PTA 周度报告 2025 年 01 月 06 日

PTA：低位震荡

摘 要：

PX 装置负荷预期维持偏高水平运行，1 月 PX 呈供需宽松格局。鉴于春节临近以及加工费处于历年同期低位，PTA 检修降负装置预期增多，1 月 PTA 预期累库。PTA 仍低位震荡局面。

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

宁证期货投资咨询

第 1 章　行情回顾

PTA05 合约承压回落。05 合约周度开盘 4858，最高 5010，最低 4824，收盘 4980，周度涨 160 或 3.32%。震荡偏弱

图表 1：PTA01 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

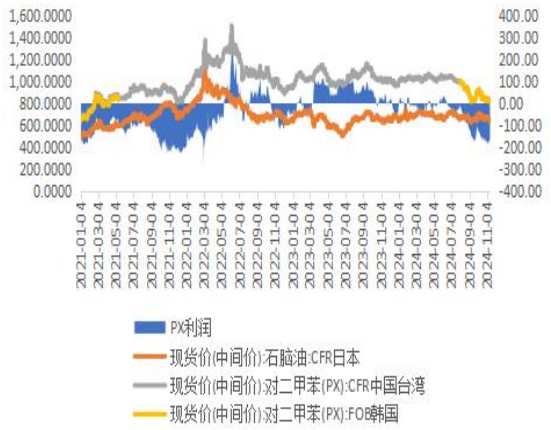
2.1 PX 供应尚无减量

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。2024 年国内 PX 产量 3447 万吨，同比增加 12.05%。2024 年 1-11 月国内 PX 进口 854 万吨，同比增长 1.36%。

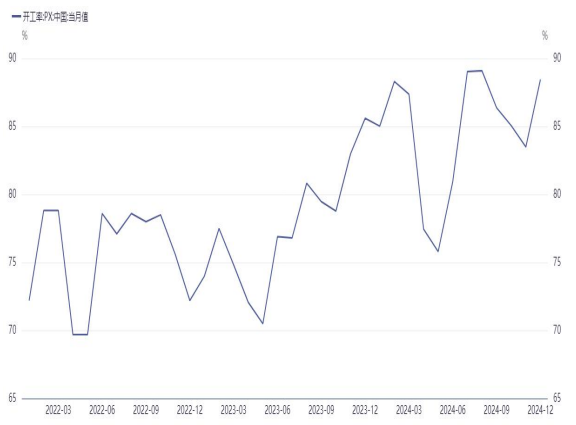
PXCFR 当前报 844 美元/吨，PX-N187 美元/吨；华东 PTA 报 4875 元/吨，PTA 现金流成本为 4809 元/吨。本周石脑油行情上涨 18 美元至 662 美元/吨，PX 与石脑油价格上涨，PX 加工费(PXN)上涨 6 美元至 183 美元/吨；中国 PX 行业负荷增 1.1%至 87.2%。国内装置方面，福建联合石化 100 万吨已于 2024 年 12 月 23 日出产品，预计 1 月 6 日附近负荷恢复，青岛丽东 100 万吨 2024 年 12 月降负，中海油惠州 245 万吨装置 2024 年 12 月降负运行 1 个月，预计 1 月负荷恢复中金石化 160 万吨负荷提升，预计 1 月负荷下降，大榭石化 160 万吨预计 1 月重启，浙石化重整在重启，PX 负荷逐步提升。亚洲 PX 行业负荷增 0.7%至 79.4%。

2025 年 1 季度亚洲 PX 负荷维持高位，产业链终端放假，聚酯环节相应减产，PX 至聚酯整体累库。PX 装置负荷预期维持偏高水平运行，1 月 PX 呈供需宽松格局。

