PTA 周度报告 2025 年 03 月 17 日

PTA：谨慎试多

摘 要：

整体上，PTA 行业开工升至历年同期中性水平，聚酯工厂开工尚可，订单疲软以及坯布库存高位压制需求弹性，终端整体负荷回升不及预期，3 月 PTA 自身供需格局尚可，装置检修是否如期落地将决定 PTA 库存去化斜率。短期内，PTA 行情继续跟随成本端原油走势为主。中期谨慎低位试多。

策略建议：观望或谨慎低位试多

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 合约较抗跌。05 合约周度开盘 4840，最高 4896，最低 4714，收盘 4832，周度跌 32 或 0.66%。

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

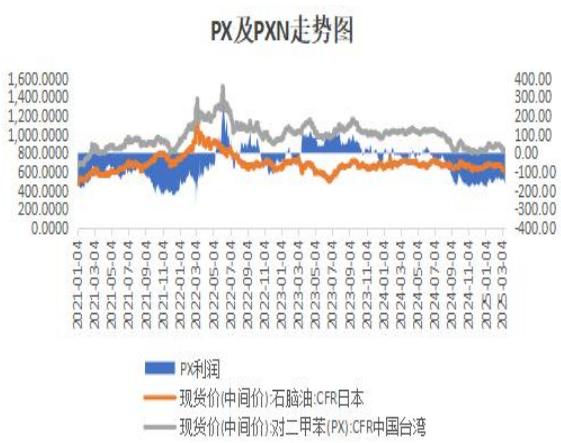
PX 产能方面，2024 年 PX 国内新增产能投产逐步进入尾声，其中 2024 年仅裕龙岛一套 300 万吨新产能投放计划，2025 年无新项目投放预期。2025 年 1 月国内 PX 产量 330 万吨，同比增加 4.8%。2024 年国内 PX 进口 939 万吨，同比增长 2.9%。

PXCFR 当前报 816 美元/吨,PX-N186 美元/吨;华东 PTA 报 4740 元/吨,PTA 现金流成本为 4611 元/吨。本周中国 PX 开工率下降 0.5%至 85.7%，亚洲 PX 开工率下降 0.1%至 77.4%。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-OIL 110 万吨维持低负荷运行,预计 3 月恢复运行,韩国 Yeosu GS40 万吨 2 月初停车检修,韩国 Daesan Hyundai/cOsmO 80 万吨目前停车中，中国台湾麦寮 FCFC197 万吨 3 月负荷有所提升，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 3 月上旬重启。

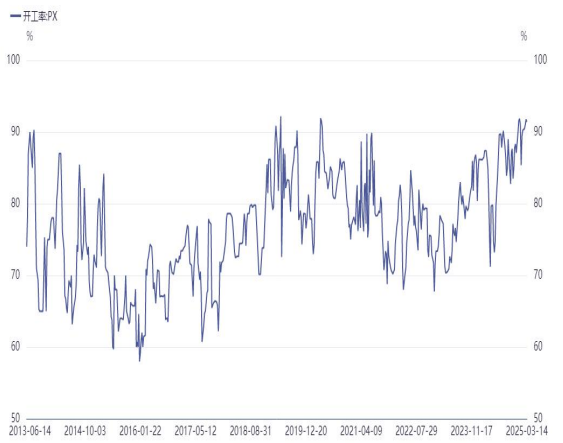
本周国内装置继续平稳运行，国内负荷基本持稳，亚洲 PX 装置仍处于高负荷运行的状态，近期近月浮动价格和 PXN 偏弱，周内回到 200 以下低位。

3 月因部分 PX 装置检修推迟,且下游 PTA 低加工费及终端需求不及预期下 PTA 装置检修增加，3 月 PX 平衡表由小幅去库预期转为累库预期，本周 PXN 小幅承压；但当前 PXN 估值不高，二季度亚洲 PX 装置检修季逐步临近，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

