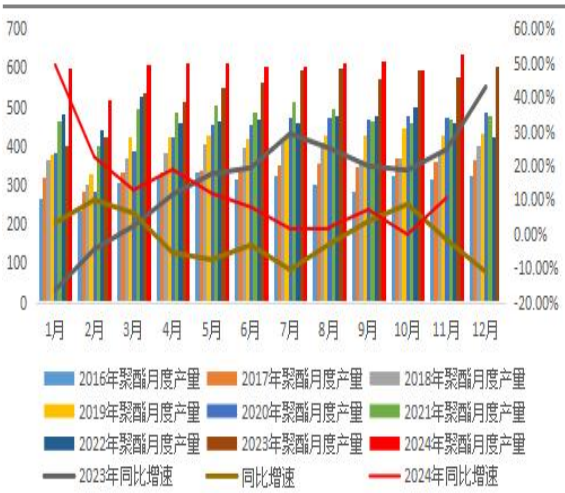
数据来源：同花顺，宁证期货

2.3 聚酯负荷高位或不及去年，关注对纺织业影响巨大

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

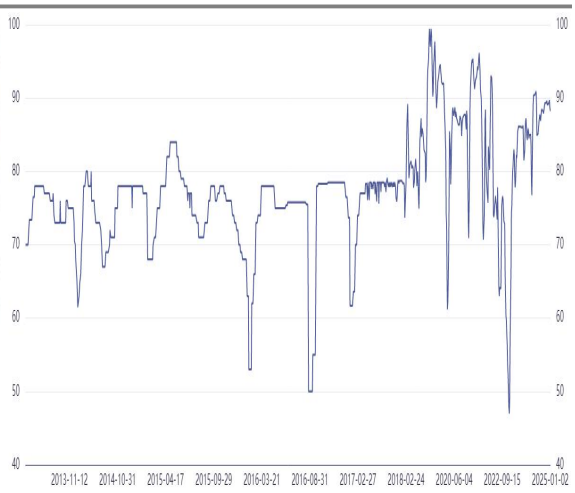
聚酯行业负荷 93.8(+0.5)%，其中长丝行业负荷 92.5(-2.5)%。江浙终端开工继续下调，加弹、织造、印染负荷分别为 73%（-5%）、61%（-2%）、73%（-2%）。关税因素下，美国直接出口订单已经暂停，国外出现 90 天窗口期后部分东南亚订单已经恢复正常发货，但并没有引发对中国半成品的抢出口新单明显增加；织造工厂在新订单趋弱的背景下，主动下调开机率，对成本和需求的预期上均缺乏信心，不少下游表示五一期间开机可能会选择放假；目前下游备货量偏低的已经处于一星期以内刚需随用随采，少数偏高的还有 10-15 天。

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

国内 PX 装置检修主要集中在 4 月，后期供应存回归预期，但因 PX 效益压缩明显，不排除部分装置计划外检修；但美国关税政策持续下，终端需求负反馈愈加明显，后期 PX 供需驱动有限，绝对价格跟随成本端波动。4 月 PTA 供需格局延续偏紧格局，基差偏强对待。 但美国关税政策背景下，终端需求利空明显，新订单仍偏弱，江浙终端开工继续下调，且随着时间推移，终端需求负反馈愈加明显。整体看，PTA 缺乏上涨动力，跟随原油波动。操作上，寻找反弹弱化后的沽空交易机会。

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