

聚酯产业风险管理日报

2025/05/26

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	4250-4750	19.74%	62.9%
PX	6400-7000	25.19%	85.7%
PTA	4500-5000	23.49%	64.3%
瓶片	5800-6350	18.73%	63.5%

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%	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	EG2509P4300	买入	50%	40-60
				EG2509C4700	卖出		75-100
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%	4300-4370
			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	EG2509P4200	卖出	75%	60-90

source: 南华研究

【核心矛盾】

聚酯产业链前期自中美联合声明出台以后，终端纺服订单恢复，下游情绪明显回暖，长丝库存大幅去化，聚酯原料端在偏强的供需格局驱动下走势偏强。目前来看，乙二醇近端供需偏强且流动性有望继续收紧，但远端需求走弱预期难以证伪，聚酯减产呼声频频，强现实弱预期的核心矛盾预计仍将持续。总体而言，即便在聚酯减产兑现之后，近端供需偏强格局仍难以扭转，部分货源固化的背景下流动性若能够持续收紧，09合约仍存向上突破可能。操作上建议以逢低布多为主，可适当通过卖看跌的方式来表达，除了供需之外，乙二醇成本端油价与煤价预期偏弱，仍需注意对冲成本端带来的风险。

【利多解读】

- 1、安徽昊源意外因故降负，三江石化负荷降至5成附近，供应收缩。
- 2、聚酯加工费近期有所修复，库存低位下，预计后续仍将保持韧性。

【利空解读】

- 1、长丝大厂减产计划部分兑现，聚酯负荷下调，乙二醇需求转弱。
- 2、成本端动力煤与原油价格均走弱，成本支撑减弱。

聚酯日报表格01

价格	2025-05-26	2025-05-23	2025-05-19	日度变化	周度变化	单位
布伦特原油	64.4	64.2	64.8	0.2	-0.4	美元/桶
石脑油 CFR日本	560.4	563.4	569.4	-3.0	-9.0	美元/吨
甲苯FOB韩国	670	670	662	0	8	美元/吨
MX韩国	707.5	704.5	709.5	3	-2	美元/吨
EO	6500	6500	6500	0	0	元/吨
PX01合约	6486	6468	6584	18	-98	元/吨

PX05合约	6482	6494	7020	-12	-538	元/吨
PX09合约	6674	6652	6752	22	-78	元/吨
PX CFR中国	826	823	841	3	-15	美元/吨
TA01合约	4578	4568	4660	10	-82	元/吨
TA05合约	4598	4588	4970	10	-372	元/吨
TA09合约	4724	4716	4776	8	-52	元/吨
PTA内盘现货	4913	4880	4995	33	-82	元/吨
EG01合约	4333	4351	4398	-18	-65	元/吨
EG05合约	4475	4469	4557	6	-82	元/吨
EG09合约	4393	4403	4475	-10	-82	元/吨
MEG华东现货	4545	4532	4573	13	-28	元/吨
POY价格参考	7000	7000	6975	0	25	元/吨
FDY价格参考	7275	7275	7250	0	25	元/吨
DTY价格参考	8175	8175	8175	0	0	元/吨
PF01合约	6422	6390	6444	32	-22	元/吨
PF05合约	6366	6374	6400	-8	-34	元/吨
PF09合约	6402	6408	6474	-6	-72	元/吨
1.4D直纺短纤	6550	6555	6635	-5	-85	元/吨
PR主力合约	6006	5988	6088	18	-82	元/吨
聚酯瓶片	6030	6030	6100	0	-70	元/吨
聚酯切片	5930	5910	6020	20	-90	元/吨
价差						
TA主力基差	171	164	194	7	-23	元/吨
EG主力基差	152	129	98	23	54	元/吨
PF主力基差	120	105	91	15	29	元/吨
PX1-5月差	4	-26	-436	30	440	元/吨
PX5-9月差	-192	-158	268	-34	-460	元/吨
PX9-1月差	188	184	168	4	20	元/吨
TA1-5月差	-20	-20	-310	0	290	元/吨
TA5-9月差	-126	-128	194	2	-320	元/吨
TA9-1月差	146	148	116	-2	30	元/吨
EG1-5月差	-142	-118	-159	-24	17	元/吨
EG5-9月差	82	66	82	16	0	元/吨
EG9-1月差	60	52	77	8	-17	元/吨
PTA仓单	56308	56566	68831	-258	-12523	张
MEG仓单	10630	10650	10674	-20	-44	张
PX仓单	0	0	200	0	-200	张
加工费						
	2025-05-26	2025-05-23	2025-05-19	日度变化	周度变化	单位
汽油重整价差	50	50	41	0	10	美元/吨
芳烃重整价差	50	43	47	6	2	美元/吨
石脑油裂解价差	88	98	95	-10	-6	美元/吨
甲苯调油-亚洲	27	30	40	-3	-13	美元/吨
甲苯歧化-亚洲	42	-	54	42.15	-12	美元/吨
MX调油-亚洲	-11	-5	-8	-6	-3	美元/吨
二甲苯异构价差-亚洲	95	94	107	1	-12	美元/吨
二甲苯异构价差-美国	212	220	238	-8	-26	美元/吨
亚洲PXN	265	265	271	0	-6	美元/吨
EO-1.25EG	818.75	835	784	-16	35	元/吨
POY利润	206	223	107	-17	98	元/吨
DTY利润	-25	-25	0	0	-25	元/吨
FDY利润	31	48	-68	-17	98	元/吨
1.4D直纺短纤利润	-44	-22	-33	-22	-12	元/吨

瓶片加工费	303	320	299	-17	4	元/吨
切片利润	-164	-167	-148	3	-17	元/吨
涤纶长丝产销率	34.1	35.3	35.9	-1.2	-1.8	%
涤纶短纤产销率	54	63	52	-9	2	%
聚酯切片产销率	64	43	32	21	32	%

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