PTA 周度报告 2025 年 04 月 07 日

PTA：跟随原油下行

摘 要：

阶段性 4-5 月国内外 PX 装置、PTA 检修计划增多，PX、PTA 自身供需格局尚可，然终端整体负荷回升不及预期，影响 PTA、PTA 加工费回升力度。整体考虑，PTA 处于检修推动力度不足局面，价格重心依赖于原油，关税制裁效应的出口损失较长时间无法弥补，需要时间找出路和应对方法。短期检修推动力度不足，跟随原油偏空运行，逢高沽空思路。长期消费受关税影响巨大，需要时间找出路和应对方法。

策略建议：高位沽空

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 合约偏弱运行。05 合约周度开盘 4890，最高 4922，最低 4802，收盘 4802，周度跌 92 或 1.88%。

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

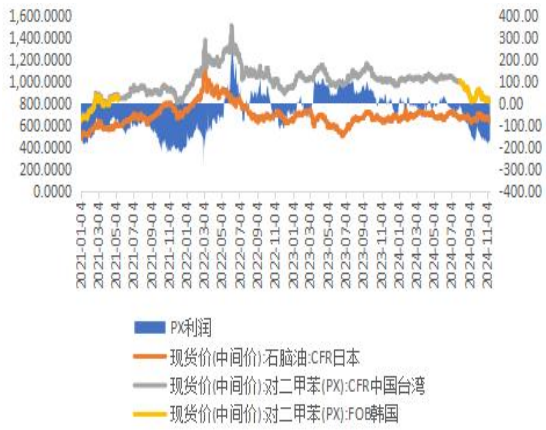
2.1 短期 PX 受提振，3-4 集中检修

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%。

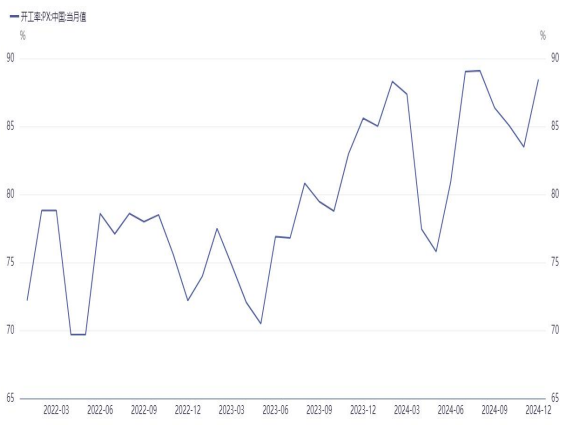
上周 PXN 有所走扩，主要来自石脑油价格回调，让利 PXN，至 221 美元/吨。供应看，周内国内外装置计划内变动为主，国内以及亚洲开工下至年内低点。国内中海油惠州装置停车检修，海外韩华 TOTAL 装置因前道重整降负，PX 负荷跟随下调。

随着 3 月下旬亚洲 PX 装置正式进入集中检修季，PX 负荷逐步下滑，二季度 PX 整体去库预期可观；且目前 PX 整体估值偏低，以及聚酯短期高负荷支撑，PX 价格支撑逐步转强。

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



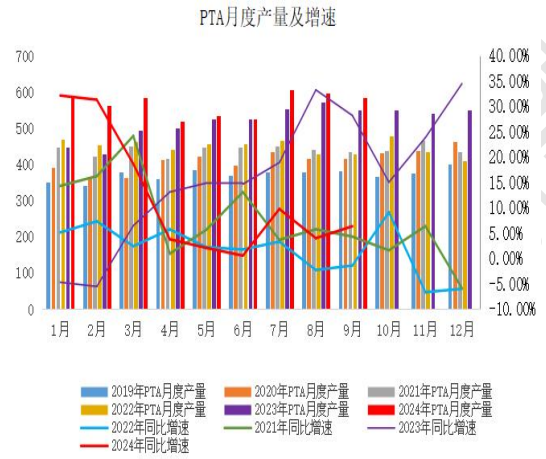
数据来源：同花顺，宁证期货

2.2 PTA 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。

本周 PTA 装置变动较少，中泰 120 万吨装置停止产出，PTA 负荷调整至 79.2%。PTA 现货加工费反弹至 292 元/吨附近，PTA 供需延续去库，周内个别主流供应商缩减部分合约供应，另一供应商预报后期检修计划，受此提振，贸易商低价惜售，PTA 现货基差整体偏强运行。

