PTA 周度报告 2025 年 08 月 04 日

PTA：震荡偏弱

摘 要：

PTA 降负，新装置存投产预期，以及下游聚酯减产预期下，供需面继续呈现偏空状态。现货基差走弱，低位加工费延续回落。PX 现货紧张态势已缓解，受商品市场整体回调及成本端支撑减弱影响，PX 期价预计震荡偏弱运行。原油震荡偏弱。整体看， PTA 震荡偏弱。

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

宁证期货投资

第 1 章　行情回顾

PTA09 合约震荡偏弱。09 合约周度开盘 4940，最高 4952，最低 47322，收盘 4744，周度跌 192 或 3.89%。

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 1-6 月国内 PX 产量 1853 万吨，同比增加 2.32%；2025 年 1-5 月国内 PX 进口 373.6 万吨，同比下降 3.7%。

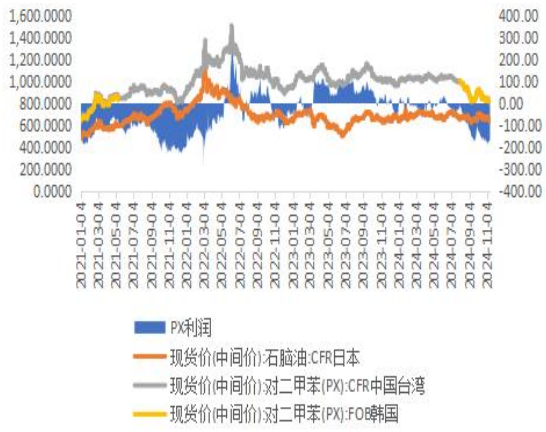
PX 中国主港 OFR 下跌 29 美元至 844 美元/吨。PX 加工费(PXN)下跌 52 美元至 240 美元/吨。

供应端，中国 PX 行业负荷增 1.2%至 81.1%，处于历年同期偏高水平，亚洲 PX 行业负荷增 0.5%至 73.4%，处于历年同期偏低水平。国内方面，东营威联石化一条 100 万吨 6.25 停车检修，目前预计 8 月初附近重启，盛虹炼化因前端装置故障，7 月中下常减压、重整、PX 环节降负运行，本周负荷略有提升。海外方面，日本出光一条 21 万吨 7.11-7.27 意外停车，40 万吨 7.29 意外停车，恢复时间待跟踪，沙特 Petro Rabigh 134 万吨 4.15 开始检修，原计划 6 月中重启，7.27 有出产品，7.30 再度停车，重启时间待定。

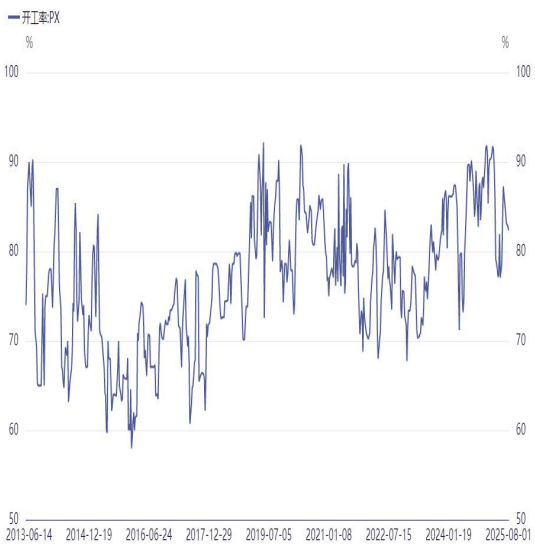
总体看，本周 PX 供需边际转弱。盛虹炼化提负带动国内 PX 供给增加，装置负荷升至偏高水平。需求端，终端开工拐点显现，聚酯及 PTA 装置负荷下降。综合来看，随着商品市场售点回归基本面，叠加聚酯雲求淡季压制，PX 9 月期价预计震荡偏弱运行。资金加速换月，关注 PX1 月合约。

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

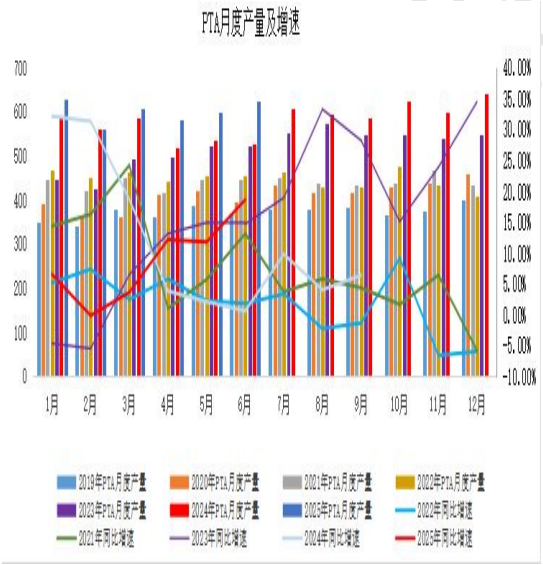
2.2 PTA 供应压力大

2025 年 1-6 月国内 PTA 产量 3593 万吨，同比增加 4.02%。

供应端，PTA 行业负荷下降 4.4%至 75.3%，降至历年同期中性水平。台化兴业 150 万吨 7.31 因故停车，预计 3 天，嘉兴石化 220 万吨 8.1 起停车检修，预计检修 12 天附近，逸盛新材料共计 720 万吨负荷 8-9 成，预计月初恢复，逸盛大化共计 600 万吨负荷 8-9 成，其中 225 万吨计划月初检修，仪征化纤 300 万吨近期短暂降负。

