

# 聚酯产业风险管理日报

## ——宏观压制下破位下跌，关注支撑位卖权机会

2025/10/17

戴一帆（投资咨询证号：Z0015428）  
研究助理：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	3800-4300	11.86%	11.9%
PX	6000-6800	13.59%	32.3%
PTA	4250-4750	13.87%	23.9%
瓶片	5300-5900	11.18%	31.4%

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%	4200-4300
			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	EG2601P3850	买入	50%	20-30
				EG2601C4250	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%	3900-4000
			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	EG2601P3850	卖出	75%	50-80

source: 南华研究

### 【核心矛盾】

乙二醇基本面供需边际好转难改估值承压格局，累库预期压制下估值持续压缩。需求端随天气转冷冬季订单下发边际好转，但目前来看以阶段性好转为主，旺季不旺预期难以扭转，聚酯高度总体有限。近端显性库存虽有累积但仍维持低位，10月底之前累库幅度有限，若出现意外或可产生流动性行情，基差维持正套看待。单边向上难觅驱动，近期宏观影响预计将主导盘面走势，中美贸易冲突激化引发恐慌情绪，总体单边走势不确定性较大。乙二醇长期累库预期使得乙二醇空配地位难改，向上突破在基本面之外仍需宏观或成本端推动。但乙二醇当前煤制边际装置现金流已压缩至成本线以下，结合煤制装置开工情况考虑，若估值继续压缩，预计在3700位置将迎来供应端偏强支撑。目前而言，乙二醇预计短期消化宏观利空为主，预计区间下移至3850-4250，在恐慌情绪下若出现超跌可考虑在50以上入场卖出eg2601-P-3850。

### 【利多解读】

1、美国重申自2025年10月14日起，对中国企业拥有或经营的船舶、中国籍船舶及中国建造的船舶加收港口服务费，初始标准为每净吨50美元，并计划分阶段提高至140美元。这一措施的执行将导致乙烷制乙二醇成本抬升，但短期对供应预计影响有限。

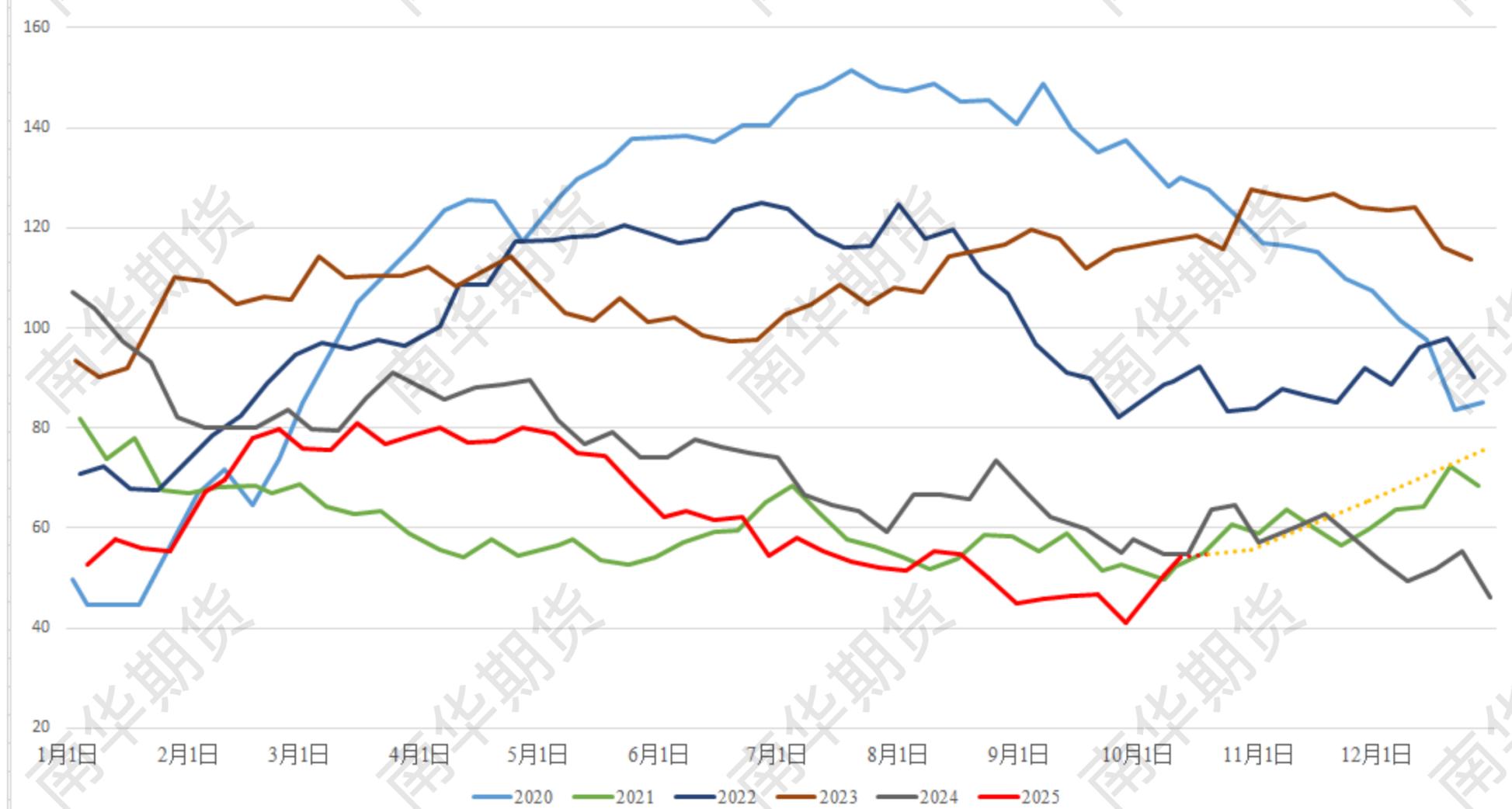
2、动力煤价格上涨，煤制边际装置利润压缩至成本线以下开始亏损，成本支撑力度加强。

