

聚酯产业风险管理日报：需求预期转弱，持货意愿降低

2025/06/04

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	19.37%	46.3%
PX	6300-6900	23.62%	79.7%
PTA	4400-4900	22.24%	64.7%
瓶片	5700-6250	18.11%	61.0%

source：南华研究,同花顺

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，估值横向对比均处于偏高水平。目前来看，抢出口实际对需求的提振不及预期，聚酯减产信号存在较大落地可能性，需求预期边际转弱下，聚酯板块成为资金空配压估值的选择。前期紧张的现货矛盾最近也因固化货源流出而存在松动可能，乙二醇价格整体偏弱震荡为主。仍需关注聚酯实际减产进度与显性库存去化速度。

- 【利多解读】
- 1、成本端原油与煤价止跌。

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、6月去库格局不变，显性库存进一步收紧。

- 【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、传闻前期固化货源将流出，恐慌情绪带动下持货意愿大幅松动。

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	2025-06-04	2025-06-03	2025-05-27	日度变化	周度变化	单位
布伦特原油	65.6	65.6	63.6	0.0	2.0	美元/桶
石脑油 CFR日本	561.6	561.6	567.0	0.0	-5.4	美元/吨
甲苯FOB韩国	697	699	670	-2	27	美元/吨
MX韩国	699.5	713.5	701.5	-14	-2	美元/吨

EO	6300	6300	6500	0	-200	元/吨
PX01合约	-	6340	6490	-6340	-6490	元/吨
PX05合约	6388	6364	6472	24	-84	元/吨
PX09合约	6578	6524	6706	54	-128	元/吨
PX CFR中国	823	845	841	-22	-19	美元/吨
TA01合约	4532	4492	4578	40	-46	元/吨
TA05合约	4558	4506	4588	52	-30	元/吨
TA09合约	4670	4628	4740	42	-70	元/吨
PTA内盘现货	4870	4905	4875	-35	-5	元/吨
EG01合约	4262	4253	4316	9	-54	元/吨
EG05合约	4260	4235	4564	25	-304	元/吨
EG09合约	4292	4306	4387	-14	-95	元/吨
MEG华东现货	4415	4478	4516	-63	-101	元/吨
POY价格参考	6950	7000	6975	-50	-25	元/吨
FDY价格参考	7275	7300	7250	-25	25	元/吨
DTY价格参考	8175	8175	8175	0	0	元/吨
PF01合约	6284	6258	6362	26	-78	元/吨
PF05合约	0	0	6314	0	-6314	元/吨
PF09合约	6330	6290	6406	40	-76	元/吨
1.4D直纺短纤	6510	6490	6485	20	25	元/吨
PR主力合约	5926	5912	6010	14	-84	元/吨
聚酯瓶片	5920	5960	5970	-40	-50	元/吨
聚酯切片	5880	5905	5885	-25	-5	元/吨
价差						
TA主力基差	-	232	160	-232	-160	元/吨
EG主力基差	-	172	129	-172	-129	元/吨
PF主力基差	-	172	29	-172	-29	元/吨
PX1-5月差	-	-24	18	24	-18	元/吨
PX5-9月差	-	-160	-234	160	234	元/吨
PX9-1月差	-	184	216	-184	-216	元/吨
TA1-5月差	-	-14	-10	14	10	元/吨
TA5-9月差	-	-122	-152	122	-152	元/吨
TA9-1月差	-	136	162	-136	-162	元/吨
EG1-5月差	-	18	-248	-18	248	元/吨
EG5-9月差	-	-71	177	71	-177	元/吨
EG9-1月差	-	53	71	-53	-71	元/吨
PTA仓单	55447	55840	56308	-393	-861	张
MEG仓单	8379	8555	10391	-176	-2012	张
PX仓单	30	30	0	0	30	张
加工费						
	2025-06-04	2025-06-03	2025-05-27	日度变化	周度变化	单位
汽油重整价差	49	47	45	2	3	美元/吨
芳烃重整价差	52	53	47	-1	5	美元/吨
石脑油裂解价差	84	100	100	-15	-15	美元/吨
甲苯调油-亚洲	17	-4	28	21	-11	美元/吨
甲苯歧化-亚洲	14	-	34	14.15	-20	美元/吨
MX调油-亚洲	3	-16	-4	19	6	美元/吨
二甲苯异构价差-亚洲	107	110	117	-3	-10	美元/吨
二甲苯异构价差-美国	216	213	215	3	0	美元/吨
亚洲PXN	283	-	274	283.04	9	美元/吨
EO-1.25EG	-	703	855	-703	-855	元/吨
POY利润	-	258	186	-258	-186	元/吨
DTY利润	-	-25	0	25	0	元/吨

FDY利润	-	108	11	-108	-11	元/吨
1.4D直纺短纤利润	-	-32	-104	32	104	元/吨
瓶片加工费	-	285	248	-285	-248	元/吨
切片利润	-	-137	-204	137	204	元/吨
涤纶长丝产销率	32.3	31.2	52.7	1.1	-20.4	%
涤纶短纤产销率	62	71	54	-9	8	%
聚酯切片产销率	45	81	30	-36	15	%

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