戴一帆 2025-04-24 17:25:04

# 聚丙烯风险管理日报

戴一帆(投资咨询证号: Z0015428) 顾恒烨(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
库存产管理	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%	7150-7 200
			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%	100-15
采购常 管理 管理	采购常备库存偏低,希 望根据订单情况进行采	国常备库存偏低,希 思据订单情况进行采 空 购	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%	7000-7 100
	购		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%	100-15 0

source: 南华研究

## 【核心矛盾】

PP当前受宏观情绪扰动较多。当前PP的核心关注点仍是PDH工厂开停工情况。考虑到当前不确定性较高,建议以观望为主。

## 【利多解读】

- 1. 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。
- 2.5-6月煤制烯烃企业进入季节性检修期。

#### 【利空解读】

- 1. 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。
- 2. 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。
- 3. 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

2025-04-24   2025-04-23   2025-04-17   日度变化   周度变化   単位   期货价格及价差   現货价格及价差   208   163   191   45   17   元/吨   7063   7030   -46   -13   元/吨   7017   7063   7030   -46   -13   元/吨   7018   7015   7196   -30   -11   元/吨   7017   7018   7019   -45   -7   元/吨   7019   -45   -7   元/吨   7019   -45   -7   元/吨   7019   7019   -45   -7   元/吨   7019   7019   -45   -7   元/吨   7019   -168   -152   -166   -16   -16   -2   元/吨   7019   -20   16   元/吨   7019   7	<b>家内佈口权农恰</b>							
聚丙烯主力基差 208 163 191 45 17 元/吨 PP01合约 7017 7063 7030 -46 -13 元/吨 PP05合约 7185 7215 7196 -30 -11 元/吨 PP09合约 7092 7137 7099 -45 -7 元/吨 PP1-5月差 -168 -152 -166 -16 -2 元/吨 PP5-9月差 93 78 97 15 -4 元/吨 PP9-1月差 75 74 69 1 6 元/吨 L-P价差 57 77 41 -20 16 元/吨  22 元/吨 23 元/吨 24 元/吨 25 7125 7125 7125 -20 -20 元/吨 26 元/吨 27 元/吨		2025-04-24	2025-04-23	2025-04-17	日度变化	周度变化	单位	
PP01合约       7017       7063       7030       -46       -13       元/吨         PP05合约       7185       7215       7196       -30       -11       元/吨         PP09合约       7092       7137       7099       -45       -7       元/吨         PP1-5月差       -168       -152       -166       -16       -2       元/吨         PP5-9月差       93       78       97       15       -4       元/吨         PP9-1月差       75       74       69       1       6       元/吨         L-P价差       57       77       41       -20       16       元/吨         现货价格及区域价差         华北       7105       7125       7125       -20       -20       元/吨         华东       7315       7315       7310       0       5       元/吨	期货价格及价差							
PP05合约       7185       7215       7196       -30       -11       元/吨         PP09合约       7092       7137       7099       -45       -7       元/吨         PP1-5月差       -168       -152       -166       -16       -2       元/吨         PP5-9月差       93       78       97       15       -4       元/吨         PP9-1月差       75       74       69       1       6       元/吨         L-P价差       57       77       41       -20       16       元/吨         现货价格及区域价差         华北       7105       7125       7125       -20       -20       元/吨         华东       7315       7315       7310       0       5       元/吨	聚丙烯主力基差	208	163	191	45	17	元/吨	
PP09合约       7092       7137       7099       -45       -7       元/吨         PP1-5月差       -168       -152       -166       -16       -2       元/吨         PP5-9月差       93       78       97       15       -4       元/吨         PP9-1月差       75       74       69       1       6       元/吨         L-P价差       57       77       41       -20       16       元/吨         现货价格及区域价差         华北       7105       7125       7125       -20       -20       元/吨         华东       7315       7315       7310       0       5       元/吨	PP01合约	7017	7063	7030	-46	-13	元/吨	
PP1-5月差       -168       -152       -166       -16       -2       元/吨         PP5-9月差       93       78       97       15       -4       元/吨         PP9-1月差       75       74       69       1       6       元/吨         L-P价差       57       77       41       -20       16       元/吨         现货价格及区域价差         华北       7105       7125       7125       -20       -20       元/吨         华东       7315       7315       7310       0       5       元/吨	PP05合约	7185	7215	7196	-30	-11	元/吨	
PP5-9月差     93     78     97     15     -4     元/吨       PP9-1月差     75     74     69     1     6     元/吨       L-P价差     57     77     41     -20     16     元/吨       现货价格及区域价差       华北     7105     7125     7125     -20     -20     元/吨       华东     7315     7315     7310     0     5     元/吨	PP09合约	7092	7137	7099	-45	-7	元/吨	
PP9-1月差     75     74     69     1     6     元/吨       L-P价差     57     77     41     -20     16     元/吨       现货价格及区域价差       华北     7105     7125     7125     -20     -20     元/吨       华东     7315     7315     7310     0     5     元/吨	PP1-5月差	-168	-152	-166	-16	-2	元/吨	
L-P价差     57     77     41     -20     16     元/吨       现货价格及区域价差       华北     7105     7125     7125     -20     -20     元/吨       华东     7315     7315     7310     0     5     元/吨	PP5-9月差	93	78	97	15	-4	元/吨	
现货价格及区域价差       华北     7105     7125     7125     -20     -20     元/吨       华东     7315     7315     7310     0     5     元/吨	PP9-1月差	75	74	69	1	6	元/吨	
华北     7105     7125     7125     -20     -20     元/吨       华东     7315     7315     7310     0     5     元/吨	L-P价差	57	77	41	-20	16	元/吨	
华东 7315 7315 7310 0 5 元/吨	现货价格及区域价差							
	华北	7105	7125	7125	-20	-20	元/吨	
华南 7335 7340 7340 -5 元/吨	华东	7315	7315	7310	0	5	元/吨	
	华南	7335	7340	7340	-5	-5	元/吨	

华东-华北	210	190	185	20	25	元/吨			
华东-华南	-20	-25	-30	5	10	元/吨			
	非标品标品价差								
均聚注塑-拉丝	715	705	725	10	-10	元/吨			
管材-拉丝	2635	2625	2725	10	-90	元/吨			
低熔共聚-拉丝	175	175	195	0	-20	元/吨			
高熔共聚-拉丝	385	375	375	10	10	元/吨			
中熔纤维-拉丝	105	95	105	10	0	元/吨			
高熔纤维-拉丝	175	165	165	10	10	元/吨			
上游价格及加工利润									
布伦特原油价格	65	65	67	0	-1.82	美元/桶			
美国丙烷价格	512.661	506.941	519.768	5.72	-7.107	美元/吨			
西北煤价	520	520	520	0	0	元/吨			
华东甲醇价格	2550	2550	2510	0	40	元/吨			
油制PP利润	(7/4)	492	331	-492.0616	-331.2658	元/吨			
煤制PP利润	-	1911	1853	-1911.4	-1852.6	元/吨			
外采甲醇制PP利润	-820	-865	-897.5	45	77.5	元/吨			
PDH制PP利润	-	-1155	-872.2397	1155.336	872.2397	元/吨			
外采丙烯制PP利润	-345	-345	-395	0	50	元/吨			

source:wind,同花顺彭博,南华研究