

## 聚酯产业风险管理日报：供需转弱，估值承压

2025/07/08

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	19.43%	46.8%
PX	6400-7300	26.68%	80.7%
PTA	4400-5300	24.80%	74.3%
瓶片	5700-6400	20.03%	64.2%

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】

当前伊以冲突带来的地缘影响逐步消退，乙二醇价格影响回归基本面主导。基本面方面，需求难见起色，供需增需减下供需转弱，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，关注后续聚酯环节减产节奏，估值预计承压。

### 【利多解读】

1、华东港口库至58万吨，环比上期增加3.5万吨。周一港口库存累库不及预期，目前仍处于历史低位，本周到港偏少，预计下周仍将小幅去库。

### 【利空解读】

1、瓶片方面，逸盛减产计划尚未完全兑现，万凯周末起减产计划将落地，本周聚酯负荷预计将继续下调至89%附近。

2、马来西亚一套75万吨/年的乙二醇装置上游裂解已恢复，乙二醇装置正常运行中，近日一船7月中下装船的货招标中，货量1.3万吨，8月起进口预期上修。

聚酯日报表格01

价格	2025-07-09	2025-07-08	2025-07-02	日度变化	周度变化	单位
布伦特原油	70.0	70.2	69.1	-0.1	0.9	美元/桶
石脑油 CFR日本	577.0	578.8	572.3	-1.8	4.8	美元/吨
甲苯FOB韩国	661	662	661	-1	0	美元/吨
MX韩国	715.5	716.5	739.5	-1	-24	美元/吨
EO	-	6450	6450	-6450	-6450	元/吨
PX01合约	-	6602	6646	-6602	-6646	元/吨
PX05合约	-	6566	6608	-6566	-6608	元/吨
PX09合约	-	6696	6790	-6696	-6790	元/吨
PX CFR中国	842	840	854	2	-12	美元/吨
TA01合约	4652	4652	4680	0	-28	元/吨
TA05合约	4666	4666	4692	0	-26	元/吨
TA09合约	4710	4710	4794	0	-84	元/吨
PTA内盘现货	-	4805	4920	-4805	-4920	元/吨
EG01合约	4294	4294	4332	0	-38	元/吨
EG05合约	4348	4348	4358	0	-10	元/吨
EG09合约	4267	4267	4299	0	-32	元/吨
MEG华东现货	-	4343	4360	-4343	-4360	元/吨
POY价格参考	-	6775	6950	-6775	-6950	元/吨
FDY价格参考	-	7000	7200	-7000	-7200	元/吨
DTY价格参考	-	-	8250	0	-8250	元/吨
PF01合约	6360	6360	6416	0	-56	元/吨
PF05合约	6362	6362	6434	0	-72	元/吨
PF09合约	6398	6398	6502	0	-104	元/吨
1.4D直纺短纤	-	6695	6755	-6695	-6755	元/吨
PR主力合约	-	5866	5940	-5866	-5940	元/吨
聚酯瓶片	-	5945	6005	-5945	-6005	元/吨
聚酯切片	-	5800	5890	-5800	-5890	元/吨
价差						
TA主力基差	-	90	146	-90	-146	元/吨
EG主力基差	-	76	61	-76	-61	元/吨
PF主力基差	-	177	133	-177	-133	元/吨
PX1-5月差	-	36	38	-36	-38	元/吨
PX5-9月差	-	-130	-182	130	182	元/吨
PX9-1月差	-	94	144	-94	-144	元/吨
TA1-5月差	-	-14	-12	14	12	元/吨
TA5-9月差	-	-44	-102	44	102	元/吨
TA9-1月差	-	58	114	-58	-114	元/吨
EG1-5月差	-	-54	-26	54	26	元/吨
EG5-9月差	-	81	59	-81	-59	元/吨
EG9-1月差	-	-27	-33	27	33	元/吨
PTA仓单	-	33905	34428	-33905	-34428	张
MEG仓单	-	3621	5723	-3621	-5723	张
PX仓单	-	3000	2005	-3000	-2005	张
加工费						
	2025-07-09	2025-07-08	2025-07-02	日度变化	周度变化	单位
汽油重整价差	52	56	55	-4	-3	美元/吨
芳烃重整价差	47	50	52	-2	-4	美元/吨
石脑油裂解价差	67	77	65	-10	1	美元/吨

甲苯调油-亚洲	76	72	79	4	-4	美元/吨
甲苯歧化-亚洲	54	-	71	54.35	-16	美元/吨
MX调油-亚洲	21	17	1	4	20	美元/吨
二甲苯异构价差-亚洲	102	99	91	3	11	美元/吨
二甲苯异构价差-美国	208	223	227	-15	-19	美元/吨
亚洲PXN	265	-	282	264.67	-17	美元/吨
EO-1.25EG	-	1021	1000	-1021	-1000	元/吨
POY利润	-	129	179	-129	-179	元/吨
DTY利润	-	-	100	0	-100	元/吨
FDY利润	-	-96	-21	96	21	元/吨
1.4D直纺短纤利润	-	249	184	-249	-184	元/吨
瓶片加工费	-	367	301	-367	-301	元/吨
切片利润	-	-146	-181	146	181	元/吨
涤纶长丝产销率	-	38.5	45.7	-38.5	-45.7	%
涤纶短纤产销率	-	49	69	-49	-69	%
聚酯切片产销率	-	51	21	-51	-21	%

## 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](http://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