PTA 周度报告 2025 年 06 月 09 日

PTA：震荡偏弱

摘 要：

周内 PTA 装置重启为主，嘉通、逸盛大化、独山能源装置重启，供应趋于宽松。新装置方面，虹港 250 万吨新装置计划 6 月上投产，三房巷 320 万吨初步计划 7 月投产，供应端增量预期。聚酯方面，6 月份开工负荷负反馈或逐步显现，聚酯开工呈现小幅回调走势。整体看，PTA 供需转弱。成本方面，本周 PX 供应增加，但 6-7 月仍有部分装置计划检修，特别是 7 月检修相对集中，预计 PXN 仍偏强，原油短期有支撑。PTA 震荡偏弱。

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：不建议高位追多

风险提示：无

宁证期货投资

第 1 章　行情回顾

PTA09 合约震荡偏弱。09 合约周度开盘 4760，最高 4806，最低 4582，收盘 4652，周度跌 48 或 1.02%。

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 检修支撑 PXN 偏强

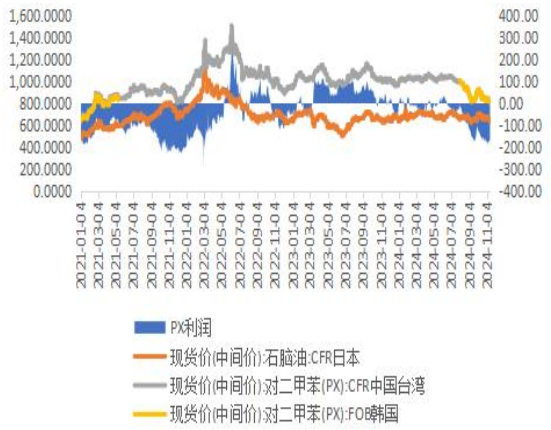
PX 产能方面，2024 年 PX 国内新增产能投产逐步进入尾声，其中 2024 年仅裕龙岛一套 300 万吨新产能投放计划，2025 年无新项目投放预期。2025 年 1-4 月国内 PX 产量 1228 万吨，同比下降 0.1%；2025 年 1-3 月国内 PX 进口 224.8 万吨，同比下降 4.8%。

5 月亚洲及国内 PX 开工偏低；5 月国内 PX 月均负荷增 3.7%至 77.2%，亚洲 PX 月均负荷下降 0.3%至 69.5%。5 月虽前期检修装置逐步重启，但因效益不佳 PX 装置计划外检修增加，以及下游部分 PTA 装置检修计划有所推迟，PX 供需较预期修复，去库。

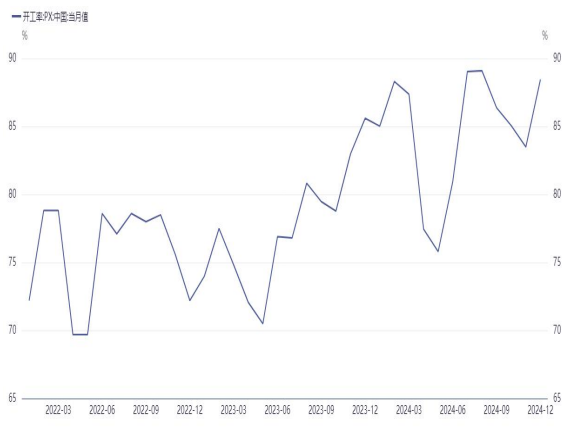
PX 供应端，中海油惠州和青岛丽东按计划重启提负，中国 PX 行业负荷增 4.1%至 86.2%。。国内装置方面，中海油惠州一条 150 万吨 3.29 停车检修，6 月初重启，青岛丽东 100 万吨 6 月负荷提升至 90%附近，天津石化 39 万吨原计划 6 月中开始检修推迟至 7 月初开始，检修时长维持两个月。亚洲 PX 行业负荷增 2.7%至 74.7%。海外方面，韩国 ncheon SKGc 130 万吨 6 月提负荷，韩国 Daesan Hanwha Total 190 万吨预计 6 月中提负荷，日本出光一条 21 万吨 4 月末左右意外停车，计划本周末重启，40 万吨 5.16 意外停车，5 月底重启，另 27 万吨 6 月初停车检修至 8 月底，印尼 TPPI78 万吨 5 月中停车检修，重启中。

本周 PX 供需边际转弱，预计 6 月国内 PX 供应将有所增加。6 月尽管 PX 检修装置逐步回归，但下游 PTA 供应回升，PX 供需预期仍偏紧。目前 PX 和 PTA 供需仍有跷跷板效应，关注 PTA 装置检修计划及 PX 装置检修兑现情况。

