PTA 周度报告 2025 年 06 月 16 日

PTA：供需转弱与地缘共存

摘 要：

PTA 前期检修装置陆续重启，叠加虹港新装置投产，且下游聚酯大厂减产预期进一步扩大，PTA 供需边际转弱;PX 方面，部分工厂提负以及检修推迟，近期 PX 供应回升明显，叠加产业链下游聚酯大厂减产计划进一步扩大，PXN 有所承压;原油短期受地缘提振，走势偏强。整体看，PTA 供需转弱与原油走强共存。PTA 观望或短多。

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：观望或短多

风险提示：无

宁证期货投资

第 1 章　行情回顾

PTA09 合约震荡偏强。09 合约周度开盘 4668，最高 4940，最低 4568，收盘 4782，周度涨 130 或 2.79%。

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 检修支撑 PXN 偏强

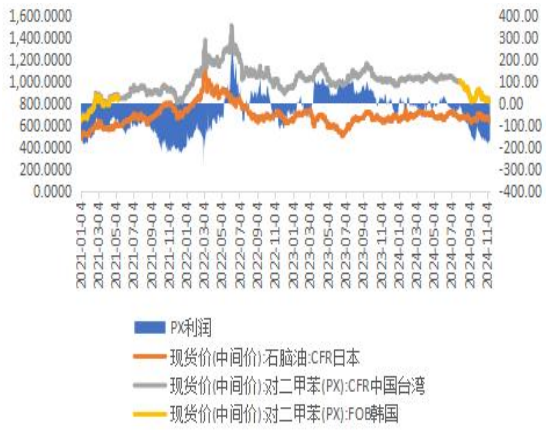
PX 产能方面，2024 年 PX 国内新增产能投产逐步进入尾声，其中 2024 年仅裕龙岛一套 300 万吨新产能投放计划，2025 年无新项目投放预期。2025 年 1-4 月国内 PX 产量 1228 万吨，同比下降 0.1%；2025 年 1-3 月国内 PX 进口 224.8 万吨，同比下降 4.8%。

PX 供应回升，且产业链下游聚酯工厂继续减产，以及原料端偏强，PXN 继续压缩，PXN 自前一周的 258 美元/吨继续压缩至 233 美元/吨附近。

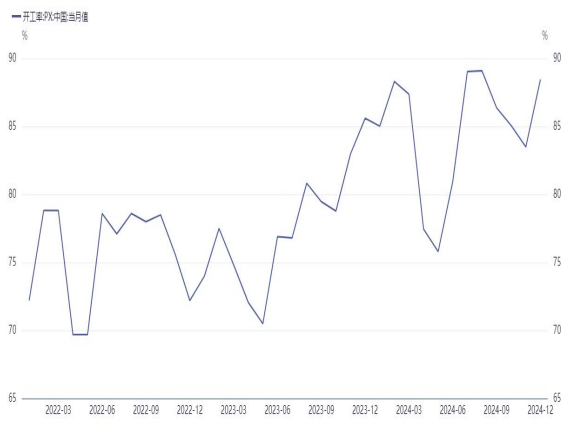
供应端，福海创按计划检修叠加盛虹炼化因前道故障降负，中国 PX 行业负荷下降 0.4%至 85.8%。国内装置方面，福化集团一套 80 万吨 6.10 停车，另一套 80 万吨预计 6 月下停车，检修两个月左右，盛虹炼化 400 万吨装置因前道故障，PX 本周内负荷下降，预计 10 天附近,关注浙石化 7 月检修落实情况。亚洲 PX 行业负荷增 0.9%至 75.6%。海外方面，印尼 TPPI 78 万吨 5 月中停车检修，6 月上重启，马来西亚 Kerteh Aromatics Malaysia55 万吨 4 月底停车，上周末左右重启，韩国 Ulsan SKGc 一条 40 万吨 4.21 停车，预计 7 月初重启，另一条 40 万吨 6.8 停车，重启时间未定，日本出光一条 21 万吨 4 月末-6 月上停车，一条 27 万吨 6.10 停车检修至 8 月底。

整体上，部分工厂提负以及检修推迟，近期 PX 供应回升明显，叠加产业链下游聚酯大厂减产计划进一步扩大，PX 供需边际转弱，PX 走势有所承压。不过随着下游 PTA 检修装置重启以及新装置投产，短期 PX 刚需支撑偏强，PX 自身供需面尚可，6 月仍存去库预期，短期 PX 支撑仍偏强。

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

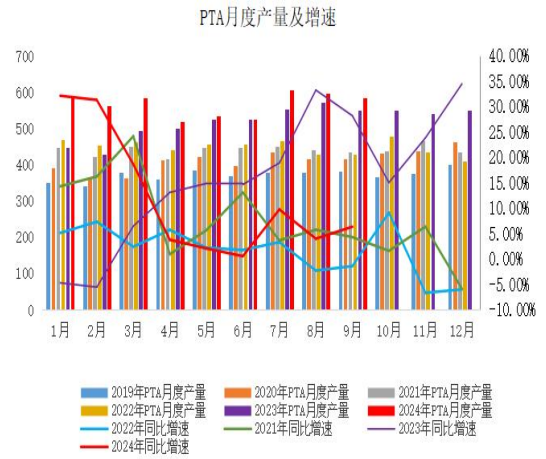
2.2 PTA 供应压力增大

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。PTA 5 月负荷处于低位，检修量高于 4 月。6 月，台化 1#、福海创、嘉兴石化、东营威廉等有装置检修预期，嘉通能源 2%、凤鸣 3#、逸盛大化等装置计划重启，虹港石化新装置投产预期，其余装置保持降负或延续检修。6 月常规装置检修损失量仅有 42.7 万吨，相比 4-5 月平均 65 万吨以上的检修损失大幅走低，叠加虹港三期将在 6 月上旬投产，预计 6 月 PTA 月均负荷将有所回升。