### 【利空解读】

1、10月11日，美国总统唐纳德·特朗普宣布，美国将从11月1日起对从中国进口的商品征收100%的新关税。中美贸易冲突激化预期导致宏观情绪悲观发酵，盘面偏弱运行。

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
2025/10/13	11.60	54.1	16.5	12.5	8.8	11.1	3.9	1.3
2025/10/20	13.69	54.8	17.7	11.7	8.9	10.6	4.6	1.3

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	2025-10-17	2025-10-16	2025-10-10	日度变化	周度变化	单位
布伦特原油	60.7	60.8	62.7	-0.1	-2.0	美元/桶
石脑油 CFR日本	545.5	549.0	576.8	-3.5	-31.3	美元/吨
甲苯FOB韩国	626	626	644	0	-18	美元/吨
MX韩国	663.5	661.5	678.5	2	-15	美元/吨
EO	6150	6150	6150	0	0	元/吨
PX01合约	6292	6376	6480	-84	-188	元/吨
PX05合约	6320	6414	6522	-94	-202	元/吨
PX09合约	6372	6454	6532	-82	-160	元/吨
PX CFR中国	785	783	798	2	-13	美元/吨
TA01合约	4402	4456	4534	-54	-132	元/吨
TA05合约	4460	4512	4586	-52	-126	元/吨
TA09合约	4498	4544	4610	-46	-112	元/吨
PTA内盘现货	4340	4360	4485	-20	-145	元/吨
EG01合约	4003	4089	4100	-86	-97	元/吨
EG05合约	4085	4168	4185	-83	-100	元/吨

EG09合约	4124	4171	4257	-47	-133	元/吨
MEG华东现货	4096	4126	4190	-30	-94	元/吨
POY价格参考	6475	6500	6600	-25	-125	元/吨
FDY价格参考	6625	6650	6750	-25	-125	元/吨
DTY价格参考	7700	7725	7800	-25	-100	元/吨
PF01合约	6048	6106	6214	-58	-166	元/吨
PF05合约	6092	6136	6242	-44	-150	元/吨
PF09合约	6132	6198	6314	-66	-182	元/吨
1.4D直纺短纤	6305	6305	6370	0	-65	元/吨
PR主力合约	5522	5586	5668	-64	-146	元/吨
聚酯瓶片	5645	5650	5730	-5	-85	元/吨
聚酯切片	5485	5500	5660	-15	-175	元/吨
价差						
TA主力基差	-	-86	-54	86	54	元/吨
EG主力基差	93	37	90	56	3	元/吨
PF主力基差	269	213	170	56	99	元/吨
PX1-5月差	-28	-38	-42	10	14	元/吨
PX5-9月差	-52	-40	-10	-12	-42	元/吨
PX9-1月差	80	78	52	2	28	元/吨
TA1-5月差	-58	-56	-52	-2	-6	元/吨
TA5-9月差	-38	-32	-24	-6	-14	元/吨
TA9-1月差	96	88	76	8	20	元/吨
EG1-5月差	-82	-79	-85	-3	3	元/吨
EG5-9月差	-39	-3	-72	-36	33	元/吨
EG9-1月差	121	82	157	39	-36	元/吨
PTA仓单	38620	36978	32580	1642	6040	张
MEG仓单	7776	7776	7476	0	300	张
PX仓单	0	1000	0	-1000	0	张
加工费						
	2025-10-17	2025-10-16	2025-10-10	日度变化	周度变化	单位
汽油重整价差	58	51	35	7	23	美元/吨
芳烃重整价差	35	37	23	-1	13	美元/吨
石脑油裂解价差	100	91	122	9	-21	美元/吨
甲苯调油-亚洲	127	123	116	4	11	美元/吨
甲苯歧化-亚洲	40	40	40	0	0	美元/吨
MX调油-亚洲	89	87	82	2	8	美元/吨
二甲苯异构价差-亚洲	99	101	96	-2	3	美元/吨
二甲苯异构价差-美国	124	119	164	4	-41	美元/吨
亚洲PXN	240	240	221	0	18	美元/吨
EO-1.3EG	825.2	786	703	39	122	元/吨
POY利润	-	294	279	-294	-279	元/吨
DTY利润	25	25	0	0	25	元/吨
FDY利润	-	-6	-21	6	21	元/吨
1.4D直纺短纤利润	-	299	249	-299	-249	元/吨
瓶片加工费	-	514	478	-514	-478	元/吨
切片利润	-	-6	39	6	-39	元/吨
涤纶长丝产销率	41.3	45.8	37.8	-4.5	3.5	%
涤纶短纤产销率	75	78	66	-3	9	%
聚酯切片产销率	46	212	58	-166	-12	%

## 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



南华研究公众号



Bigger mind, Bigger fortune

智慧创造财富