

聚丙烯风险管理日报

戴一帆

2025-04-22 17:20:28

聚丙烯风险管理日报

戴一帆（投资咨询证号：Z0015428）

顾恒焯（期货从业证号：F03143348）

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1290号

聚丙烯价格区间预测

	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）
聚丙烯	7000-7200	10.75%	42.8%

source: 南华研究

聚丙烯套保策略表

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，担心聚丙烯价格下跌	多	为了防止存货跌价损失，可以根据企业的库存情况，做空聚丙烯期货来锁定利润，弥补企业的生产成本	PP2509	卖出	25%	7150-7200
			卖出看涨期权收取权利金降低成本，若聚丙烯价格上涨还可以锁定现货卖出价格	PP2509C7200	卖出	50%	100-150
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	为了防止聚丙烯价格上涨而抬升采购成本，可以在目前阶段买入聚丙烯期货，在盘面采购来提前锁定采购成本	PP2509	买入	50%	7000-7100
			卖出看跌期权收取权利金降低采购成本，若聚丙烯价格下跌还可以锁定现货买入价格	PP2509P7000	卖出	75%	100-150

source: 南华研究

【核心矛盾】

PP当前受宏观情绪扰动较多。近期关于PDH工厂进行来料加工的讨论增多，关税导致的PP供给减量可能小于预期，但目前来料加工的可行性依然存疑。

【利多解读】

- 中国关税反制政策下，丙烷进口受到限制。若丙烷成本过高，PDH工厂可能会因利润问题出现降幅或停车情况。
- 5-6月煤制烯烃企业进入季节性检修期。

【利空解读】

- 油价走弱带来油制PP生产利润扩张，炼化企业或将提负生产或延缓检修。
- PP下游需求情况偏弱。关税政策下，PP自身出口和PP下游产成品出口或将进一步受到限制。
- 当前PP估值偏高，加之来料加工假设下PP供给收缩量可能小于预期。

聚丙烯日报表格

	2025-04-22	2025-04-21	2025-04-15	日度变化	周度变化	单位
期货价格及价差						
聚丙烯主力基差	-	188	146	-188	-146	元/吨
PP01合约	7002	7042	7071	-40	-69	元/吨
PP05合约	7171	7207	7212	-36	-41	元/吨
PP09合约	7073	7112	7124	-39	-51	元/吨
PP1-5月差	-169	-165	-141	-4	-28	元/吨
PP5-9月差	98	95	88	3	10	元/吨
PP9-1月差	71	70	53	1	18	元/吨
L-P价差	60	71	67	-11	-7	元/吨
现货价格及区域价差						
华北	7125	7125	7175	0	-50	元/吨
华东	-	7320	7300	-7320	-7300	元/吨

华南	7340	7350	7360	-10	-20	元/吨
华东-华北	-	195	125	-195	-125	元/吨
华东-华南	-	-30	-60	30	60	元/吨
非标品标品价差						
均聚注塑-拉丝	-	720	660	-720	-660	元/吨
管材-拉丝	-	2720	2710	-2720	-2710	元/吨
低熔共聚-拉丝	-	185	200	-185	-200	元/吨
高熔共聚-拉丝	-	370	360	-370	-360	元/吨
中熔纤维-拉丝	-	90	160	-90	-160	元/吨
高熔纤维-拉丝	-	160	150	-160	-150	元/吨
上游价格及加工利润						
布伦特原油价格	65	65	63.88	0	1.42	美元/桶
美国丙烷价格	514.644	511.556	494.478	3.088	20.166	美元/吨
西北煤价	-	525	525	-525	-525	元/吨
华东甲醇价格	2550	2550	2520	0	30	元/吨
油制PP利润	-	479	543	-478.8758	-542.7067	元/吨
煤制PP利润	1911	1882	1853	29.4	58.8	元/吨
外采甲醇制PP利润	-	-903	-790	902.5	790	元/吨
PDH制PP利润	-	-1018	-772.3503	1017.6788	772.3503	元/吨
外采丙烯制PP利润	-375	-325	-350	-50	-25	元/吨

source: wind,同花顺,彭博,南华研究