本周，逸盛大化和独山能源复产对冲嘉兴石化和台化停车影响，PTA 行业负荷增 2.9%至 82.6%，处于历年同期高位。装置方面，逸盛大化 225 万吨已重启，周内负荷有波动，独山能源 300 万吨 5 月底停车检修，6.6 附近重启，目前正常运行，嘉兴石化 150 万吨 6.8 检修，预计 10 天，台化兴业 120 万吨 4.26 重启，6.10 起停车。

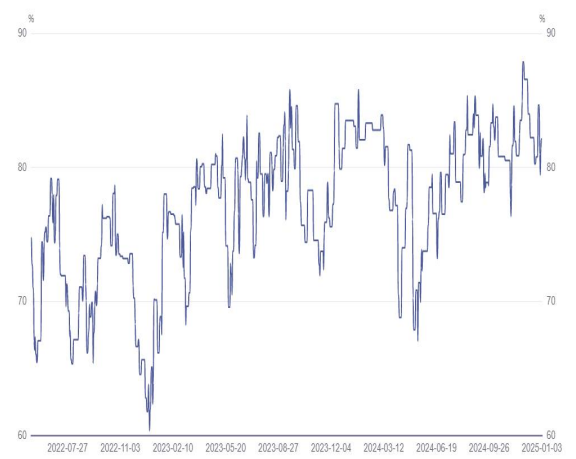
PTA 前期检修装置陆续重启，叠加虹港新装置投产，且下游聚酯大厂减产预期进一步扩大，PTA 供需边际转弱。

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 聚酯需求负反馈或逐步显现

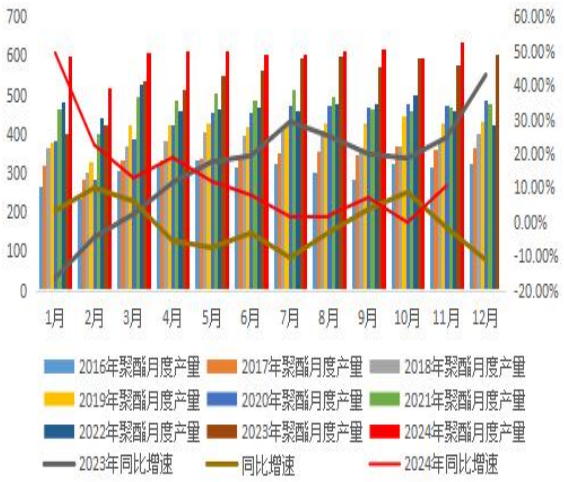
2025 年 1-4 月国内聚酯产量 2541 万吨，同比增加 7.2%。

上周聚酯负荷重启和检修同存，整体变动不大，聚酯综合负荷在 90.9%附近（-0.2%）。江浙

终端开工零星调整，目前下游加弹织造即时加工差偏低导致采购性不足， 后期随着前期低价原料备货逐步消耗殆尽叠加天气气温升高，开机或存在进一步下降趋势。目前加弹、织造、印染负荷至 79%（-1%）、67%（-1%）、71%（-4%）。聚酯库存有回升，上周产销一般累库,本周有促销。截至 6.6 日 POY、DTY、FDY 和短纤库存在 18.6、26.4、24.3 和 13 天。

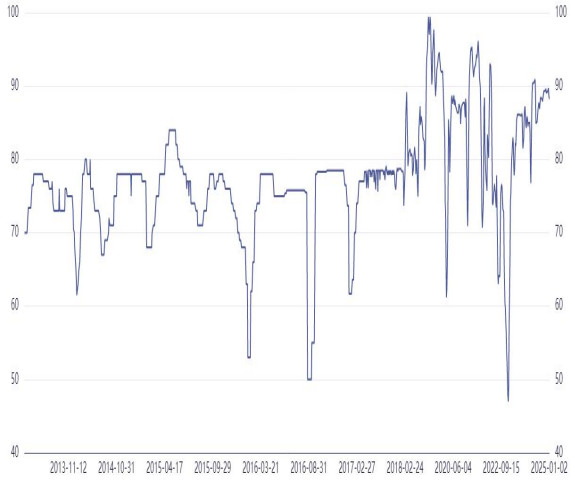
下游订单的持续性一般，聚酯利润不佳，聚酯产销表现一般，聚酯库存回升，本周促销略产销有放量，整体需求定性表现一般。关注 6 月中下旬聚酯负荷下降预期能否兑现，关注美国贸易法院和特朗普博弈下的关税变动情况。

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 前期检修装置陆续重启，叠加虹港新装置投产，且下游聚酯大厂减产预期进一步扩大，PTA 供需边际转弱;PX 方面，部分工厂提负以及检修推迟，近期 PX 供应回升明显，叠加产业链下游聚酯大厂减产计划进一步扩大，PXN 有所承压;原油短期受地缘提振，走势偏强。整体看，PTA 供需转弱与原油走强共存。PTA 观望或短多。

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