

2025/08/11

沈玮玮 (F03140197)

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1290号

	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比（3年）
LPG	3750-4300	15.47%	5.99%

source: 同花顺,南华研究

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	库存过高，担心价格下跌	多	为了防止存货跌价损失，可以根据企业的库存情况，做空PG期货来锁定利润，弥补企业的生产成本	PG2510	卖出	50%	4500以上
			卖出看涨期权收取权利金降低成本，若现货价格上涨还可以锁定卖出价格	PG2510C4500	卖出	25%	60-80
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PG价格上涨而抬升采购过成本，可以在盘面较低价的时候买入PG期货，锁定采购成本	PG2509	买入	25%	3600-3700
			卖出看跌期权收取权利金降低采购成本，若PG价格下跌还可以锁定现货买入价格	PG2509P3600	卖出	25%	8-10

source:

需求边际好转难敌仓单压制，截至8/11，大商所LPG仓单10694手（+515）。

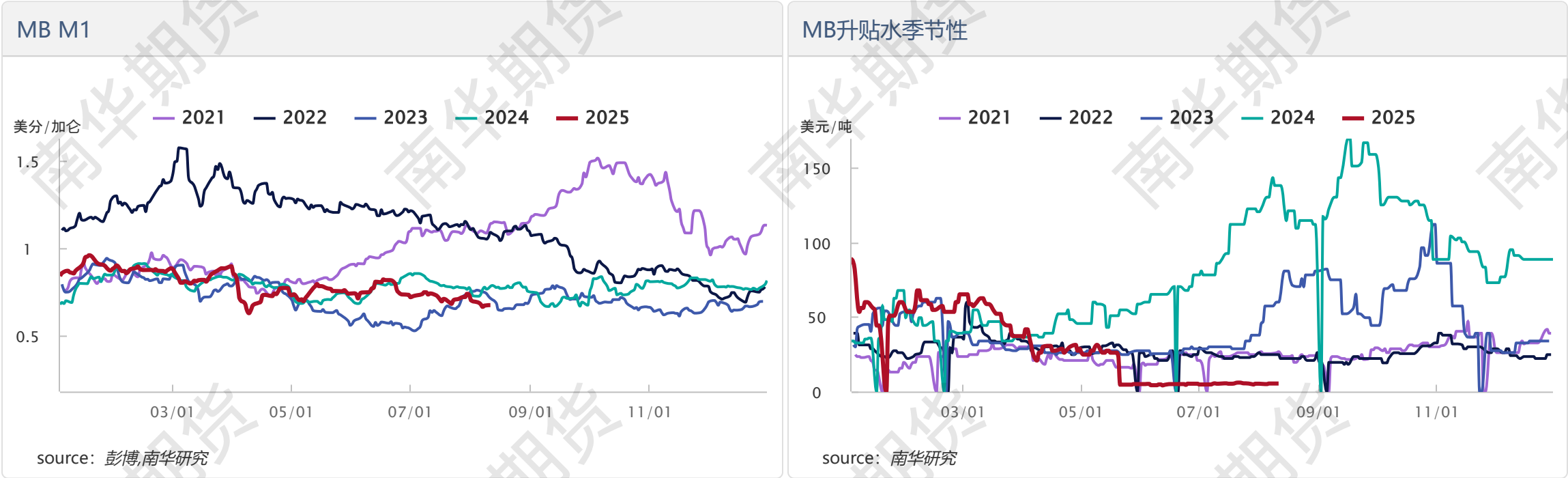
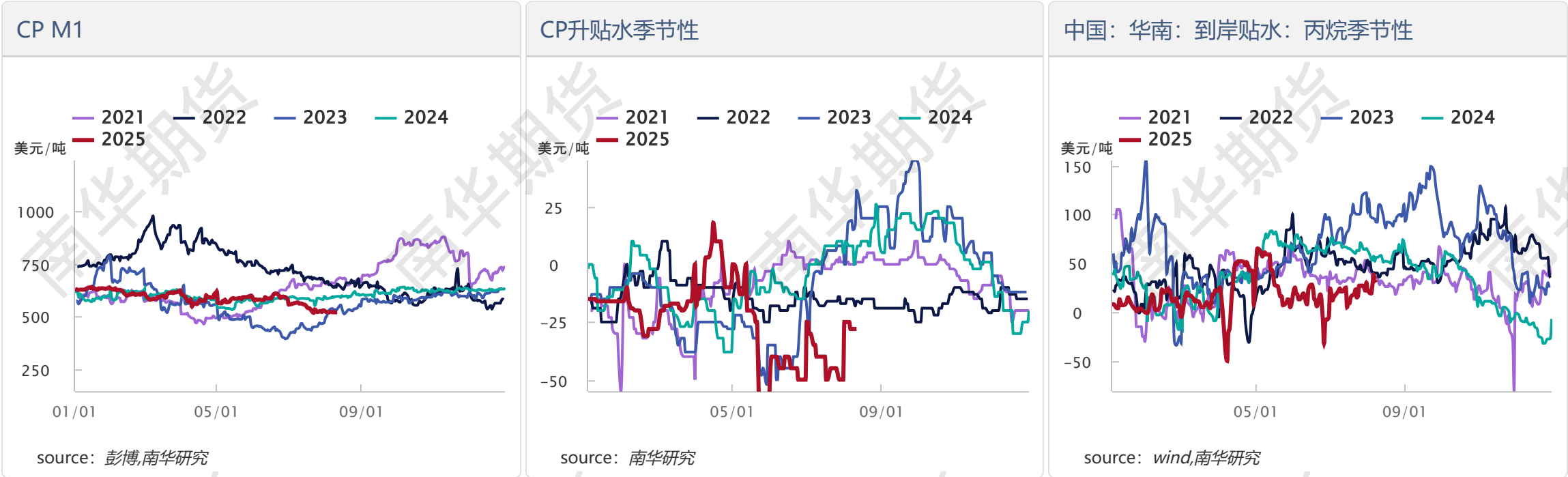
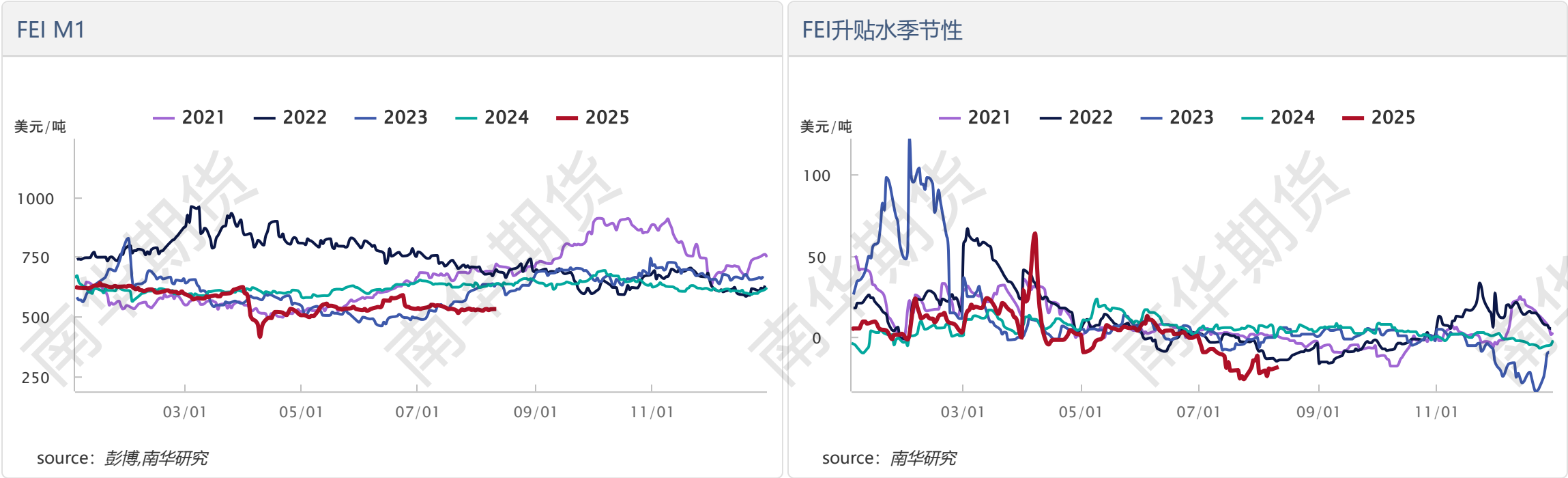
需求端边际好转。PDH端近期因利润修复，8月有部分装置计划重启，包括山东瑞恒、宁夏润丰、泉州国亨等；MTBE端出口提供支撑，开工维持阶段性高位在66.51%；烷基化油开工率同样小幅抬升至49.25%，属于季节性高位。

