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	7000-7400	15.74%	40.1%

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%	7300-7400
			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	L2509C7300	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%	7100-7200
			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	L2509P7100	卖出	75%	50-100

source：*南华研究*

【核心矛盾】

今早特朗普公开发文称以伊已达成全面停火，导致油价开盘跌停，化工品普跌。从基本面情况看，近期PE供应端呈现收缩：一方面是以伊冲突导致伊朗聚烯烃工厂大规模停工，虽然当前已有复工消息传出，但先前的停工仍有可能带来一定的出口缩量；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，下游仍是以刚需补库为主。总体来看，PE当前供需压力不算太大，后续需持续关注进口到港情况以及全密度装置转产情况。

【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. 由于HDPE-LLDPE价差处于高位，部分全密度装置转产，且当前HDPE库存水平较低短期能够消化转产带来的供给压力。
3. 以伊冲突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

	2025-06-25	2025-06-24	2025-06-18	日度变化	周度变化	单位			
期货价格及价差									
塑料主力基差	-	175	-18	-175	18	元/吨			
L01合约	7199	7199	7362	0	-163	元/吨			
L05合约	7182	7182	7336	0	-154	元/吨			
L09合约	7250	7250	7418	0	-168	元/吨			

L1-5月差	-	17	26	-17	-26	元/吨
L5-9月差	-	-68	-82	68	82	元/吨
L9-1月差	-	-51	-56	51	56	元/吨
L-P价差	-	176	204	-176	-204	元/吨
现货价格及区域价差						
华北	-	7340	7370	-7340	-7370	元/吨
华东	-	7480	7430	-7480	-7430	元/吨
华南	-	7500	-	-7500	0	元/吨
华东-华北	-	140	60	-140	-60	元/吨
华东-华南	-	-20	-40	20	40	元/吨
非标品标品价差						
HDPE膜-LLDPE膜	-	425	400	-425	-400	元/吨
HDPE中空-LLDPE膜	-	350	300	-350	-300	元/吨
HDPE注塑-LLDPE膜	-	325	225	-325	-225	元/吨
HDPE拉丝-LLDPE膜	-	665	575	-665	-575	元/吨
HDPE管材-LLDPE膜	-	1275	1300	-1275	-1300	元/吨
LDPE膜-LLDPE膜	-	2450	2375	-2450	-2375	元/吨
上游价格及加工利润						
布伦特原油价格	66	66	75.14	0	-8.97	美元/桶
美国乙烷价格	0.2079	0.2083	0.229	-0.0004	-0.0211	美元/加仑
西北煤价	-	475	475	-475	-475	元/吨
华东甲醇价格	-	2635	2740	-2635	-2740	元/吨
油制PE利润	-	-	-400	0	399.7261	元/吨
煤制PE利润	-	976	983	-975.75	-983	元/吨
外采甲醇制PE利润	-	65	107.5	-65	-107.5	元/吨
外采乙烷制PE利润	-	2052	1894.5495	-2051.832	-1894.5495	元/吨
外采乙烯制PE利润	-	-	-367.7193	0	367.7193	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

南华期货APP　南华期货公众号　南华点金公众号

Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富