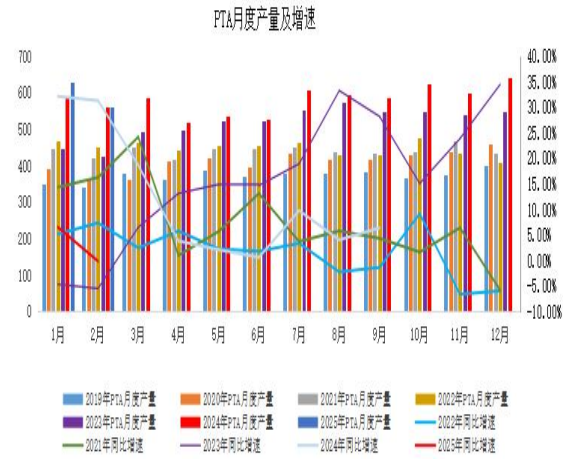
2.2 PTA 供应改善不大，加工费低位震荡

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 负荷增加 3.2%至 76.8%。

本周海南逸盛 250 万吨按计划重启，负荷提升，加工费下滑。近期随着 PTA 检修和聚酯开工提升，PTA 供需格局改善，关注后续 4 月逸盛海南等 PTA 装置检修兑现情况。

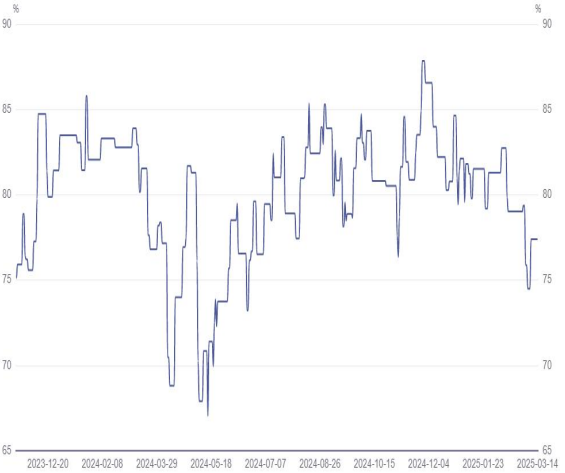
3 月 PTA 自身供需格局尚可，装置检修是否如期落地将决定 PTA 库存去化斜率。短期内，PTA 行情继续跟随成本端原油走势为主。

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%。

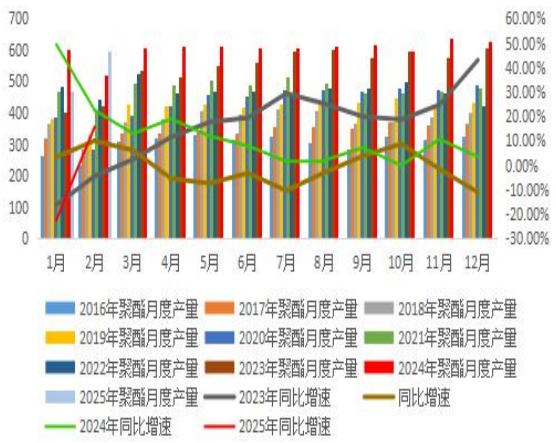
江浙织造负荷 74%（持平），江浙加弹负荷 85%（+1%），聚酯开工率 91.5%（+2.7%），直纺长丝负荷 94.9%（+2.3%）。POY 库存天数 25.5 天（+0.4）、FDY 库存天数 31.5 天（+1.0）、DTY 库存天数 33.1 天(-0.5)。涤短工厂开工率 92.2%(+3.6%)，涤短工厂权益库存天数 13.7 天(-0.1)。

江浙终终端开工局部调整，同比不及去年。坯布端季节性提升依旧不明显。3 月至今织造端销售氛围明显不佳，工厂整体处于累库中；下游采购积极性整体不佳，偏弱订单和看跌原料的心

态压制。本周工厂让利促销，聚酯平均产销在 100%附近。新订单谈判进展缓慢下游刚需补货为主，下游备货量集中备货偏低在 5-10 天附近。1-2 月终端纺织服装出口同比下滑。

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，PTA 行业开工升至历年同期中性水平，聚酯工厂开工尚可，订单疲软以及坯布库存高位压制需求弹性，终端整体负荷回升不及预期，3 月 PTA 自身供需格局尚可，装置检修是否如期落地将决定 PTA 库存去化斜率。短期内，PTA 行情继续跟随成本端原油走势为主。中期谨慎低位试多。

宁证期货投资咨询

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