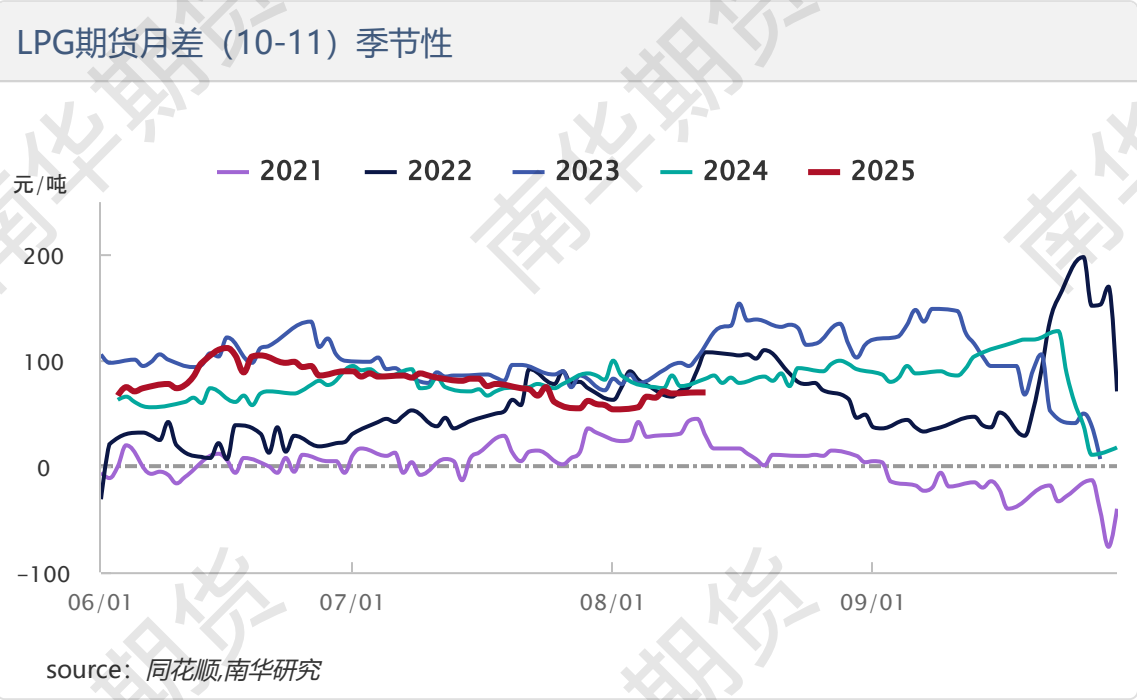
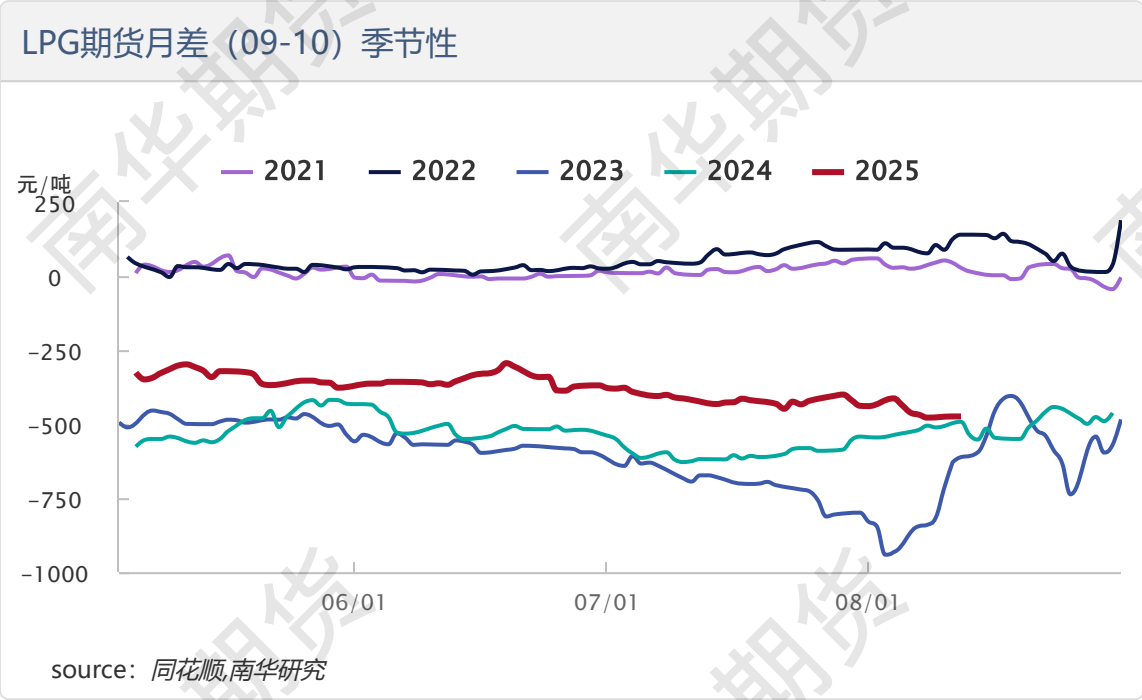
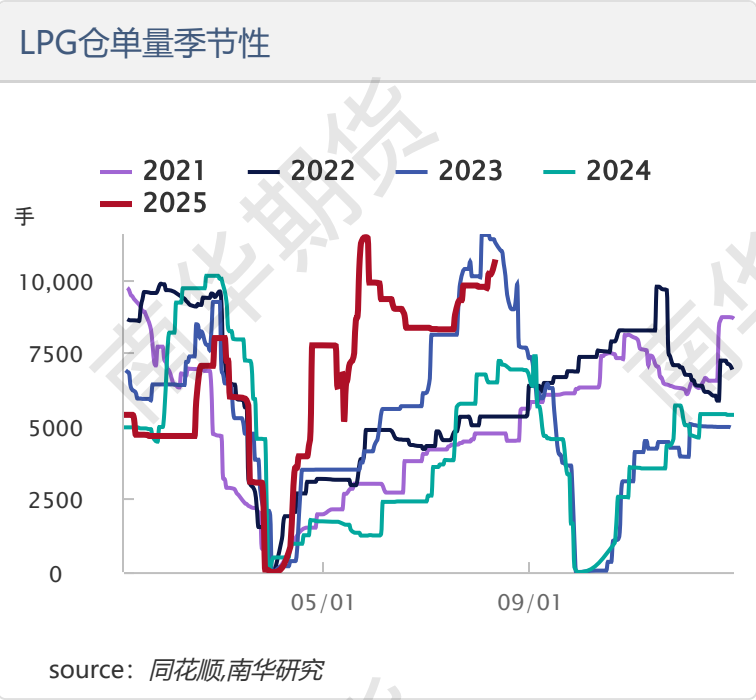