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

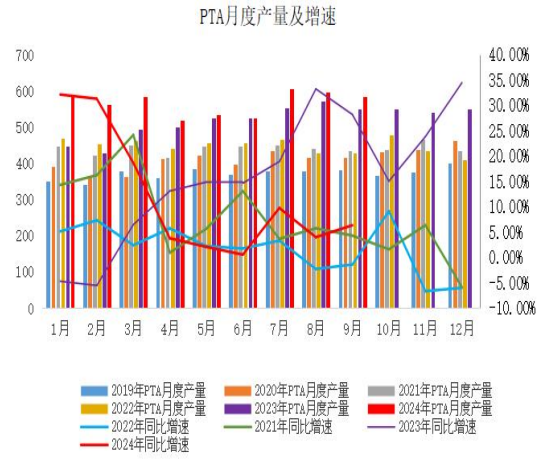
2.2 PTA 供应压力增大

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。

本周嘉通能源、逸盛大化、独山能源重启，PTA 行业负荷增 4%至 79.7%，处于历年同期偏高水平。装置方面。嘉通能源 5.21 起停车检修，6.2 重启，目前正常运行，逸盛大连 4.27 附近停车检修，6.6 重启，独山能源 300 万吨 5.28 附近停车检修，目前升温重启中，台化兴业 120 万吨目前正常运行，停车计划推迟至 6 月中上。

周内 PTA 装置重启为主，嘉通、逸盛大化、独山能源装置重启，供应趋于宽松。

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

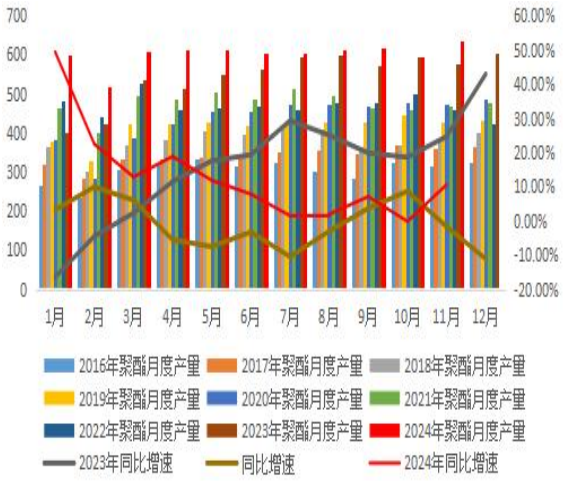
2025 年 1-4 月国内聚酯产量 2541 万吨，同比增加 7.2%。

下游聚酯行业负荷下降 0.6%至 91.1%，其中长丝行业负荷增 0.2%至 89.8%。根据统计数据来看，现如今聚酯市场整体库存集中在 12-22 天；具体产品方面，其中 POY 库存至 12-23 天，FDY 库存至 10-22 天附近，而 DTY 库存则至 11-23 天左右。

江浙织机综合开工下降 1%至 68.0%，江浙加弹综合开工下降 2%至 80.0%，江浙印染综合开工下降 1%至 75.0%，订单整体偏弱终端开工率整体下调。

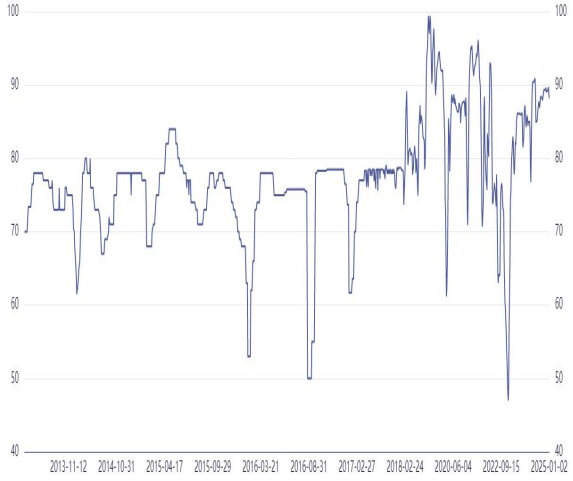
各织造基地新订单维持偏弱氛围，坯布库存进一步抬升；加工差不足的后市或缺 乏生产积极性。终端继续以消化原料备货为主，部分刚需跟进，整体采购积极性较低。目前下游原料备货在 5-15 天不等，零星高备货在 1 个月附近。6 月中下旬聚酯负荷有下降可能，关注美国贸易法院和特朗普博弈下的关税变动情况，聚酯负荷端继续关注减产兑现情况。

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

周内 PTA 装置重启为主，嘉通、逸盛大化、独山能源装置重启，供应趋于宽松。新装置方面，虹港 250 万吨新装置计划 6 月上投产，三房巷 320 万吨初步计划 7 月投产，供应端增量预期。聚酯方面，6 月份开工负荷负反馈或逐步显现，聚酯开工呈现小幅回调走势。整体看，PTA 供需预期转弱。成本方面，本周 PX 供应增加，但 6-7 月仍有部分装置计划检修，特别是 7 月检修相对集中，预计 PXN 仍偏强，原油短期有支撑。PTA 震荡偏弱。

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