

# 聚酯产业风险管理日报

2025/05/06

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	3900-4500	30.73%	91.3%
PX	5800-6600	44.15%	99.4%
PTA	4100-4800	39.28%	93.6%
瓶片	5400-6100	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	EG2509	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	EG2509P4100	买入	50%	70-90
				EG2509C4400	卖出		90-110
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	EG2509	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	EG2509P4100	卖出	75%	130-150

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。短期来看聚酯需求仍有韧性，终端负反馈传导速度不及预期，需求悲观预期下乙二醇预计短期下跌空间有限。

## 【利多解读】

- 1、聚酯负荷居高不下，节前受下游备货影响长丝库存大幅去化，库存压力再次缓解，矛盾后置。同时，受节前备货影响，节后终端短期开工预计将小幅反弹。
- 2、5、6月进口存在减量预期，预计月均60万吨附近，供需结构偏紧。
- 3、美方频频释放示好信号，市场存在一定贸易争端缓和预期，聚酯产业链情绪小幅回暖。
- 4、煤制边际供应量生产效益小幅亏损，成本支撑增强。

## 【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、节日期间成本端原油价格大幅下跌，成本支撑减弱。

## 聚酯日报表格01

价格	2025-05-06	2025-04-30	2025-04-24	日度变化	周度变化	单位
布伦特原油	60.3	61.1	65.7	-0.8	-5.4	美元/桶
石脑油 CFR日本	546.3	558.3	582.0	-12.0	-35.8	美元/吨
甲苯FOB韩国	610	622	632	-12	-22	美元/吨
MX韩国	630.5	638.5	649.5	-8	-19	美元/吨
EO	6500	6800	6800	-300	-300	元/吨
PX01合约	6134	6210	6196	-76	-62	元/吨
PX05合约	6116	6242	6170	-126	-54	元/吨
PX09合约	6130	6212	6166	-82	-36	元/吨

PX CFR中国	737	748	744	-11	-7	美元/吨
TA01合约	4366	4438	4408	-72	-42	元/吨
TA05合约	4460	4542	4354	-82	106	元/吨
TA09合约	4362	4434	4370	-72	-8	元/吨
PTA内盘现货	4480	4560	4350	-80	130	元/吨
EG01合约	4147	4171	4202	-24	-55	元/吨
EG05合约	4207	4188	4185	19	22	元/吨
EG09合约	4130	4155	4179	-25	-49	元/吨
MEG华东现货	4187	4214	4216	-27	-29	元/吨
POY价格参考	6425	6425	6250	0	175	元/吨
FDY价格参考	6600	6600	6475	0	125	元/吨
DTY价格参考	7700	7700	7600	0	100	元/吨
PF01合约	6098	6180	6140	-82	-42	元/吨
PF05合约	6054	6088	5968	-34	86	元/吨
PF09合约	5998	6078	6012	-80	-14	元/吨
1.4D直纺短纤	6320	6340	6280	-20	40	元/吨
PR主力合约	5690	5760	5644	-70	46	元/吨
聚酯瓶片	5690	5720	5650	-30	40	元/吨
聚酯切片	5560	5620	5505	-60	55	元/吨
价差						
TA主力基差	108	106	-20	2	128	元/吨
EG主力基差	57	59	37	-2	20	元/吨
PF主力基差	182	180	252	2	-70	元/吨
PX1-5月差	18	-32	26	50	-8	元/吨
PX5-9月差	-14	30	4	-44	-18	元/吨
PX9-1月差	-4	2	-30	-6	26	元/吨
TA1-5月差	-94	-104	54	10	-148	元/吨
TA5-9月差	98	108	-16	-10	114	元/吨
TA9-1月差	-4	-4	-38	0	34	元/吨
EG1-5月差	-60	-17	17	-43	-77	元/吨
EG5-9月差	77	33	6	44	71	元/吨
EG9-1月差	-17	-16	-23	-1	6	元/吨
PTA仓单	102622	103678	121938	-1056	-19316	张
MEG仓单	4950	1650	1450	3300	3500	张
PX仓单	1311	1064	1064	247	247	张
加工费						
	2025-05-06	2025-04-30	2025-04-24	日度变化	周度变化	单位
汽油重整价差	32	35	34	-3	-2	美元/吨
芳烃重整价差	25	27	28	-2	-2	美元/吨
石脑油裂解价差	105	108	101	-3	3	美元/吨
甲苯调油-亚洲	62	68	77	-7	-15	美元/吨
甲苯歧化-亚洲	34	34	43	0	-9	美元/吨
MX调油-亚洲	41	52	59	-11	-18	美元/吨
二甲苯异构价差-亚洲	83	86	71	-3	12	美元/吨
二甲苯异构价差-美国	158	167	151	-9	8	美元/吨
亚洲PXN	191	182	162	8.83	29	美元/吨
EO-1.25EG	1266.25	1533	1530	-266	-264	元/吨
POY利润	113	44	31	69	82	元/吨
DTY利润	75	75	150	0	-75	元/吨
FDY利润	-162	-231	-194	69	32	元/吨
1.4D直纺短纤利润	208	159	261	49	-53	元/吨
瓶片利润	448	408	501	39	-53	元/吨
瓶片05盘面加工费	559	559	490	0	69	元/吨

切片利润	-52	-61	-14	9	-38	元/吨
涤纶长丝产销率	35	30.8	31.1	4.2	3.9	%
涤纶短纤产销率	73	77	64	-4	9	%
聚酯切片产销率	42	51	40	-9	2	%

## 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