

聚酯产业风险管理日报

2025/05/28

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	4150-4650	19.11%	61.7%
PX	6300-6900	24.21%	84.6%
PTA	4400-4900	22.88%	63.2%
瓶片	5700-6250	18.56%	63.0%

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%	4400-4500
			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	EG2509P4200	买入	50%	30-50
				EG2509C4450	卖出		70-100
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%	4200-4250
			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%	80-100

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，但随聚酯环节长丝减产信号频繁释放，远端需求走弱预期存在提前兑现可能，需求边际走弱下估值存在压缩可能。总体而言，聚酯额外减产若能继续兑现，短期成本端与需求端共振下，价格偏弱震荡为主。近端供需偏强格局虽然仍难以扭转，但仍需关注显性库存实际去化进度，若在目前部分货源固化的背景下流动性能够持续收紧，09合约仍存向上突破可能。操作上单边多空互相难以证伪，当前价格距离产生供应边际减量仍有较大空间，多单可能仍需盘面回调之后给出一个更加合适的盈亏比再考虑入场，可适当择机通过买近月虚值看涨的方式来表达。

【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。
- 3、主港港口发货良好，聚酯环节原料备货情绪以及贸易商投机持货意愿均较强。

【利空解读】

- 1、长丝大厂前期FDY与切片减产计划陆续兑现，宣布第二轮额外减产8%，若最终落地聚酯负荷将超预期下调，乙二醇需求转弱预期提前兑现。
- 2、成本端动力煤与原油价格均走弱，成本支撑减弱。
- 3、海运费指数回落，抢出口强度不及预期。

聚酯日报表格01

价格	2025-05-28	2025-05-27	2025-05-21	日度变化	周度变化	单位
布伦特原油	63.7	63.6	64.4	0.2	-0.6	美元/桶

石脑油 CFR日本	567.0	566.1	576.6	0.9	-9.6	美元/吨
甲苯FOB韩国	670	670	672	0	-2	美元/吨
MX韩国	701.5	705.5	711.5	-4	-10	美元/吨
EO	6500	6500	6500	0	0	元/吨
PX01合约	6404	6490	6598	-86	-194	元/吨
PX05合约	6360	6472	6600	-112	-240	元/吨
PX09合约	6590	6706	6766	-116	-176	元/吨
PX CFR中国	841	833	835	8	6	美元/吨
TA01合约	4524	4578	4656	-54	-132	元/吨
TA05合约	4544	4588	4668	-44	-124	元/吨
TA09合约	4672	4740	4788	-68	-116	元/吨
PTA内盘现货	4867	4875	4905	-8	-38	元/吨
EG01合约	4246	4316	4370	-70	-124	元/吨
EG05合约	4269	4564	4525	-295	-256	元/吨
EG09合约	4311	4387	4414	-76	-103	元/吨
MEG华东现货	4476	4516	4516	-40	-40	元/吨
POY价格参考	6975	6975	7000	0	-25	元/吨
FDY价格参考	-	7250	7275	-7250	-7275	元/吨
DTY价格参考	8175	8175	8175	0	0	元/吨
PF01合约	6306	6362	6442	-56	-136	元/吨
PF05合约	6288	6314	6476	-26	-188	元/吨
PF09合约	6332	6406	6486	-74	-154	元/吨
1.4D直纺短纤	6495	6485	6600	10	-105	元/吨
PR主力合约	5946	6010	6062	-64	-116	元/吨
聚酯瓶片	5960	5970	6050	-10	-90	元/吨
聚酯切片	5865	5885	5990	-20	-125	元/吨
价差						
TA主力基差	188	160	112	28	76	元/吨
EG主力基差	165	129	102	36	63	元/吨
PF主力基差	109	29	56	80	53	元/吨
PX1-5月差	44	18	-2	26	46	元/吨
PX5-9月差	-230	-234	-166	4	-64	元/吨
PX9-1月差	186	216	168	-30	18	元/吨
TA1-5月差	-20	-10	-12	-10	-8	元/吨
TA5-9月差	-128	-152	-120	24	-8	元/吨
TA9-1月差	148	162	132	-14	16	元/吨
EG1-5月差	-23	-248	-155	225	132	元/吨
EG5-9月差	-42	177	111	-219	-153	元/吨
EG9-1月差	65	71	44	-6	21	元/吨
PTA仓单	56248	56308	67714	-60	-11466	张
MEG仓单	10239	10391	9775	-152	464	张
PX仓单	0	0	200	0	-200	张
加工费						
	2025-05-28	2025-05-27	2025-05-21	日度变化	周度变化	单位
汽油重整价差	45	49	41	-4	5	美元/吨
芳烃重整价差	50	43	43	6	6	美元/吨
石脑油裂解价差	100	96	107	4	-7	美元/吨
甲苯调油-亚洲	28	31	38	-3	-10	美元/吨
甲苯歧化-亚洲	42	-	45	42.15	-3	美元/吨
MX调油-亚洲	-4	-4	-2	1	-2	美元/吨
二甲苯异构价差-亚洲	117	105	100	12	17	美元/吨
二甲苯异构价差-美国	215	212	230	4	-15	美元/吨
亚洲PXN	274	274	259	0	16	美元/吨

EO-1.25EG	905	855	855	50	50	元/吨
POY利润	234	186	211	47	22	元/吨
DTY利润	0	0	-25	0	-25	元/吨
FDY利润	-	11	36	-11	-36	元/吨
1.4D直纺短纤利润	-46	-104	11	57	-58	元/吨
瓶片加工费	286	248	328	38	-42	元/吨
切片利润	-176	-204	-99	27	-78	元/吨
涤纶长丝产销率	54.8	52.7	30.3	2.1	24.5	%
涤纶短纤产销率	59	54	72	5	-13	%
聚酯切片产销率	43	30	68	13	-25	%

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