

# 聚酯产业风险管理日报

2025/04/03

戴一帆 (投资咨询证号: Z0015428)  
周嘉伟 (期货从业证号: F03133676)  
投资咨询业务资格: 证监许可【2011】1290号

## 聚酯价格区间预测

	价格区间预测 (月度)	当前波动率 (20日滚动)	当前波动率历史百分位 (3年)
乙二醇	4250-4650	14.45%	32.3%
PX	6600-7100	16.41%	54.2%
PTA	4600-5100	14.32%	23.2%
瓶片	5750-6250	10.76%	21.7%

source: 南华研究

## 聚酯套保策略表

行为导向	情景分析	现货敞口	策略推荐	套保工具	买卖方向	套保比例 (%)	建议入场区间
库存管理	产成品库存偏高, 担心乙二醇价格下跌	多	为了防止存货叠加损失, 可以根据企业的库存情况, 做空乙二醇期货来锁定利润, 弥补企业的生产成本	EG2505	卖出	25%	4500-4600
			买入看跌期权防止价格大跌, 同时卖出看涨期权降低资金成本	EG505P4400	买入	50%	15-20
				EG505C4500	卖出		45-60
采购管理	采购常备库存偏低, 希望根据订单情况进行采购	空	为了防止乙二醇价格上涨而抬升采购成本, 可以在目前阶段买入乙二醇期货, 在盘面采购来提前锁定采购成本	EG2505	买入	50%	4350-4400
			卖出看跌期权收取权利金降低采购成本, 若乙二醇价格下跌还可以锁定现货乙二醇买入价格	EG505P4350	卖出	75%	20-25

source: 南华研究

## 【核心矛盾】

目前看, 需求悲观的现实短期难以扭转, 但终端负反馈对聚酯环节的传导仍需时间, 近端聚酯需求预计不会有实质性的大幅下滑。更多关注宏观方面关税政策等因素以及成本端对市场情绪的影响, 基本面方面乙二醇4月有大幅去库预期, 流动性收紧下有望带动价格反弹。

## 【利多解读】

1、4月检修计划集中，进口装船量存延迟预期，供需平衡或去库25-30万吨。

## 【利空解读】

- 1、美国加征关税预期对终端纺服出口需求进一步产生冲击，终端负反馈影响存在加速预期。
- 2、乙烯价格供需格局偏弱，成本端支撑有限。
- 3、乙二醇一季度累库幅度较大，工厂隐性库存高位，去库预期对显性库存流动性收紧的预期将大打折扣。

聚酯日报表格01

价格	2025-04-03	2025-04-02	2025-03-27	日度变化	周度变化	单位
布伦特原油	73.4	75.0	73.3	-1.6	0.0	美元/桶
石脑油 CFR日本	630.8	645.0	643.3	-14.3	-12.5	美元/吨
甲苯FOB韩国	728	731	717	-3	11	美元/吨
MX韩国	745.5	741.5	742.5	4	3	美元/吨
EO	-	6800	7000	-6800	-7000	元/吨
PX01合约	-	6980	7024	-6980	-7024	元/吨
PX05合约	-	6934	6968	-6934	-6968	元/吨
PX09合约	-	6998	7036	-6998	-7036	元/吨
PX CFR中国	849	855	848	-6	1	美元/吨
TA01合约	4840	4932	4960	-92	-120	元/吨
TA05合约	4802	4898	4934	-96	-132	元/吨
TA09合约	4820	4916	4944	-96	-124	元/吨
PTA内盘现货	4835	4900	4925	-65	-90	元/吨
EG01合约	4561	4605	4582	-44	-21	元/吨
EG05合约	4439	4502	4490	-63	-51	元/吨
EG09合约	4507	4571	4560	-64	-53	元/吨
MEG华东现货	4503	4543	4531	-40	-28	元/吨
POY价格参考	-	6825	6900	-6825	-6900	元/吨
FDY价格参考	-	7125	7175	-7125	-7175	元/吨
DTY价格参考	-	8150	8200	-8150	-8200	元/吨
PF01合约	6696	6806	6832	-110	-136	元/吨
PF05合约	6482	6630	6648	-148	-166	元/吨
PF09合约	6560	6684	6728	-124	-168	元/吨
1.4D直纺短纤	6745	6765	6740	-20	5	元/吨
PR主力合约	6012	6082	6116	-70	-104	元/吨

聚酯瓶片	6030	6065	6110	-35	-80	元/吨
聚酯切片	6020	6040	6040	-20	-20	元/吨
价差						
TA主力基差	-	-8	-9	8	9	元/吨
EG主力基差	-	41	41	-41	-41	元/吨
PF主力基差	-	135	92	-135	-92	元/吨
PX1-5月差	-	46	56	-46	-56	元/吨
PX5-9月差	-	-64	-68	64	68	元/吨
PX9-1月差	-	18	12	-18	-12	元/吨
TA1-5月差	-	34	26	-34	-26	元/吨
TA5-9月差	-	-18	-10	18	10	元/吨
TA9-1月差	-	-16	-16	16	16	元/吨
EG1-5月差	-	103	92	-103	-92	元/吨
EG5-9月差	-	-69	-70	69	70	元/吨
EG9-1月差	-	-34	-22	34	22	元/吨
PTA仓单	169561	170905	179099	-1344	-9538	张
MEG仓单	-	-	807	0	-807	张
PX仓单	-	1445	325	-1445	-325	张
加工费						
	2025-04-03	2025-04-02	2025-03-27	日度变化	周度变化	单位
汽油重整价差	36	28	29	9	7	美元/吨
芳烃重整价差	37	38	35	0	3	美元/吨
石脑油裂解价差	99	114	106	-15	-7	美元/吨
甲苯调油-亚洲	58	44	48	13	10	美元/吨
甲苯歧化-亚洲	37	-	42	36.85	-6	美元/吨
MX调油-亚洲	43	30	23	13	21	美元/吨
二甲苯异构价差-亚洲	85	82	83	3	2	美元/吨
二甲苯异构价差-美国	235	228	258	7	-24	美元/吨
亚洲PXN	210	-	205	210	5	美元/吨
EO-1.25EG	-	1121	1336	-1121	-1336	元/吨
POY利润	-	-	85	0	-85	元/吨
DTY利润	-	-	100	0	-100	元/吨
FDY利润	-	-	-90	0	90	元/吨

1.4D直纺短纤利润	-	176	125	-176	-125	元/吨
瓶片利润	-	376	395	-376	-395	元/吨
瓶片05盘面加工费	-	400	407	-400	-407	元/吨
切片利润	-	-49	-75	49	75	元/吨
涤纶长丝产销率	20.4	41.9	42	-21.5	-21.6	%
涤纶短纤产销率	80	92	100	-12	-20	%
聚酯切片产销率	57	46	51	11	7	%

## 免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦  
 邮编：310008  
 全国统一客服热线：400 8888 910  
 网址：[www.nanhua.net](http://www.nanhua.net)  
 股票简称：南华期货  
 股票代码：603093



Bigger mind, Bigger fortune  
智慧创造财富