

聚乙烯风险管理日报

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

聚乙烯价格区间预测

	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）
聚乙烯	6900-7200	14.89%	36.3%

source: 南华研究,同花顺

聚乙烯套保策略表

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, 担心塑料价格下跌	多	为了防止存货跌价损失, 可以根据企业的库存情况, 做空塑料期货来锁定利润, 弥补企业的生产成本	L2509	卖出	25%	7100-7150
			卖出看涨期权收取权利金降低成本, 若聚乙烯价格上涨还可以锁定现货卖出价格	L2509C7200	卖出	50%	70-120
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	为了防止聚乙烯价格上涨而抬升采购成本, 可以在目前阶段买入塑料期货, 在盘面采购来提前锁定采购成本	L2509	买入	50%	6900-7000
			卖出看跌期权收取权利金降低采购成本, 若聚乙烯价格下跌还可以锁定现货买入价格	L2509P6900	卖出	75%	100-130

source: 南华研究

【核心矛盾】

今日跟涨焦煤, 但自身基本面变化不大。供给端, PE装置处于集中检修季中, 供给边际减量, 但由于年初投产较多, 产量仍大幅高于往年同期; 而需求端, 低利润环境对开工率形成压制, 加上农膜正处于产销淡季, 需求持续偏弱。

【利多解读】

1. PE装置进入季节性检修, 集中检修季预计持续至7月。
2. 当前盘面已处于偏低水位, 向下空间有限。

【利空解读】

1. 年中多套HDPE装置计划投产。
2. 下游产销淡季和低利润环境带来国内需求减量。

聚乙烯日报表格

	2025-06-04	2025-06-03	2025-05-27	日度变化	周度变化	单位		
期货价格及价差								
塑料主力基差	116	202	193	-86	-77	元/吨		
L01合约	7018	6936	6979	82	39	元/吨		
L05合约	7000	6935	6986	65	14	元/吨		
L09合约	7049	6963	7007	86	42	元/吨		
L1-5月差	18	1	-7	17	25	元/吨		
L5-9月差	-49	-28	-21	-21	-28	元/吨		
L9-1月差	-31	-27	-28	-4	-3	元/吨		
L-P价差	101	79	111	22	-10	元/吨		
现货价格及区域价差								

华北	7030	7030	7130	0	-100	元/吨		
华东	7160	7190	7270	-30	-110	元/吨		
华南	7170	7170	7280	0	-110	元/吨		
华东-华北	130	160	140	-30	-10	元/吨		
华东-华南	-10	20	-10	-30	0	元/吨		
非标品标品价差								
HDPE膜-LLDPE膜	510	510	515	0	-5	元/吨		
HDPE中空-LLDPE膜	435	435	400	0	35	元/吨		
HDPE注塑-LLDPE膜	410	410	400	0	10	元/吨		
HDPE拉丝-LLDPE膜	710	720	700	-10	10	元/吨		
HDPE管材-LLDPE膜	1535	1535	1500	0	35	元/吨		
LDPE膜-LLDPE膜	1860	1910	1875	-50	-15	元/吨		
上游价格及加工利润								
布伦特原油价格	66	66	63.57	0	2.06	美元/桶		
美国乙烷价格	0.225	0.2248	0.2481	0.0002	-0.0231	美元/加仑		
西北煤价	475	475	475	0	0	元/吨		
华东甲醇价格	2355	2320	2295	35	60	元/吨		
油制PE利润	-	96	283	-95.8048	-283.2918	元/吨		
煤制PE利润	716	716	751	0	-35	元/吨		
外采甲醇制PE利润	270	300	65	-30	205	元/吨		
外采乙烷制PE利润	1682	1683	1473.2648	-0.8709	209.1997	元/吨		
外采乙烯制PE利润	-	-192	-163.8362	191.8836	163.8362	元/吨		

source: wind,同花顺,彭博,南华研究,SMM

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
 股票简称：南华期货
 股票代码：603093



Bigger mind, Bigger fortune
 智慧创造财富