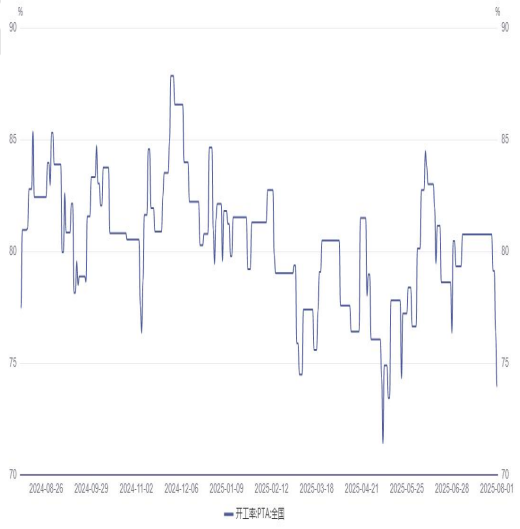
PTA 降负，新装置存投产预期，以及下游聚酯减产预期下，供需面继续呈现偏空状态。现货基差走弱，低位加工费延续回落。

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

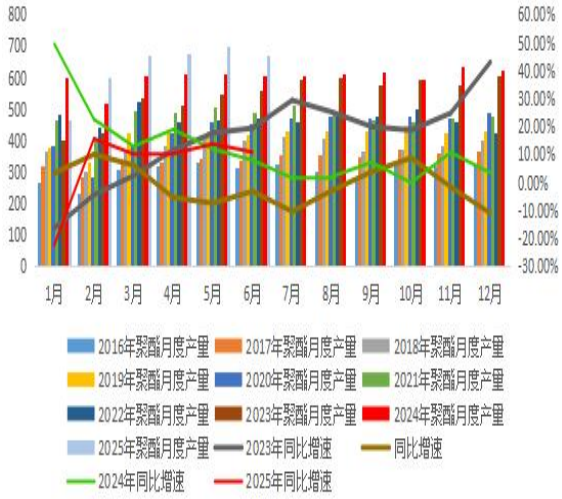
2.3 聚酯需求转弱

2025 年 1-6 月国内聚酯产量 3910 万吨，同比增加 8.43% 。2025 年 1-5 月聚酯产品累计净出口 579.6 万吨（占同期聚酯产量的 17.9%），同比增长 18.8%。

需求端下游聚酯行业负荷下降 0.6%至 88.1%，其中长丝行业负荷下降 0.8%至 90.5%。。截至月底，江浙涤丝工厂 POY、FDY、DTY 权益库存分别在 19.3（较 6 月底提升 1.8 天）、25.4（较 6 月底提升 1.2 天）、24.3 天（较 6 月底提升 0.8 天）。8 月在长丝相对高开工及需求偏弱预期下，聚酯工厂累库压力较大。

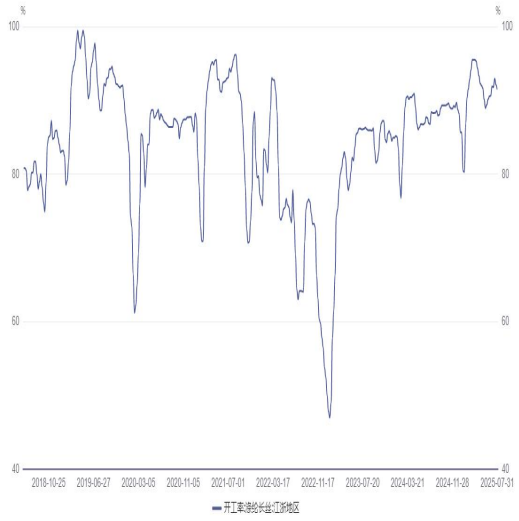
高温、缺乏订单、名义现金流亏损等因素下，7 月江浙终端开工率下降明显。加弹、织造、印染月均负荷分别为 66%、59%、66%，分别较 6 月月均下降 13% 、 8% 、5%。 8 月终端需求 仍处于淡季，以及中美关税政策仍有反复，需求预期仍偏弱，需关注中美关税政策变化及终端新订单情况。

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

PTA 降负，新装置存投产预期，以及下游聚酯减产预期下，供需面继续呈现偏空状态。现货基差走弱，低位加工费延续回落。PX 现货紧张态势已缓解，受商品市场整体回调及成本端支撑减弱影响，PX 期价预计震荡偏弱运行。原油震荡偏弱。整体看， PTA 震荡偏弱。

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