

卓越源自专业 实力铸就未来



直纺短纤工厂如何利用PTA期货套保

东吴期货
Soochow Futures

能源化工研究员 吴文海



东吴期货
SOOCHOW FUTURES

- 一、期货套保的本质
- 二、聚酯短纤企业经营中的风险
- 三、聚酯短纤企业PTA期货套保中的几种思路

卓越源自专业 实力铸就未来



东吴期货
SOOCHOW FUTURES

一、期货套保的本质

期货诞生的目的是为企业客户对冲未来原料成本上涨或者销售利润下滑的风险。期货可以看做是现货的远期交易，反应了对市场未来宏观面与供需面变化的预期。期货和现货的运行方向完全一致，随着每个期货合约交割日的临近，期货向现货靠拢，最终变成现货。期货和现货价格波动方向一致，因此只要在两个市场做相反方向的交易，即能起到对冲的效果。期货套保本质是两个市场进行对冲交易。

卓越源自专业 实力铸就未来



东吴期货
SOOCHOW FUTURES

二、聚酯短纤企业经营中的风险

风险：成本上升；库存贬值

2.1 因各种原因导致聚酯原料PTA价格走高，企业面临成本上涨压力
应对策略——买入PTA期货套保

特殊情况：PTA上涨涤纶短纤价格下跌

2.2 下游需求下滑，原料或产品库存上升且面临贬值风险
应对策略——卖出PTA期货套保



三、聚酯短纤企业PTA期货套保中的几种思路

3.1 目前聚酯工厂PTA采购的常见模式及利弊分析

3.1.1 以合同货采购为主，现货为辅

利：供应渠道比较稳定

弊：PTA合同货失去成本控制权，行情上涨时，利润被PTA工厂蚕食；

行情下跌时，面临原料或产品库存贬值风险

利用PTA期货解决之策：

结合上下游行情，月初判断结算价会走高时，立即在PTA期货上买入套保，在结算价公布前夕平仓了结。

短纤工厂价量齐跌，产品库存持续增加时，在PTA期货做卖出套保，产品库存下降时平仓了结。



3.1.2 以现货采购为主，合同货为辅

利：掌握PTA采购成本控制权

弊：现货市场流通量下，价格上涨时，无法采购到合适数量的货源

利用PTA期货解决之策：每月在PTA期货近月合约上提前买入套保参与实物交割

3.1.3 工贸一体化采购过量合同货，一边自用一边在现货市场销售

利：PTA价格大涨时，原料成本低，并能分享PTA上涨利润

弊：PTA价格下跌时，原料库存贬值风险大

利用PTA期货解决之策：超出企业自用部分的PTA在期货主力合约上逢高卖出套保；如果期货头寸亏损就参与实物交割

卓越源自专业 实力铸就未来



东吴期货
SOOCHOW FUTURES

联系方式:

吴文海

0512-53353331

18606263595

做期货 到东吴