



聚酯产业风险管理日报：供应端扰动，小幅反弹

2025/07/14

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	17.22%	36.2%
PX	6400-7300	24.12%	76.9%
PTA	4400-5300	22.00%	63.2%
瓶片	5700-6400	17.82%	56.0%

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%	10-15
				EG2509C4500	卖出		35-60
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	EG2509P4200	卖出	75%	30-50

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，基本面方面向上驱动有限，更多依赖于供应端意外与宏观带动下成本扰动，关注后续聚酯环节减产节奏，估值预计承压。

【利多解读】

- 华东港口库至55.3万吨，环比上期减少2.7万吨。周一港口库存再次去库，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3-4万吨左右。
- 沙特几套产能分别为45、55、70万吨的乙二醇装置近期因故降负荷或停车，8月进口量预计将收缩。

【利空解读】

1、瓶片方面，逸盛、万凯减产计划均完全兑现，聚酯负荷继续下调至88.8% (-1.4%)。目前短纤瓶片减产后供需压力有所缓解，但长丝库存累积已迫近压力水平，近期传闻大厂存联合减产10%-15%的计划，在当前长丝库存与加工效益水平下兑现概率较高，若最终落地，聚酯负荷仍将下调2-3%。

聚酯日报表格01

价格	2025-07-14	2025-07-11	2025-07-07	日度变化	周度变化	单位
布伦特原油	70.6	70.4	69.6	0.3	1.1	美元/桶
石脑油 CFR日本	591.0	598.3	577.0	-7.3	14.0	美元/吨
甲苯FOB韩国	655	665	661	-10	-6	美元/吨
MX韩国	719.5	726.5	715.5	-7	4	美元/吨
EO	6450	6450	6450	0	0	元/吨
PX01合约	-	6620	6576	-6620	-6576	元/吨
PX05合约	6640	6582	6550	58	90	元/吨
PX09合约	6778	6694	6684	84	94	元/吨
PX CFR中国	848	850	842	-2	6	美元/吨
TA01合约	4700	4662	4640	38	60	元/吨
TA05合约	4718	4678	4658	40	60	元/吨
TA09合约	4740	4700	4710	40	30	元/吨
PTA内盘现货	4735	4715	4790	20	-55	元/吨
EG01合约	4369	4331	4305	38	64	元/吨
EG05合约	4394	4356	4325	38	69	元/吨
EG09合约	4357	4305	4279	52	78	元/吨
MEG华东现货	-	4383	4347	-4383	-4347	元/吨
POY价格参考	6600	6675	6775	-75	-175	元/吨
FDY价格参考	6850	6900	7000	-50	-150	元/吨
DTY价格参考	7900	7900	8100	0	-200	元/吨
PF01合约	6410	6360	6346	50	64	元/吨
PF05合约	6398	0	6362	6398	36	元/吨
PF09合约	6436	6388	6398	48	38	元/吨
1.4D直纺短纤	6660	6660	6695	0	-35	元/吨
PR主力合约	5920	5878	5872	42	48	元/吨
聚酯瓶片	5955	5955	5950	0	5	元/吨
聚酯切片	5800	5800	5820	0	-20	元/吨
价差						
TA主力基差	-	10	100	-10	-100	元/吨
EG主力基差	-	78	68	-78	-68	元/吨
PF主力基差	-	152	177	-152	-177	元/吨
PX1-5月差	-	38	26	-38	-26	元/吨
PX5-9月差	-	-112	-134	112	134	元/吨
PX9-1月差	-	74	108	-74	-108	元/吨
TA1-5月差	-16	-16	-18	0	2	元/吨
TA5-9月差	-22	-22	-52	0	30	元/吨
TA9-1月差	38	38	70	0	-32	元/吨
EG1-5月差	-25	-25	-20	0	-5	元/吨
EG5-9月差	51	51	46	0	5	元/吨
EG9-1月差	-26	-26	-26	0	0	元/吨
PTA仓单	43190	43274	31424	-84	11766	张
MEG仓单	2733	2733	3709	0	-976	张
PX仓单	1000	1000	3000	0	-2000	张
加工费						
	2025-07-14	2025-07-11	2025-07-07	日度变化	周度变化	单位
汽油重整合价差	42	43	52	-1	-10	美元/吨

芳烃重整价差	39	38	48	1	-9	美元/吨
石脑油裂解价差	86	84	67	2	19	美元/吨
甲苯调油-亚洲	73	85	76	-11	-2	美元/吨
甲苯歧化-亚洲	67	67	54	0	13	美元/吨
MX调油-亚洲	12	23	21	-11	-9	美元/吨
二甲苯异构价差-亚洲	93	101	102	-8	-9	美元/吨
二甲苯异构价差-美国	234	209	208	26	27	美元/吨
亚洲PXB	257	-	265	256.67	-8	美元/吨
EO-1.25EG	-	971	1016	-971	-1016	元/吨
POY利润	-	93	119	-93	-119	元/吨
DTY利润	-	25	125	-25	-125	元/吨
FDY利润	-	-132	-106	132	106	元/吨
1.4D直纺短纤利润	-	278	239	-278	-239	元/吨
瓶片加工费	-	441	362	-441	-362	元/吨
切片利润	-	-82	-136	82	136	元/吨
涤纶长丝产销率	39.7	35.3	36.8	4.4	2.9	%
涤纶短纤产销率	66	44	49	21	17	%
聚酯切片产销率	138	45	42	93	96	%

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