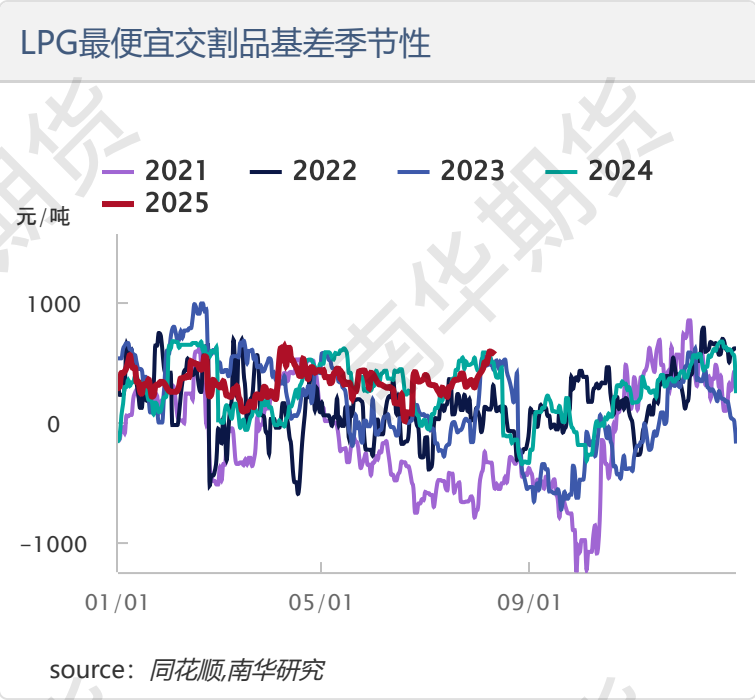
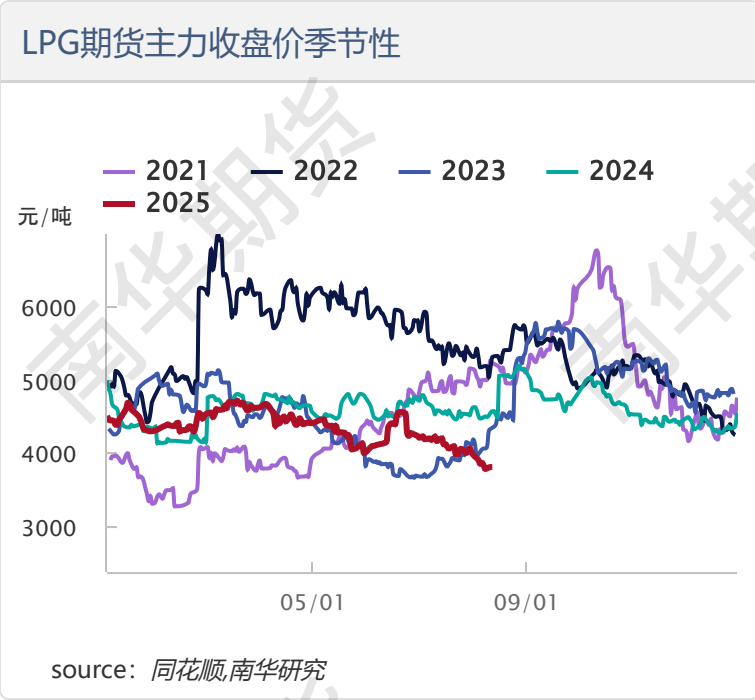
成本端，原油市场连日下跌；外盘丙烷在高位出口下同样承压。供应端，国内主营炼厂开工高位，地炼开工低位回升。库存端，港口在高到港情况下，库存持续高位。

