

聚酯产业风险管理日报：供需转弱，估值承压

2025/06/30

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	4000-4600	19.65%	47.9%
PX	6400-7300	27.36%	83.2%
PTA	4400-5300	25.52%	76.3%
瓶片	5700-6400	20.52%	66.2%

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%	20-40
				EG2509C4500	卖出		40-60
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	EG2509P4150	卖出	75%	50-80

source：南华研究

【核心矛盾】

本次伊以冲突对乙二醇的直接影响主要体现在两方面，一方面在于成本端原油价格的大幅波动，另一方面在于供应端的扰动。总体而言，目前地缘的影响逐步消退，乙二醇价格影响回归基本面主导。供需方面，供增需减下供需转弱，乙二醇7月维持紧平衡，后续进入持续累库通道，需求短期难见起色，向上驱动有限，估值预计承压。

【利多解读】

- 1、伊以冲突缓和，地缘冲突带动下原油价格大幅拉升，成本端推动下聚酯板块上涨。成本端方面，更多体现在绝对价格伴随成本端原油价格上行，煤制利润预计走扩，但受限装置运行条件等因素影响，供应端能够由此产生的额外增量预计有限。
- 2、美国商务部向乙烷出口企业派发文件，出口乙烷到中国需要先获得许可证，乙烷制乙二醇装置原料供应远端存在风险。但经我方评估，预计8月前对乙二醇供应端实质影响有限。

【利空解读】

- 1、瓶片工厂宣布减产计划，华润60万吨减产已兑现，后续仍有170万吨减产计划待落地，EG需求端预期弱化。
- 2、在当前局势缓和的背景下，原油大幅回吐风险溢价，价格快速回落，对乙二醇生产利润而言主要影响的是煤制装置，但目前的价格下即便煤制利润近期大幅压缩，但依然保持良好效益水平，对生产计划预计影响有限，更多体现在绝对价格区间下移上。
- 3、供应方面，在进口端，伊朗的乙二醇产能约为190万吨，伊朗的乙二醇产量约有一半出口至中国，但受制裁等因素影响，在运输及报关环节可能会通过阿曼、阿联酋、沙特等国家作为中介来逃避制裁，实际对中国市场的月均供应量在8万吨左右，占中国乙二醇进口量的约10%。目前评估实际进口损失预计有限，后续需重点关注伊朗当地的装置恢复与港口发运情况。

聚酯日报表格01

价格	2025-07-01	2025-06-30	2025-06-24	日度变化	周度变化	单位
布伦特原油	66.6	66.7	66.2	-0.1	0.5	美元/桶
石脑油 CFR日本	569.8	568.8	586.3	1.0	-16.5	美元/吨
甲苯FOB韩国	663	662	693	1	-30	美元/吨
MX韩国	728.5	725.5	728.5	3	0	美元/吨
EO	-	6450	6400	-6450	-6400	元/吨
PX01合约	-	6602	6516	-6602	-6516	元/吨
PX05合约	-	6540	6484	-6540	-6484	元/吨
PX09合约	-	6796	6760	-6796	-6760	元/吨
PX CFR中国	867	852	859	15	8	美元/吨
TA01合约	4654	4654	4586	0	68	元/吨
TA05合约	4664	4664	4608	0	56	元/吨
TA09合约	4798	4798	4776	0	22	元/吨
PTA内盘现货	-	5050	5095	-5050	-5095	元/吨
EG01合约	4294	4294	4334	0	-40	元/吨
EG05合约	4315	4315	4343	0	-28	元/吨
EG09合约	4267	4267	4332	0	-65	元/吨
MEG华东现货	-	4335	4415	-4335	-4415	元/吨
POY价格参考	-	7000	7225	-7000	-7225	元/吨
FDY价格参考	-	7275	7500	-7275	-7500	元/吨
DTY价格参考	-	8250	8450	-8250	-8450	元/吨
PF01合约	6404	6404	6428	0	-24	元/吨
PF05合约	6382	6382	6430	0	-48	元/吨
PF09合约	6464	6464	6486	0	-22	元/吨
1.4D直纺短纤	-	6725	6815	-6725	-6815	元/吨
PR主力合约	-	5936	5958	-5936	-5958	元/吨
聚酯瓶片	-	6040	6060	-6040	-6060	元/吨
聚酯切片	-	5925	5930	-5925	-5930	元/吨
价差						
TA主力基差	-	242	259	-242	-259	元/吨
EG主力基差	-	68	83	-68	-83	元/吨
PF主力基差	-	183	213	-183	-213	元/吨
PX1-5月差	-	62	32	-62	-32	元/吨
PX5-9月差	-	-256	-276	256	276	元/吨
PX9-1月差	-	194	244	-194	-244	元/吨

TA1-5月差	-	-10	-22	10	22	元/吨
TA5-9月差	-	-134	-168	134	168	元/吨
TA9-1月差	-	144	190	-144	-190	元/吨
EG1-5月差	-	-21	-9	21	9	元/吨
EG5-9月差	-	48	11	-48	-11	元/吨
EG9-1月差	-	-27	-2	27	2	元/吨
PTA仓单	-	34434	36396	-34434	-36396	张
MEG仓单	-	5847	5947	-5847	-5947	张
PX仓单	-	1805	1805	-1805	-1805	张
加工费						
	2025-07-01	2025-06-30	2025-06-24	日度变化	周度变化	单位
汽油重整价差	56	59	63	-3	-7	美元/吨
芳烃重整价差	53	52	47	1	6	美元/吨
石脑油裂解价差	83	80	96	4	-13	美元/吨
甲苯调油-亚洲	72	76	68	-3	4	美元/吨
甲苯歧化-亚洲	63	-	49	63.25	14	美元/吨
MX调油-亚洲	7	12	32	-5	-26	美元/吨
二甲苯异构价差-亚洲	114	103	106	11	8	美元/吨
二甲苯异构价差-美国	249	228	237	22	13	美元/吨
亚洲PXN	297	-	272	296.92	25	美元/吨
EO-1.25EG	-	1031	881	-1031	-881	元/吨
POY利润	-	152	354	-152	-354	元/吨
DTY利润	-	50	25	-50	-25	元/吨
FDY利润	-	-23	179	23	-179	元/吨
1.4D直纺短纤利润	-	77	144	-77	-144	元/吨
瓶片加工费	-	258	256	-258	-256	元/吨
切片利润	-	-223	-241	223	241	元/吨
涤纶长丝产销率	-	28.5	35.6	-28.5	-35.6	%
涤纶短纤产销率	-	50	57	-50	-57	%
聚酯切片产销率	-	73	36	-73	-36	%

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

南华期货APP



南华期货公众号



南华点金公众号



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富