

聚酯产业风险管理日报

2025/04/21

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	3800-4400	30.73%	91.3%
PX	5500-6200	44.15%	99.4%
PTA	3900-4500	39.28%	93.6%
瓶片	5100-5700	31.25%	98.6%

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	EG2506	卖出	25%	4250-4350
			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	EG2506P4100	买入	50%	25-35
				EG2506C4300	卖出		60-80
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	EG2506	买入	50%	4000-4100
			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	EG2506P4100	卖出	75%	50-70

source: 南华研究

【核心矛盾】

由于中美互征关税扩大了市场对全球经济下滑风险的担忧，原油价格近期大幅走弱后低位盘整，宏观预期同样大幅转弱。短期来看宏观悲观预期或将加速聚酯减产计划兑现，需求悲观预期下近期主要博弈点将围绕乙烷制乙二醇能否带来供应缩量展开。

【利多解读】

- 1、受国内反制关税影响，乙烷制乙二醇利润预计将大幅亏损，未来存在停车可能。
- 2、煤制乙二醇检修计划兑现，叠加部分意外检修量，供应大幅收缩。
- 3、政治局会议临近，市场对宏观政策刺激经济存在预期。

【利空解读】

- 1、美国加征关税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、乙二醇工厂隐性库存高位，去库预期对显性库存流动性收紧的预期将大打折扣，4月预计难以见到有效去化。

聚酯日报表格01

价格	2025-04-21	2025-04-18	2025-04-14	日度变化	周度变化	单位
布伦特原油	66.9	-	64.2	66.9	2.7	美元/桶
石脑油 CFR日本	567.8	553.0	564.8	14.8	3.0	美元/吨
甲苯FOB韩国	632	632	640	0	-8	美元/吨
MX韩国	649.5	649.5	655.5	0	-6	美元/吨
EO	6800	6800	6800	0	0	元/吨
PX01合约	6152	6136	6200	16	-48	元/吨
PX05合约	6070	6072	6012	-2	58	元/吨
PX09合约	6110	6094	6132	16	-22	元/吨
PX CFR中国	740	722	738	18	2	美元/吨

TA01合约	4382	4360	4428	22	-46	元/吨
TA05合约	4326	4312	4328	14	-2	元/吨
TA09合约	4350	4330	4368	20	-18	元/吨
PTA内盘现货	4340	4313	4350	27	-10	元/吨
EG01合约	4252	4223	4302	29	-50	元/吨
EG05合约	4205	4128	4242	77	-37	元/吨
EG09合约	4220	4192	4293	28	-73	元/吨
MEG华东现货	4190	4170	4320	20	-130	元/吨
POY价格参考	6250	6325	6425	-75	-175	元/吨
FDY价格参考	6475	6550	6700	-75	-225	元/吨
DTY价格参考	-	7650	7750	-7650	-7750	元/吨
PF01合约	6154	6108	6222	46	-68	元/吨
PF05合约	5954	5908	6000	46	-46	元/吨
PF09合约	6002	5964	6032	38	-30	元/吨
1.4D直纺短纤	6280	6280	6370	0	-90	元/吨
PR主力合约	5632	5592	5614	40	18	元/吨
聚酯瓶片	5620	5605	5640	15	-20	元/吨
聚酯切片	5490	5500	5565	-10	-75	元/吨
价差						
TA主力基差	0	0	17	0	-17	元/吨
EG主力基差	-15	42	78	-57	-93	元/吨
PF主力基差	270	320	328	-50	-58	元/吨
PX1-5月差	82	64	188	18	-106	元/吨
PX5-9月差	-40	-22	-120	-18	80	元/吨
PX9-1月差	-42	-42	-68	0	26	元/吨
TA1-5月差	56	48	100	8	-44	元/吨
TA5-9月差	-24	-18	-40	-6	16	元/吨
TA9-1月差	-32	-30	-60	-2	28	元/吨
EG1-5月差	47	95	60	-48	-13	元/吨
EG5-9月差	-15	-64	-51	49	36	元/吨
EG9-1月差	-32	-31	-9	-1	-23	元/吨
PTA仓单	131530	139020	160829	-7490	-29299	张
MEG仓单	700	700	-	0	700	张
PX仓单	1064	1064	1112	0	-48	张
加工费						
	2025-04-21	2025-04-18	2025-04-14	日度变化	周度变化	单位
汽油重整价差	38	43	25	-5	13	美元/吨
芳烃重整价差	32	36	29	-4	3	美元/吨
石脑油裂解价差	77	76	94	1	-17	美元/吨
甲苯调油-亚洲	78	60	41	18	36	美元/吨
甲苯歧化-亚洲	43	43	41	0	3	美元/吨
MX调油-亚洲	60	39	26	21	34	美元/吨
二甲苯异构价差-亚洲	67	56	58	11	9	美元/吨
二甲苯异构价差-美国	147	143	160	3	-14	美元/吨
亚洲PXN	172	-	173	172.25	-1	美元/吨
EO-1.25EG	1562.5	1588	1400	-25	163	元/吨
POY利润	40	138	176	-99	-136	元/吨
DTY利润	-	125	125	-125	-125	元/吨
FDY利润	-185	-87	1	-99	-186	元/吨
1.4D直纺短纤利润	270	293	321	-24	-51	元/吨
瓶片利润	510	518	491	-9	19	元/吨
瓶片05盘面加工费	517	519	505	-3	11	元/吨
切片利润	-20	13	16	-34	-36	元/吨

涤纶长丝产销率	-	57.6	35.7	-57.6	-35.7	%
涤纶短纤产销率	87	80	77	7	10	%
聚酯切片产销率	61	45	46	16	16	%

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
 股票简称：南华期货
 股票代码：603093



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富