聚乙烯风险管理日报

2025年8月12日

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	7200-7400	9.94%	11.1%

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%	7350-7400
			卖出看涨期权收取权利金降低成本	L2509C7400	卖出	50%	10-50
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%	7200-7250
			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	L2509P7300	卖出	75%	10-50

source：南华研究

【核心矛盾】

近期“反内卷”叠加阅兵限产的消息不断，今日再度推动商品普涨。从聚烯烃基本面来说，PE近期正在转向供需双增的格局：在供给端，装置集中检修季已接近尾声，供给显著回归。同时，在需求端，下游正处于从淡季向旺季过度的阶段，预计在8月中下旬需求将有所回归。从当前平衡表预估来看，近月PE供需压力并不算大，总体处于平衡状态。但后续实际的情况将取决于需求回归的程度，若下半年需求回归不及预期，PE仍存在累库的可能。总结来说，近期聚烯烃自身基本面驱动较为有限，主要跟随宏观情绪波动。后续仍需关注需求端情况以及成本端变化。

【利多解读】

1. “反内卷”政策以及阅兵限产消息带动焦煤上涨，聚烯烃受到成本支撑。
2. 8月往后需求预期转好。

【利空解读】

1. 吉林石化近期投产落地。
2.目前LLDPE库存已处于高位。

聚乙烯日报表格

	2025-08-13	2025-08-12	2025-08-06	日度变化	周度变化	单位
期货价格及价差						
塑料主力基差	-	-44	-46	44	46	元/吨
L01合约	7389	7389	7382	0	7	元/吨
L05合约	7388	7388	7375	0	13	元/吨
L09合约	7329	7329	7321	0	8	元/吨
L1-5月差	-	1	7	-1	-7	元/吨
L5-9月差	-	59	54	-59	-54	元/吨
L9-1月差	-	-60	-61	60	61	元/吨
L-P价差	-	238	243	-238	-243	元/吨
现货价格及区域价差						

华北	-	7290	7200	-7290	-7200	元/吨
华东	-	7360	7320	-7360	-7320	元/吨
华南	-	7350	7290	-7350	-7290	元/吨
华东-华北	-	70	120	-70	-120	元/吨
华东-华南	-	10	30	-10	-30	元/吨
非标品标品价差						
HDPE膜-LLDPE膜	-	465	475	-465	-475	元/吨
HDPE中空-LLDPE膜	-	240	250	-240	-250	元/吨
HDPE注塑-LLDPE膜	-	140	150	-140	-150	元/吨
HDPE拉丝-LLDPE膜	-	490	500	-490	-500	元/吨
HDPE管材-LLDPE膜	-	1415	1425	-1415	-1425	元/吨
LDPE膜-LLDPE膜	-	2265	2275	-2265	-2275	元/吨
上游价格及加工利润						
布伦特原油价格	67	67	66.89	0	-0.26	美元/桶
美国乙烷价格	0.2026	0.2033	0.2152	-0.0007	-0.0126	美元/加仑
西北煤价	-	545	545	-545	-545	元/吨
华东甲醇价格	-	2387	2395	-2387	-2395	元/吨
油制PE利润	-	-	-550	0	550.1823	元/吨
煤制PE利润	-	373	363	-373	-363	元/吨
外采甲醇制PE利润	-	-375	-355	375	355	元/吨
外采乙烷制PE利润	-	1904	1846.0746	-1904.2478	-1846.0746	元/吨
外采乙烯制PE利润	-	-	-406.7415	0	406.7415	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