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

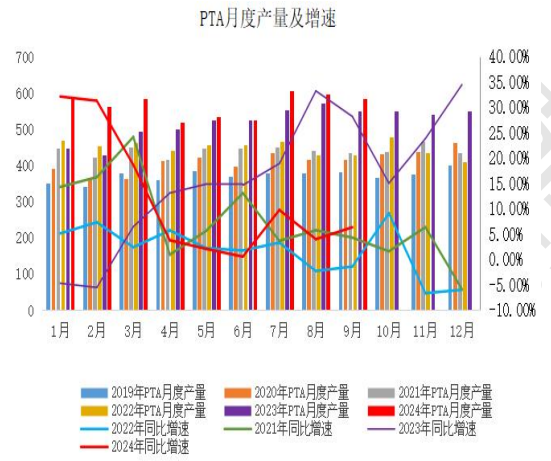
2.2 PTA 供应改善不大，加工费低位震荡

2024 年 1-12 月国内 PTA 产量 7158 万吨，同比增加 12.2%。1-11 月 PTA 净出口 414.5 万吨，同比增长 26.8%。

最新一期：福海创 450 万吨降负至 5 成，逸盛新材料 360 万吨装置停车，独山能源 300 万吨 PTA 装置负荷提升，叠加 PTA 产能基数整体，PTA 开工率调整至 80.5%。

PTA 库存偏高，同时年底有新装置投产增量预期，预计 PTA 加工费仍低位震荡偏弱。

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

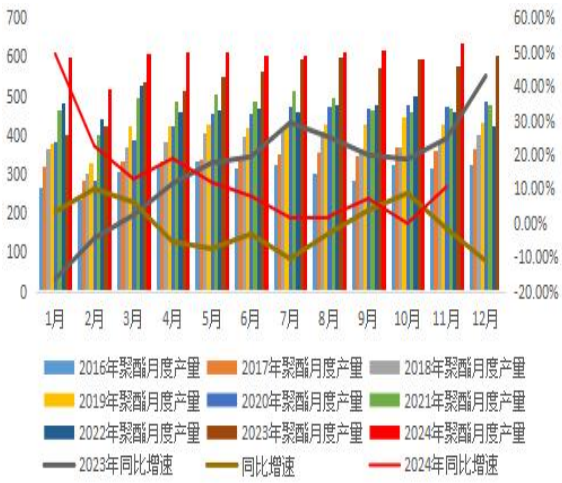
2.3 下游需求拐点已出现，后续聚酯负荷或下降

2024 年 1-12 月国内聚酯产量 7432 万吨，同比增加 11.4%。

需求端下游聚酯行业负荷下降 1.9%至 88.2%，盛虹 25 万吨长丝、百宏 33 万吨长丝、逸坤 30 万吨长丝短纤装置于 1 月初进行检修恢复时间待定。1 月长丝装置检修量超过 600 万吨，短纤 200 万吨，全国聚酯产能占比 9.4%，随着春节临近，工人返乡放假，预计装置负荷会在 1 月底降至年内最低水平。

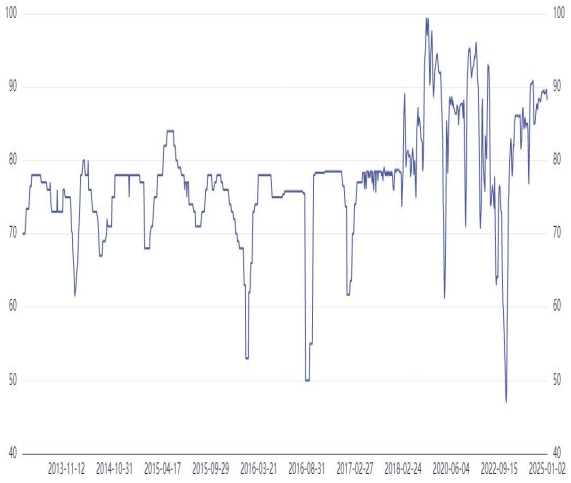
终端开工季节性下降，江浙加弹综合开工下降 3%至 82%，江浙织机综合开工下降 4%至 67%，江浙印染综合开工持平 75%。订单整体偏弱，与往年相比，今年工人返乡过节时间并无太大出入，开工率预期将呈下降态势，于 1 月底达到年内低点。

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

PX 装置负荷预期维持偏高水平运行，1 月 PX 呈供需宽松格局。鉴于春节临近以及加工费处于历年同期低位，PTA 检修降负装置预期增多，1 月 PTA 预期累库。PTA 仍低位震荡局面。

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