PTA 周度报告 2025 年 03 月 10 日

PTA：震荡对待

摘 要：

整体上，聚酯工厂开工尚可，受坯布库存高位以及接单较少影响，聚酯库存继续累积，聚酯负荷持提升进度偏慢，下游整体负荷回升不及预期，内需未见好转迹象。PTA 开工率进一步下调，3~4 月随着 PTA 检修力度加大，PTA 或迎来去库，但加工费回升力度仍受下游整体复产进度低影响。PXN 回升力度弱。预计 PTA 低加工费背景下，或跟随原油波动。短线交易过渡。

策略建议：观望或短线交易

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

第 1 章　行情回顾

PTA05 合约震荡。05 合约周度开盘 4990，最高 5070，最低 4794，收盘 4864，周度跌 130 或 2.60%。

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

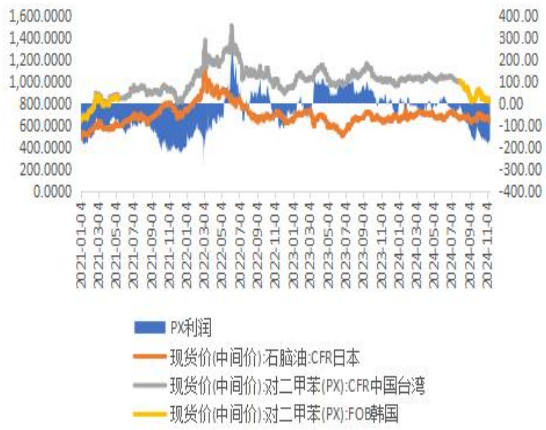
PX 产能方面，2024 年 PX 国内新增产能投产逐步进入尾声，其中 2024 年仅裕龙岛一套 300 万吨新产能投放计划，2025 年无新项目投放预期。2025 年 1 月国内 PX 产量 330 万吨，同比增加 4.8%。2024 年国内 PX 进口 939 万吨，同比增长 2.9%。

本周石脑油行情下跌 41 美元至 619 美元/吨，跌幅 6.1%，PX 中国主港 CFR 下跌 27 美元至 835 美元/吨，跌幅 3.1%。PX 加工费(PXN)下跌 14 美元至 215 美元/吨，跌幅 7.0%。

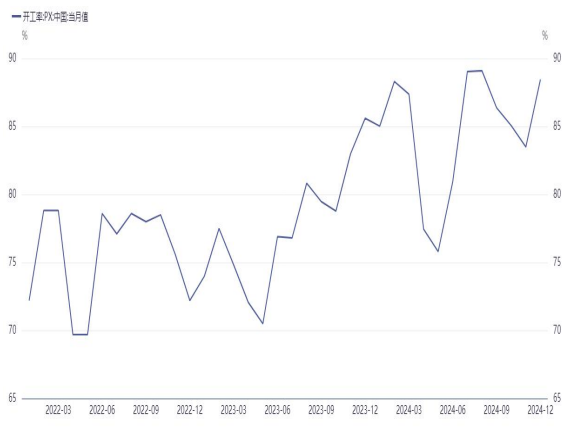
供应端，中国 PX 行业符合下降 0.2%至 86.2%，本周九江石化负荷下降，整体负荷基本维持稳定，亚洲 PX 行业负荷增 0.2%至 77.5%。国内装置方面，九江石化 90 万吨。天津石化 39 万吨、海南炼化 66 万吨、中海油惠州 150 万吨以及浙石化 250 万吨装置均在 3-5 月有检修计划，涉及产能占比 13.6%。海外方面，印尼 cilacap Pertamina 27 万吨重启时间推迟，印尼 TPPI 78 万吨 1 月底 2 月初重启韩国 Onsan S-01L 110 万吨维持低负荷运行，预计 3 月恢复运行，韩国 Yeosu Gs 40 万吨 2 月初停车检修，中国台湾麦寮 FCFC 197 万吨 3 月负荷提升，日本 Eneos 35 万吨 1 月底停车检修，预计 45 天，日本出光一套 21 万吨本周初重启，另一套 20 万吨预计近日重启。

本周海内外装置基本平稳运行，成本端拖累 PX 价格继续下跌，当前亚洲 PX 装置仍处于高负荷运行的状态，PX 供应依然充足，但中国 PX 的季节性集中检修预计从 3 月份开始，当前 PXN 估值不高，下方仍有支撑，关注 PX 检修兑现情况。不过 PTA 较大的检修力度或对 PX 基本面改善形成拖累。

