

聚酯产业风险管理日报：“反内卷”情绪持续发酵，聚酯产业链偏强运行

2025/07/25

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	4300-4800	9.09%	1.4%
PX	6500-7400	11.78%	17.7%
PTA	4400-5300	9.30%	4.6%
瓶片	5800-6500	7.92%	0.9%

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%	4550-4700
			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	EG2509P4450	买入	50%	10-30
				EG2509C4650	卖出		60-100
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%	4300-4400
			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	EG2509P4450	卖出	75%	40-70

source：南华研究

【核心矛盾】

宏观“反内卷”主题支撑，乙二醇价格在供应端扰动下偏强运行。基本面方面，需求难见起色，但供应端频现意外，乙二醇近端格局转强，累库预期再次推迟，库存低位下保持易涨难跌。在宏观叙事落地之前，短期维持偏强看待。

【利多解读】

- 1、国家能源局印发煤矿生产相关通知，核查“以量保价”情况，煤炭生产存扰动预期，煤价大幅拉升推动乙二醇煤制成本上行。
- 2、卫星石化一线原定8月中旬重启，目前计划推迟，8-9月产量预期下调。

【利空解读】

- 1、本周乙二醇华东到港计划20.6万吨，较为集中，港口发货平平，下周一显性库存预计大幅累库。

聚酯原料端2005.5.30之前投产装置汇总（南华能化研究）									
品种	区域	企业	地址	产能	投产时间	运行状态	总计产能	产能占比	月度产量影响
MEG	华东	上海石化	上海	22.5	1990年	停车中	118.5	4.1%	2.1
	华南	茂名石化	广东茂名	12	1996 年	停车中			
	东北	吉林石化	吉林	16	1996年	主产EO			
	华东	扬子石化	江苏南京	30	1999 年	主产EO			
	东北	抚顺石化	辽宁抚顺	4	2000年	低负荷运行			
	华东	扬子巴斯夫	江苏南京	34	2005年	运行中			
PX	华东	扬子石化	江苏南京	35	1986	运行中	177	4.1%	13.4
	华北	天津石化	天津	39	2000	运行中			
	华中	洛阳石化	河南洛阳	23	2000	停车中			
	华东	镇海炼化	浙江宁波	80	2003	运行中			
PTA	华东	仪征化纤	江苏仪征	35	1995	2023年4月起停车	131.5	1.5%	0.0
	华中	洛阳石化	河南洛阳	32.5	2000	2023年3月起停车			
	华东	仪征化纤	江苏仪征	64	2003	2024年4月起停车			

聚酯日报表格01

价格	2025-07-25	2025-07-24	2025-07-18	日度变化	周度变化	单位
布伦特原油	69.4	69.2	69.3	0.2	0.1	美元/桶
石脑油 CFR日本	576.1	567.4	576.4	8.8	-0.3	美元/吨
甲苯FOB韩国	667	665	665	2	2	美元/吨
MX韩国	715.5	705.5	705.5	10	10	美元/吨
EO	6450	6450	6450	0	0	元/吨
PX01合约	-	6848	6670	-6848	-6670	元/吨
PX05合约	6922	6814	6618	108	304	元/吨
PX09合约	7062	6956	6810	106	252	元/吨
PX CFR中国	856	842	838	14	17	美元/吨
TA01合约	4918	4824	4692	94	226	元/吨
TA05合约	4922	4840	4706	82	216	元/吨
TA09合约	4936	4850	4744	86	192	元/吨
PTA内盘现货	4900	4810	4782	90	118	元/吨
EG01合约	4543	4488	4360	55	183	元/吨
EG05合约	4566	4527	4379	39	187	元/吨
EG09合约	4545	4485	4376	60	169	元/吨
MEG华东现货	4579	4529	4429	50	150	元/吨
POY价格参考	6700	6675	6550	25	150	元/吨
FDY价格参考	7000	6925	6800	75	200	元/吨
DTY价格参考	7925	7925	7800	0	125	元/吨
PF01合约	6648	6540	6382	108	266	元/吨
PF05合约	6666	6590	6412	76	254	元/吨
PF09合约	6606	6520	6372	86	234	元/吨
1.4D直纺短纤	6655	6605	6600	50	55	元/吨
PR主力合约	6130	6042	5930	88	200	元/吨
聚酯瓶片	6080	6005	5950	75	130	元/吨
聚酯切片	5925	5865	5825	60	100	元/吨
价差						
TA主力基差	-	-30	16	30	-16	元/吨
EG主力基差	-16	44	53	-60	-69	元/吨
PF主力基差	-	85	228	-85	-228	元/吨
PX1-5月差	-	34	52	-34	-52	元/吨
PX5-9月差	-	-142	-192	142	192	元/吨
PX9-1月差	-	108	140	-108	-140	元/吨
TA1-5月差	-	-16	-14	16	14	元/吨
TA5-9月差	-	-10	-38	10	38	元/吨
TA9-1月差	-	26	52	-26	-52	元/吨
EG1-5月差	-	-39	-19	39	19	元/吨
EG5-9月差	-	42	3	-42	-3	元/吨
EG9-1月差	-	-3	16	3	-16	元/吨

PTA仓单	30740	30746	30764	-6	-24	张
MEG仓单	2168	2168	2268	0	-100	张
PX仓单	0	0	0	0	0	张
加工费						
	2025-07-25	2025-07-24	2025-07-18	日度变化	周度变化	单位
汽油重整价差	39	45	47	-6	-8	美元/吨
芳烃重整价差	49	48	45	1	4	美元/吨
石脑油裂解价差	64	63	69	1	-5	美元/吨
甲苯调油-亚洲	47	54	66	-7	-19	美元/吨
甲苯歧化-亚洲	49	-	45	49.35	4	美元/吨
MX调油-亚洲	7	4	25	3	-19	美元/吨
二甲苯异构价差-亚洲	112	104	110	8	2	美元/吨
二甲苯异构价差-美国	240	245	229	-5	11	美元/吨
亚洲PXN	274	-	262	274.29	12	美元/吨
EO-1.3EG	-	562	692	-562	-692	元/吨
POY利润	-	-50	-90	50	90	元/吨
DTY利润	-	50	50	-50	-50	元/吨
FDY利润	-	-250	-290	250	290	元/吨
1.4D直纺短纤利润	-	80	160	-80	-160	元/吨
瓶片加工费	-	347	377	-347	-377	元/吨
切片利润	-	-160	-115	160	115	元/吨
涤纶长丝产销率	35.8	47.3	58.2	-11.5	-22.4	%
涤纶短纤产销率	73	69	75	4	-2	%
聚酯切片产销率	104	74	107	30	-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。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