

# 聚酯产业风险管理日报

## ——宏观情绪触底回暖，EG小幅反弹

2025/09/24

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	4150-4450	8.95%	1.1%
PX	6300-7000	10.94%	7.6%
PTA	4400-5000	9.97%	6.9%
瓶片	5500-6100	7.49%	1.2%

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	EG2601	卖出	25%	4320-4420
			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	EG2601P4100	买入	50%	20-30
				EG2601C4500	卖出		50-80
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	EG2601	买入	50%	4180-4250
			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	EG2601P4100	卖出	75%	50-80

source: 南华研究

### 【核心矛盾】

乙二醇近期基本面驱动不足，在10月之后的持续累库预期下成为资金集中空配。新增产能投放下四季度累库预期提前并幅度扩大，抢跑交易下估值进一步承压。目前累库预期已得到较多交易，在兑现之前不建议继续追空；乙二醇供应端“能开尽开”，难有超预期增量，总体缺乏供应弹性；乙二醇低库存、偏低估值和供应缺乏弹性三个特点叠加下，预计短期向下空间有限，而若供应端、宏观等方面出现意外驱动，向上价格将更富有弹性。目前而言，乙二醇近期供需驱动有限，预计维持4150-4350区间震荡，突破需要依赖成本端及宏观驱动；在操作上，短期情绪压制下有所超跌，价格存在支撑，可适度卖出虚值看跌期权。

### 【利多解读】

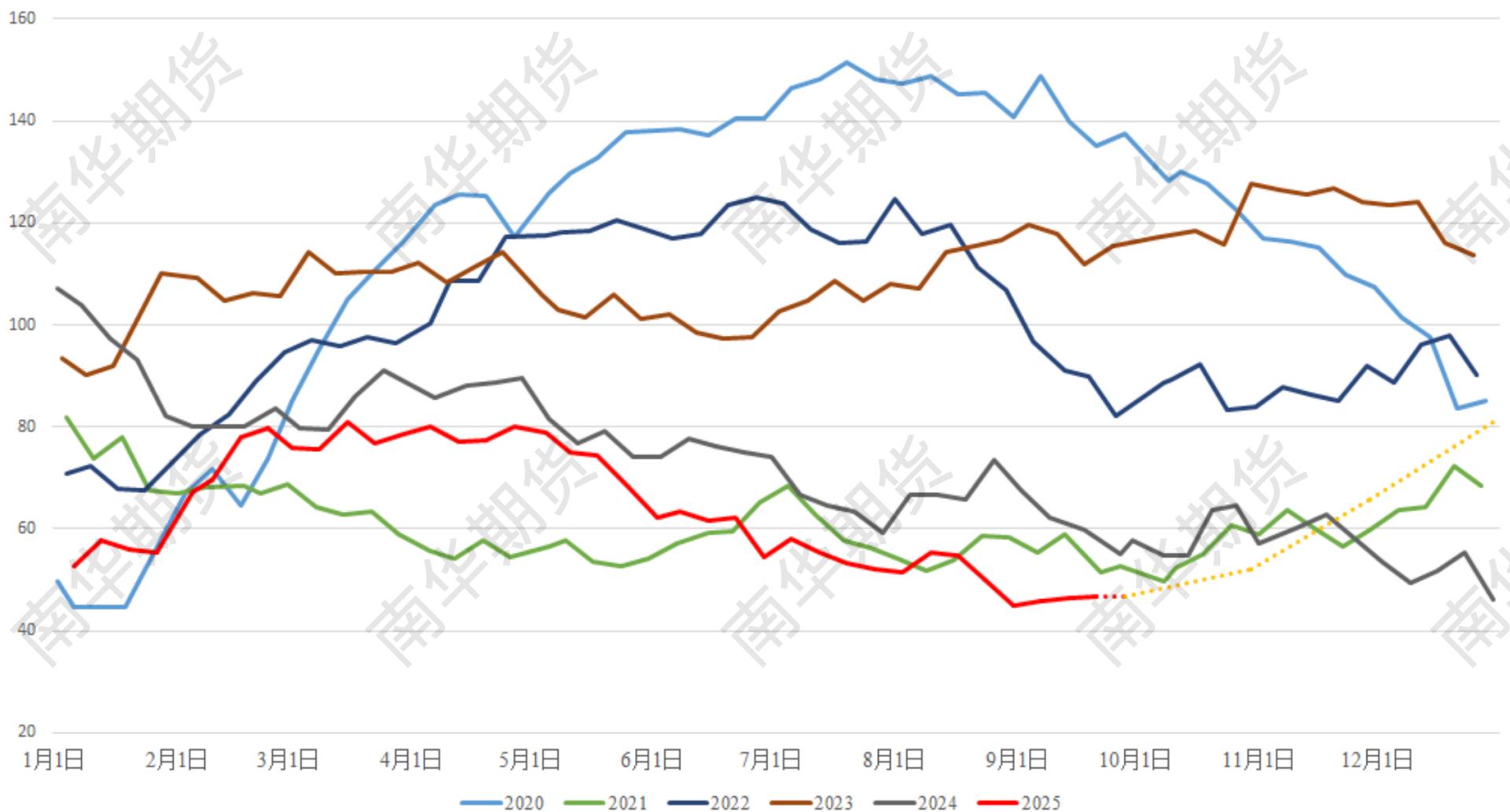
- 1、动力煤价格上涨，煤制边际装置利润压缩至成本线以下开始亏损，成本支撑力度加强。
- 2、马来西亚一套75万吨/年的乙二醇装置近期因技术原因停车，重启时间待定，10月进口或产生额外缩量。