		2025-08-11	2025-08-08	2025-08-04	日涨跌	周涨跌		2025-08-11	2025-08-08	2025-08-04	日涨跌	周涨跌
价格	Brent	66.71	66.32	68.68	0.39	-1.97	WTI	64	63.35	66.24	0.65	-2.24
	MOPJ M1	568.92	568.8	578.26	0.12	-9.34	MOPJ 现货	567.5	570.50	584.88	-3.00	-17.38
	NWE NAP M1	545.09	545.25	553.59	-0.16	-8.5	NWE NAP 现货	558.75	559.5	566.5	-0.75	-7.75
	FEI C3 M1	532.05	531.10	525.55	0.96	6.51	FEI C3 现货	512	511.75	501.75	0.25	10.25
	CP C3 M1	520.5	521	520	-0.5	0.5	CP C3 现货	492	494	496	-2	-4
	NWE C3 M1	445.09	445.25	450.64	-0.16	-5.55	NWE C3 现货	436	436.5	442.75	-0.5	-6.75
	MB C3 M1	351.97	350.67	361.09	1.30	-9.11	MB C3 现货	343.21	337.02	352.33	6.19	-9.12
	LPG 主力收盘	3799	3774	3896	25	-97	LPG最便宜交割品	4360	4360	4340	0	20
	LPG仓单量	10694	10179	9759	515	935	LPG基差	561	586	444	-25	117
价差	FEI-MOPJ M1	-36.87	-37.70	-52.72	0.84	15.85	NWE C3-NAP	-100	-100	-102.95	0	2.95
	LPG-FEI	-0.13	-17.08	143.87	16.95	-144.00	LPG-CP	82.37	55.00	183.46	27.37	-101.09
	FEI-MB M1	181.3837	180.43	164.46	0.96	16.93	CP-FEI M1	-9.534	-6.93	158.91	-2.61	-168.45
	NWE C3-MB M1	93.12	94.58	89.55	-1.46	3.56	E-W C3 M1	86.96	85.85	74.91	1.12	12.06

