



聚酯产业风险管理日报：关税变数再起，EG流动性仍将收紧

2025/05/30

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	19.34%	62.9%
PX	6300-6900	27.20%	88.1%
PTA	4400-4900	25.81%	73.7%
瓶片	5700-6250	20.12%	65.7%

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 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，聚酯额外减产若能够继续兑现，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，多单可能仍需在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】

- 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。
- 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。
- 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】

- 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。
- 成本端动力煤与原油价格均走弱，成本支撑减弱。
- 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	2025-05-30	2025-05-29	2025-05-23	日度变化	周度变化	单位
布伦特原油	63.4	63.4	64.2	0.0	-0.9	美元/桶

石脑油 CFR日本	569.5	562.5	560.4	7.0	9.1	美元/吨
甲苯FOB韩国	700	668	670	32	30	美元/吨
MX韩国	716.5	703.5	707.5	13	9	美元/吨
EO	6500	6500	6500	0	0	元/吨
PX01合约	6388	6540	6468	-152	-80	元/吨
PX05合约	6360	6536	6494	-176	-134	元/吨
PX09合约	6618	6788	6652	-170	-34	元/吨
PX CFR中国	852	835	826	17	27	美元/吨
TA01合约	4514	4616	4568	-102	-54	元/吨
TA05合约	4518	4618	4588	-100	-70	元/吨
TA09合约	4700	4814	4716	-114	-16	元/吨
PTA内盘现货	4940	4960	4880	-20	60	元/吨
EG01合约	4279	4280	4351	-1	-72	元/吨
EG05合约	4251	4251	4469	0	-218	元/吨
EG09合约	4349	4359	4403	-10	-54	元/吨
MEG华东现货	4488	4496	4532	-8	-44	元/吨
POY价格参考	7000	7000	7000	0	0	元/吨
FDY价格参考	7300	7300	7275	0	25	元/吨
DTY价格参考	8175	8175	8175	0	0	元/吨
PF01合约	6292	6388	6390	-96	-98	元/吨
PF05合约	0	6358	6374	-6358	-6374	元/吨
PF09合约	6348	6448	6408	-100	-60	元/吨
1.4D直纺短纤	6500	6530	6555	-30	-55	元/吨
PR主力合约	5982	6070	5988	-88	-6	元/吨
聚酯瓶片	5985	6040	6030	-55	-45	元/吨
聚酯切片	5890	5890	5910	0	-20	元/吨

价差

TA主力基差	210	166	164	44	46	元/吨
EG主力基差	139	137	129	2	10	元/吨
PF主力基差	116	30	105	86	11	元/吨
PX1-5月差	28	4	-26	24	54	元/吨
PX5-9月差	-258	-252	-158	-6	-100	元/吨
PX9-1月差	230	248	184	-18	46	元/吨
TA1-5月差	-4	-2	-20	-2	16	元/吨
TA5-9月差	-182	-196	-128	14	-54	元/吨
TA9-1月差	186	198	148	-12	38	元/吨
EG1-5月差	28	29	-118	-1	146	元/吨
EG5-9月差	-98	-108	66	10	-164	元/吨
EG9-1月差	70	79	52	-9	18	元/吨
PTA仓单	56044	56248	56566	-204	-522	张
MEG仓单	9227	10239	10650	-1012	-1423	张
PX仓单	0	0	0	0	0	张

加工费

	2025-05-30	2025-05-29	2025-05-23	日度变化	周度变化	单位
汽油重整合价差	47	47	50	0	-3	美元/吨
芳烃重整合价差	47	52	50	-5	-4	美元/吨
石脑油裂解价差	105	91	88	14	17	美元/吨
甲苯调油-亚洲	4	29	27	-24	-22	美元/吨
甲苯歧化-亚洲	12	12	39	0	-28	美元/吨
MX调油-亚洲	-12	-7	-11	-5	-1	美元/吨
二甲苯异构价差-亚洲	112	109	95	3	17	美元/吨
二甲苯异构价差-美国	223	208	212	16	12	美元/吨
亚洲PXN	283	283	265	0	17	美元/吨

EO-1.25EG	890	880	835	10	55	元/吨
POY利润	212	149	223	63	-11	元/吨
DTY利润	-25	-25	-25	0	0	元/吨
FDY利润	62	-1	48	63	14	元/吨
1.4D直纺短纤利润	-88	-121	-22	33	-66	元/吨
瓶片加工费	264	256	320	8	-56	元/吨
切片利润	-198	-261	-167	63	-31	元/吨
涤纶长丝产销率	39.5	47.6	35.3	-8.1	4.2	%
涤纶短纤产销率	57	89	63	-32	-6	%
聚酯切片产销率	47	168	43	-121	3	%

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提供。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