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，关注对纺织业出口影响巨大

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

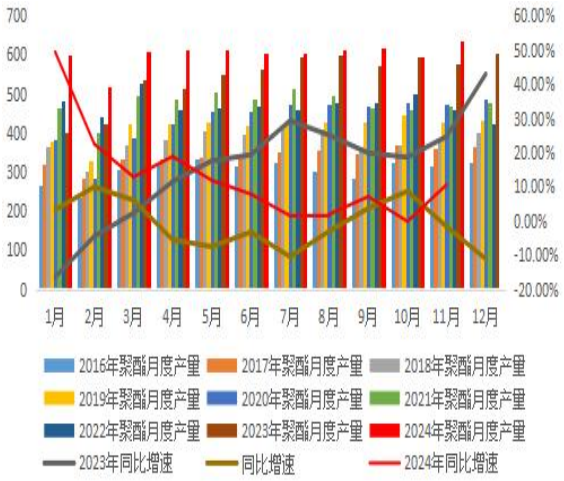
上周聚酯综合负荷继续上升至 93.2%（+0.3%）。聚酯装置变化主要在瓶片方面，涉及一套意外停车检修，三套计划内重启；长丝和短纤负荷微调为主，减停尚未完全落地。江浙终端开工局部下调，清明局部放假，加弹、织造、印染负荷分别为 81%（-2%）、67%（-4%）、79%（+0%）。

本周下游织造、加弹开工持稳，目前织造坯布库存偏高叠加年后接单较差，织造开机趋于见顶，整体不如去年；后续开机持续性视订单强弱而定，如果订单持续疲弱，不排除开机可能会下调；目前产业链终端需求负反馈下聚酯工厂存减产意愿。预计短期 PTA 受到拖累。

4 月 3 日，美方宣布对所有贸易伙伴征收“对等关税”。关税对纺织业消费影响巨大。2024 年，美国进口服装价值 837 亿美元，其中前十七个贸易伙伴的进口额约占总额的 89.80%。去年，亚洲国家向美国提供了约 610 亿美元的服装。而亚洲除中国外的很多服装出口，实际也是从中国进口面料甚至直接转口。

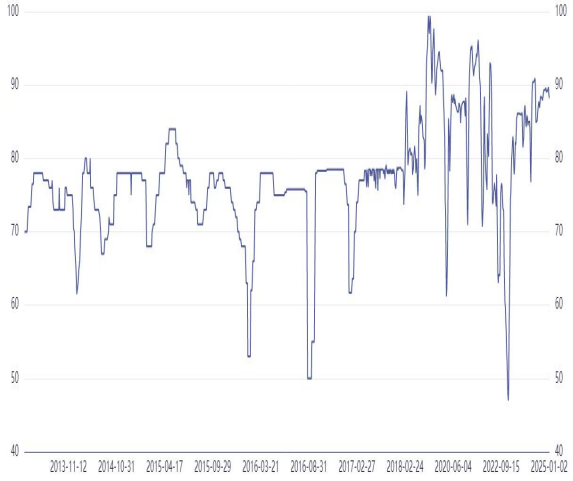
2024 年中国纺织品服装累计出口 3011 亿美元。2024 年纺织品出口 1419.8 亿美元，服装出口 1591.5 亿美元。2025 年 1-2 月，中国纺织品服装累计出口 428.84 亿美元，同比下降 4.54%。2024 年，中国对 “一带一路” 国家的纺织品出口占比已接近 55%，展现出良好的增长态势。在美国进口商品中，服装及服装配件进口中国占比从 2010 年的高点 41%一直降到 2024 年的 23%，但仍占有较大比例。国内纺织业东南飞，美国加关税会影响整个东南亚纺织品服装出口情况

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

阶段性 4-5 月国内外 PX 装置、PTA 检修计划增多，PX、PTA 自身供需格局尚可，然终端整体负荷回升不及预期，影响 PTA、PTA 加工费回升力度。整体考虑，纺织产业链处于检修推动力度不足局面，价格重心依赖于原油，关税制裁效应的出口损失较长时间无法弥补，需要时间找出路和应对方法。短期检修推动力度不足，纺织相关期货品种价格跟随原油偏空运行，逢高沽空思路。长期消费受关税影响巨大，需要时间找出路和应对方法。

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