## 【利空解读】

- 1、福建一套40万吨/年的乙二醇装置计划10月份内停车检修两周左右（计划外）。
- 2、宁夏鲲鹏20万吨乙二醇装置计划于10月底试车投产，关注投产进度。

MEG	到港计划	华东港口库存	张家港	太仓	宁波	江阴常州	上海常熟南通	中转罐
2025/9/22	10.91	46.7	20.6	9.5	2.5	10.8	2.5	0.8
2025/9/29	9.64	46.7	21.3	9.5	3.0	9.8	2.3	0.8

MEG华东主港库存 (南华能化研究 周嘉伟)



实际库存变化可能因滞港、发货等因素变动，仅供参考

聚酯日报表格01

价格	2025-09-24	2025-09-23	2025-09-17	日度变化	周度变化	单位
布伦特原油	67.2	67.0	67.5	0.2	-0.3	美元/桶
石脑油 CFR日本	597.5	595.6	608.9	1.9	-11.4	美元/吨
甲苯FOB韩国	648	650	665	-2	-17	美元/吨
MX韩国	658.5	659.5	676.5	-1	-18	美元/吨
EO	6300	6300	6300	0	0	元/吨
PX01合约	6604	6526	6740	78	-136	元/吨
PX05合约	6626	6546	6732	80	-106	元/吨
PX09合约	6630	6580	6750	50	-120	元/吨
PX CFR中国	804	808	836	-4	-32	美元/吨
TA01合约	4626	4556	4712	70	-86	元/吨
TA05合约	4662	4598	4748	64	-86	元/吨
TA09合约	4702	4640	4784	62	-82	元/吨
PTA内盘现货	4520	4468	4620	52	-100	元/吨
EG01合约	4234	4212	4297	22	-63	元/吨
EG05合约	4298	4279	4358	19	-60	元/吨
EG09合约	4139	4200	4338	-61	-199	元/吨
MEG华东现货	4305	4292	4373	13	-68	元/吨
POY价格参考	6600	6600	6650	0	-50	元/吨
FDY价格参考	6750	6800	6950	-50	-200	元/吨
DTY价格参考	7825	7825	7900	0	-75	元/吨
PF01合约	6312	6252	6416	60	-104	元/吨

PF05合约	6380	6318	6466	62	-86	元/吨
PF09合约	6442	6408	0	34	6442	元/吨
1.4D直纺短纤	6415	6395	6475	20	-60	元/吨
PR主力合约	5784	5718	5868	66	-84	元/吨
聚酯瓶片	5750	5710	5850	40	-100	元/吨
聚酯切片	5685	5670	5775	15	-90	元/吨
价差						
TA主力基差	-66	-76	-82	10	16	元/吨
EG主力基差	71	80	76	-9	-5	元/吨
PF主力基差	119	145	73	-26	46	元/吨
PX1-5月差	-22	-20	8	-2	-30	元/吨
PX5-9月差	-4	-34	-18	30	14	元/吨
PX9-1月差	26	54	10	-28	16	元/吨
TA1-5月差	-36	-42	-36	6	0	元/吨
TA5-9月差	-40	-42	-36	2	-4	元/吨
TA9-1月差	76	84	72	-8	4	元/吨
EG1-5月差	-64	-67	-61	3	-3	元/吨
EG5-9月差	159	79	20	80	139	元/吨
EG9-1月差	-95	-12	41	-83	-136	元/吨
PTA仓单	32714	32114	0	600	32714	张
MEG仓单	7779	8135	8544	-356	-765	张
PX仓单	0	0	0	0	0	张
加工费						
	2025-09-24	2025-09-23	2025-09-17	日度变化	周度变化	单位
汽油重整价差	26	31	45	-5	-19	美元/吨
芳烃重整价差	28	29	32	-1	-3	美元/吨
石脑油裂解价差	105	112	115	-7	-10	美元/吨
甲苯调油-亚洲	88	91	93	-3	-5	美元/吨
甲苯歧化-亚洲	26	26	25	0	1	美元/吨
MX调油-亚洲	78	82	82	-4	-4	美元/吨
二甲苯异构价差-亚洲	121	125	135	-4	-14	美元/吨
二甲苯异构价差-美国	148	156	187	-8	-39	美元/吨
亚洲PXN	207	207	227	0	-20	美元/吨
EO-1.3EG	703.5	720	615	-17	88	元/吨
POY利润	172	245	140	-73	32	元/吨
DTY利润	25	25	50	0	-25	元/吨
FDY利润	-128	-5	-10	-123	-118	元/吨
1.4D直纺短纤利润	187	240	165	-53	22	元/吨
瓶片加工费	391	424	408	-33	-17	元/吨
切片利润	-43	15	-35	-58	-8	元/吨
涤纶长丝产销率	64.1	42.1	36	22	28.1	%
涤纶短纤产销率	70	51	51	20	19	%
聚酯切片产销率	152	72	89	80	63	%

## 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

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