

聚乙烯风险管理日报

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	7000-7600	12.97%	26.3%

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%	7500-7600
			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	L2509C7600	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%	7200-7300
			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	L2509P7200	卖出	75%	50-100

source: 南华研究

【核心矛盾】

近期中东地缘局势给聚烯烃盘面带来较大不确定性。从基本面情况看,近期PE供应端呈现收缩:一方面是当前以伊冲突导致伊朗聚烯烃工厂大规模停工,若伊朗货源完全中断,或将导致国内PE进口量缩减约10万吨每月(其中以HDPE和LDPE为主);另一方面是国内PE装置仍处于集中检修期中,叠加前期HD-LL价差持续高位所带来的全密度装置转产,PE标品供给边际缩量。而需求端,在下游产销淡季中需求未见明显改善,在上周五和本周一的投机性补库过后,成交量有所回落。综合来看,PE维持供需双弱格局。

【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. HDPE-LLDPE价差处于高位,或将带来更多全密度装置的转产。
3. 中东紧张局势带动油价继续上行,对聚烯烃形成支撑。
4. 以伊冲突持续或将导致来自伊朗的PE进口出现缩量。

【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

	2025-06-20	2025-06-19	2025-06-13	日度变化	周度变化	单位		
期货价格及价差								
塑料主力基差	50	-7	-23	57	73	元/吨		
L01合约	7347	7399	7229	-52	118	元/吨		
L05合约	7334	7375	7218	-41	116	元/吨		

L09合约	7415	7462	7258	-47	157	元/吨
L1-5月差	13	24	11	-11	2	元/吨
L5-9月差	-81	-87	-40	6	-41	元/吨
L9-1月差	-68	-63	-29	-5	-39	元/吨
L-P价差	173	188	169	-15	4	元/吨
现货价格及区域价差						
华北	7390	7400	7240	-10	150	元/吨
华东	7480	7480	7270	0	210	元/吨
华南	-	-	7420	0	-7420	元/吨
华东-华北	90	80	30	10	60	元/吨
华东-华南	10	10	-150	0	160	元/吨
非标品标品价差						
HDPE膜-LLDPE膜	385	395	415	-10	-30	元/吨
HDPE中空-LLDPE膜	285	295	390	-10	-105	元/吨
HDPE注塑-LLDPE膜	210	220	340	-10	-130	元/吨
HDPE拉丝-LLDPE膜	585	520	640	65	-55	元/吨
HDPE管材-LLDPE膜	1235	1245	1465	-10	-230	元/吨
LDPE膜-LLDPE膜	2495	2505	1990	-10	505	元/吨
上游价格及加工利润						
布伦特原油价格	75	77	72.8	-1.6	2.68	美元/桶
美国乙烷价格	0.2233	0.2288	0.2321	-0.0055	-0.0088	美元/加仑
西北煤价	470	470	470	0	0	元/吨
华东甲醇价格	2780	2830	2535	-50	245	元/吨
油制PE利润	-	-493	-380	493.2988	379.5254	元/吨
煤制PE利润	1048	1038	818	10	230	元/吨
外采甲醇制PE利润	165	140	85	25	80	元/吨
外采乙烷制PE利润	1963	1951	1650.787	11.7556	312.1704	元/吨
外采乙烯制PE利润	-	-312	-198.4111	312.34	198.4111	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