月差	LPG08-09	86	111	-1	-25	87	LPG09-10	-474	-478	-413	4	-61
	FEI M1-M2	-6.50	-6.375	-10.455	-0.13	3.96	MB M1-M2	-9.114	-9.33	-8.90	0.22	-0.21
	CP M1-M2	-15	-14.5	-15	-0.5	0	NWE C3 M1-M2	-5.65	-4.97	-6.31	23.97	25.31
比价	MB/WTI	0.44	0.44	0.44	0.00	0.02	FEI/Brent	0.64	0.64	0.62	0.00	0.03
	FEI/MOPJ	0.94	0.93	0.91	0.00	0.03	NWE C3/NAP	0.82	0.82	0.81	0.00	0.00
	PG/SC	0.63	0.62	0.61	0.00	0.02	PP/PG	1.87	1.87	1.82	0.00	0.05
盘面利润	盘面进口利润-FEI	-852.83	-876.36	-755.19	23.53	-97.64	盘面进口利润-CP	-392.64	-420.25	-291.14	27.61	-101.50
	PDH盘面利润-PG	1006.15	1001.9	873.6	4.25	132.55	PDH盘面利润-FEI	88.95	67.15	133.34	21.79	-44.40
	PDH盘面利润-CP	669.62	633.61	653.79	36.00	15.82						
现货利润	亚洲石脑油裂解利润	-5.6904	-8.10	-	2.41	-5.69	亚洲丙烷裂解利润	14.0294	12.34	22.83	1.69	-8.80
	华南进口利润-FEI	-143.317	-189.73	-74.16	46.42	-69.16	华东进口利润-FEI	-13.317	-9.73	75.84	-3.58	-89.16
	华南进口利润-CP	-71.0505	-123.58	23.53	52.53	52.53	华东进口利润-CP	58.9495	56.42	173.53	2.53	-114.58
	丙烯PDH利润-FEI	-90.49	-145.49	-84.41	55.00	-6.08	丙烯PDH利润-CP	176.29	98.39	233.06	77.91	-174.11
	PP-PDH利润-FEI	173.19	177.31	295.72	-4.12	-122.53	PP-PDH利润-CP	256.29	253.39	408.06	2.91	-151.76
运费	中东至远东	88.917	88.583	84.667	0.334	4.25	美国到欧洲	84.625	83.125	77.5	1.5	7.125
	美湾到远东	153.667	150	139.417	3.667	14.25						

source: 同花顺,南华研究,彭博,路透,wind





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