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



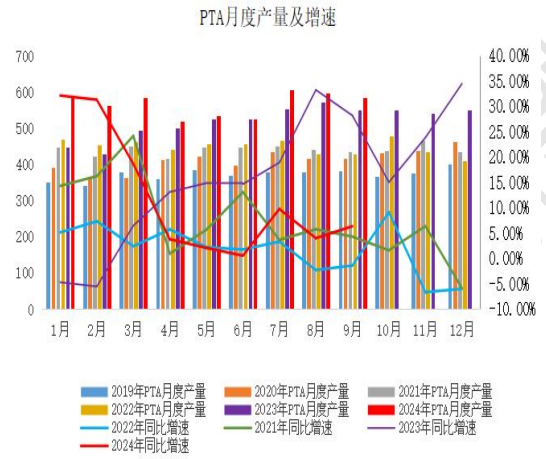
数据来源：同花顺，宁证期货

2.2 PTA 供应改善不大，加工费低位震荡

预估 2025 年 1-2 月国内 PTA 产量 1181 万吨,同比增加 2.3% 。其中 2 月 PTA 月均负荷在 79.2%附近，较 1 月小幅下降 0.4%。目前 PTA 负荷下降 4.6%至 73.6%。

本周本周恒力 3 线 220 万吨，仪化 300 万吨，三房巷 120 万吨按计划检修，恒力惠州 250 万吨装置重启，PTA 开工率进一步下调，PTA 供需格局继续改善，同时由于 PX 价格受压制，PTA 盘面加工费小幅上涨，后续 3~4 月随着 PTA 检修力度加大，PTA 预计将实现去库。

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

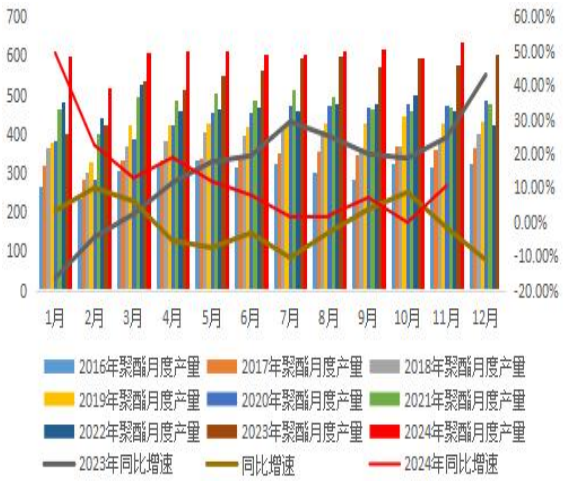
2.3 聚酯负荷高位或不及去年

预估 2025 年 1-2 月国内聚酯产量 1199 万吨，同比增加 6.5%。

下游聚酯行业负荷 88.8(+1.2)%，江浙织机综合开工 74.0(+1.0)%，江浙加弹综合开工 84.0(-4.0)%，江浙印染综合开工 79.0(+5.0)%。整体装置复产进度低于预期，加弹出现开工下降的现象。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；聚酯方面，随着原料价格下调，下游备货心态偏谨慎，聚酯库存继续累积，本周聚酯负荷持稳小幅提升，但整体进程略偏慢。纺服出口方面，2025 年 1-2 月，纺织服装累计出口 428.8 亿美元，同比下降 4.5%，其中纺织品出口 212.2 亿美元，同比下降 2%，服装出口 216.6 亿美元，同比下降 6.9%。美国两次加征 10%关税，纺服出口预期承压。

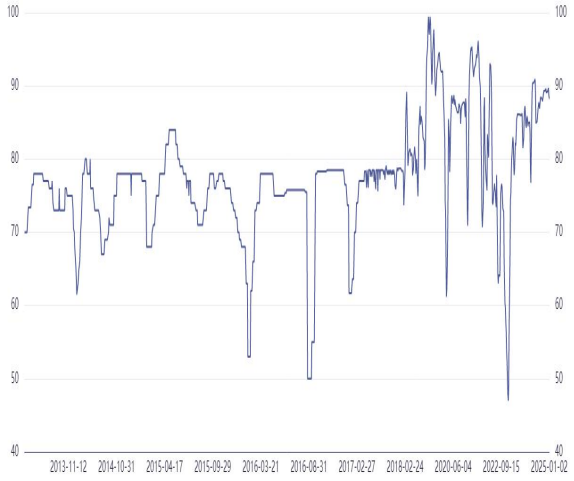
总体看，PTA 行业开工降至历年同期偏低水平，聚酯工厂开工尚可，受坯布库存高位以及接单较少影响，下游整体负荷回升不及预期终端订单偏弱，内需未见好转迹象。

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

整体上，聚酯工厂开工尚可，受坯布库存高位以及接单较少影响，聚酯库存继续累积，聚酯负荷持提升进度偏慢，下游整体负荷回升不及预期，内需未见好转迹象。PTA 开工率进一步下调，3~4 月随着 PTA 检修力度加大，PTA 或迎来去库，但加工费回升力度仍受下游整体复产进度低影响。PXN 回升力度弱。预计 PTA 低加工费背景下，或跟随原油波动。短线交易过渡。

宁证期货咨询

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