

聚丙烯风险管理日报

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。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】

- 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

	2025-04-24	2025-04-23	2025-04-17	日度变化	周度变化	单位
期货价格及价差						
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
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
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	-	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