PTA 周度报告 2025 年 07 月 28 日

PTA：供需偏平衡

摘 要：

PTA 装置检修计划整体有限，且新装置存投产预期，TA 供应趋于宽松；下游聚酯降负，不过聚酯负荷可能继续回落空间有限，PTA 供需或维持平衡附近。PX 现货紧张态势已缓解，受商品市场整体回调及成本端支撑减弱影响，PX 期价预计震荡偏弱运行。原油震荡。整体看， PTA 震荡为主，观望为佳。

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

策略建议：观望或短线

风险提示：无

第 1 章　行情回顾

PTA09 合约震荡偏弱。09 合约周度开盘 4704，最高 4810，最低 4672，收盘 4744，周度涨 44 或 0.94%。

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

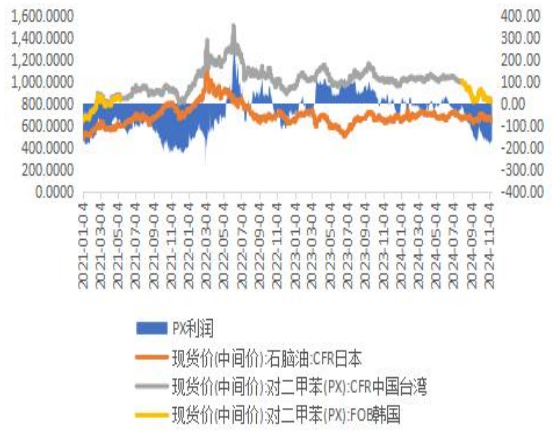
2.1 PX 供需边际好转

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 1-6 月国内 PX 产量 1853 万吨，同比增加 2.32%；2025 年 1-5 月国内 PX 进口 373.6 万吨，同比下降 3.7%。

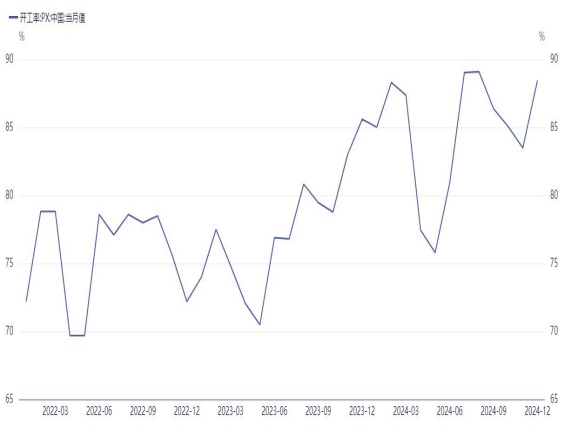
供应端，中国 PX 行业负荷下降 1.2%至 79.9%，处于历年同期中性水平，本周天津石化按计划检修、盛虹炼化降负。国内方面，天津石化 39 万吨 7.22 停车检修，预计 10 月上重启，金陵石化 70 万吨重整检修，6 月中有降负，7 月下恢复，东营威联石化一条 100 万吨 6.25 停车检修，目前预计 8 月初附近重启，盛虹炼化因前端装置故障，常减压、重整、PX 环节降负运行，恢复时间待跟踪。亚洲 PX 行业负荷下降 0.7%至 72.9%，处于历年同期偏低水平。海外方面，沙特 Petro Rabigh 134 万吨 4.15 开始检修，原计划 6 月中重启。目前重启中。

