

聚酯产业风险管理日报

2025/05/07

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，宏观情绪回暖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、中美将围绕贸易往来展开会谈，关税事件出现缓和信号。

4、煤制边际供应量生产效益小幅亏损，成本支撑增强。

5、央行宣布降准降息，宏观情绪有所回暖。

- 【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	2025-05-07	2025-05-06	2025-04-25	日度变化	周度变化	单位
布伦特原油	62.0	62.2	65.8	-0.1	-3.8	美元/桶
石脑油 CFR日本	554.8	546.3	581.8	8.5	-27.0	美元/吨
甲苯FOB韩国	628	610	642	18	-14	美元/吨
MX韩国	640.5	630.5	656.5	10	-16	美元/吨
EO	6500	6500	6800	0	-300	元/吨
PX01合约	6134	6134	6248	0	-114	元/吨
PX05合约	6204	6116	6294	88	-90	元/吨

PX09合约	6288	6130	6230	158	58	元/吨
PX CFR中国	747	737	752	10	-5	美元/吨
TA01合约	4464	4366	4416	98	48	元/吨
TA05合约	4542	4460	4432	82	110	元/吨
TA09合约	4466	4362	4400	104	66	元/吨
PTA内盘现货	4565	4480	4428	85	137	元/吨
EG01合约	4221	4147	4185	74	36	元/吨
EG05合约	4250	4207	4172	43	78	元/吨
EG09合约	4199	4130	4160	69	39	元/吨
MEG华东现货	4285	4187	4184	98	101	元/吨
POY价格参考	-	6425	6275	-6425	-6275	元/吨
FDY价格参考	-	6600	6475	-6600	-6475	元/吨
DTY价格参考	-	7700	7600	-7700	-7600	元/吨
PF01合约	6210	6098	6156	112	54	元/吨
PF05合约	6200	6054	5988	146	212	元/吨
PF09合约	6110	5998	6026	112	84	元/吨
1.4D直纺短纤	6375	6310	6290	65	85	元/吨
PR主力合约	5778	5690	5692	88	86	元/吨
聚酯瓶片	-	5690	5680	-5690	-5680	元/吨
聚酯切片	-	5560	5520	-5560	-5520	元/吨
价差						
TA主力基差	-	108	30	-108	-30	元/吨
EG主力基差	81	57	24	24	57	元/吨
PF主力基差	-	182	244	-182	-244	元/吨
PX1-5月差	-	18	-46	-18	46	元/吨
PX5-9月差	-	-14	64	14	-64	元/吨
PX9-1月差	-	-4	-18	4	18	元/吨
TA1-5月差	-	-94	-16	94	16	元/吨
TA5-9月差	-	98	32	-98	-32	元/吨
TA9-1月差	-	-4	-16	4	16	元/吨
EG1-5月差	-	-60	13	60	-13	元/吨
EG5-9月差	-	77	12	-77	-12	元/吨
EG9-1月差	-17	-17	-25	0	8	元/吨
PTA仓单	98978	102622	111866	-3644	-12888	张
MEG仓单	10189	4950	1450	5239	8739	张
PX仓单	-	1311	1064	-1311	-1064	张
加工费						
	2025-05-07	2025-05-06	2025-04-25	日度变化	周度变化	单位
汽油重整价差	32	35	38	-3	-7	美元/吨
芳烃重整价差	33	27	31	7	3	美元/吨
石脑油裂解价差	105	108	99	-3	5	美元/吨
甲苯调油-亚洲	62	68	84	-7	-22	美元/吨
甲苯歧化-亚洲	29	-	34	29.45	-5	美元/吨
MX调油-亚洲	41	52	69	-11	-28	美元/吨
二甲苯异构价差-亚洲	83	86	72	-3	11	美元/吨
二甲苯异构价差-美国	158	167	152	-9	7	美元/吨
亚洲PXN	192	192	170	0	22	美元/吨
EO-1.25EG	1150	1266	1570	-116	-420	元/吨
POY利润	-	113	-2	-113	2	元/吨
DTY利润	-	75	125	-75	-125	元/吨
FDY利润	-	-162	-252	162	252	元/吨
1.4D直纺短纤利润	-	208	213	-208	-213	元/吨
瓶片利润	-	448	473	-448	-473	元/吨

瓶片05盘面加工费	-	559	519	-559	-519	元/吨
切片利润	-	-52	-57	52	57	元/吨
涤纶长丝产销率	-	35	59.7	-35	-59.7	%
涤纶短纤产销率	111	73	73	38	37	%
聚酯切片产销率	-	42	87	-42	-87	%

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