本周 PX 供需边际好转。近端 PX 现货紧张态势已缓解，受商品市场整体回调及成本端支撑减弱影响，PX 期价预计震荡偏弱运行。。

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

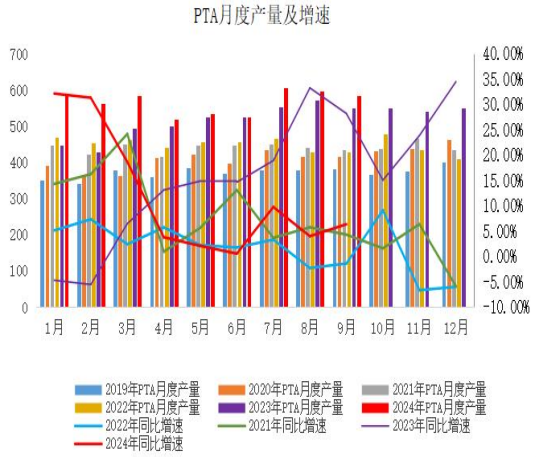
2.2 PTA 供应压力大

2025 年 1-6 月国内 PTA 产量 3593 万吨，同比增加 4.02%。

供应端，本周暂无装置变动消息，PTA 行业负荷 79.7%，处干历年同期偏高水平，三房巷 320 万吨新投产装置目前调试中。

3 季度 PTA 装置检修计划整体有限，且新装置存投产预期，以及下游聚酯减产预期下，PTA 供需预期转弱，整体存累库预期。7 月虽有部分 PTA 装置检修但下游存减产预期，PTA 供需逐步转宽松，整体存累库预期；8 月部分 PTA 装置存检修计划，不过有 PTA 新装置投产预期，聚酯负荷可能继续回落空间有限，PTA 供需整体平衡附近。

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 聚酯需求转弱

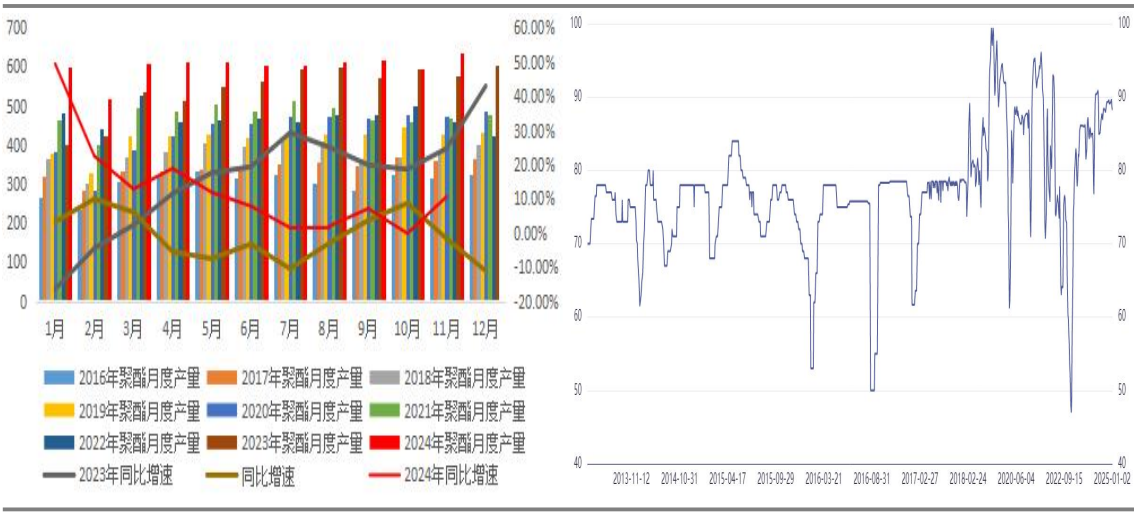
2025 年 1-6 月国内聚酯产量 3910 万吨，同比增加 8.43% 。2025 年 1-5 月聚酯产品累计净出口 579.6 万吨（占同期聚酯产量的 17.9%），同比增长 18.8%。

下游聚酯行业负荷增加 0.4%至 88.7%，其中长丝行业负荷增 0.8%至 91.3%，本周聚酯负荷回升主要是受到短纤和长丝装置重启影响。江浙织机综合开工增 3%至 59.0%，江浙加弹综合开工增 6%至 67.0%，江浙印染综合开工下降 2%至 65.0%，加弹织造工厂补库推动终端开工率初显拐点。

终端加弹织造原料库存天数创年内新低，企业已开始进行原料补库存，推动终端开工率初显拐点，下游刚需补库将支撑开工维持韧性，下行空间有限。加弹织造工厂刚需补库叠加投机性备货增加，共同缓解了长丝库存压力，现金流虽有修复但仍处于低位，而长丝库存压力减轻或延缓聚酯环节的减产节奏。

图表 6：聚酯产量情况

图表 7：涤纶长丝开工率情况



数据来源：同花顺，宁证期货　　数据来源：同花顺，宁证期货

第 3 章 行情展望与投资策略

PTA 装置检修计划整体有限，且新装置存投产预期，TA 供应趋于宽松；下游聚酯降负，不过聚酯负荷可能继续回落空间有限，PTA 供需或维持平衡附近。PX 现货紧张态势已缓解，受商品市场整体回调及成本端支撑减弱影响，PX 期价预计震荡偏弱运行。原油震荡。整体看， PTA 震荡为主，观望为佳。

宁证期货投资咨询中心

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