

丙烯产业风险管理日报

2025/08/19

戴一帆（投资咨询证书：Z0015428）
沈玮玮（F03140197）
投资咨询业务资格：证监许可【2011】1290号

丙烯价格区间预测			
	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比（3年）
丙烯	6250-6700		

source:

丙烯套保策略表							
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，担心丙烯价格下跌	多	为防止存货跌价损失，可根据企业库存情况，逢高空配丙烯期货来锁定利润	PL2601	卖出	50%	6600-6700
			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	PL2601C6800	卖出	50%	120-160
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	为了防止丙烯价格上涨增加采购成本，可以逢低买入丙烯期货，通过在盘面采购来锁定采购成本	PL2601	买入	25%	6250-6350
			卖出看跌期权收取权利金降低采购成本，若丙烯价格下跌还可以锁定现货买入价格	PL2601P6000	卖出	25%	50-60

source:

【核心矛盾】

整体市场依然宽松。山东市场因山东天弘及淄博鑫泰复产以及万华蓬莱下游PO检修，外放丙烯增加，减少了因振华检修带来的影响，现货价格走弱；其他市场变动不大。

【利多解读】

下旬万华蓬莱90万吨PDH及金能90万吨PDH存检修计划；京博检修PP线预期8月下旬复产；整体山东市场供需差缩小。

【利空解读】

成本端原油连日下跌，外盘丙烷出口高位下价格承压。

产业数据汇总

丙烯日度产业数据-日报版												
		2025-08-19	2025-08-18	2025-08-12	日涨跌	周涨跌		2025-08-19	2025-08-18	2025-08-12	日涨跌	周涨跌
上游价格	Brent	65.42	65.89	66.11	-0.47	-0.69	MB C3 M1	349.15	345.03	350.89	4.12	-1.73
	WTI	62	62.58	63.08	-0.58	-1.08	FEI C3 M1	530.00	526.13	534.141	3.88	-4.14
	MOPJ	569.2	573.85	564.58	-4.65	4.62	CP C3 M1	517.5	518	521	-0.5	-3.5
	NWE NAP	543.2	547.6	540.08	-4.4	3.12	华东甲醇	2310	2320	2417.5	-10	-107.5
	山东 NAP	7378	7383	7402	-5	-24	动力煤	692.2	-	672	/	20.2
中游价格	FOB韩国	745	745	743	0	2	华东	6425	6425	6400	0	25
	FOB美国	675.16	677.92	677.92	-2.7558	-2.7558	山东	6410	6425	6565	-15	-155
	CFR中国	775	775	778	0	-3	东北	6115	6115	6235	0	-120

	CFR东南亚	740	-	735	/	5	华南	6375	6375	6375	0	0
	CFR中国-FOB韩国	30	30	35	0	-5	华东-山东	15	0	-165	15	180
							东北-山东	-295	-310	-330	15	35
	最便宜交割品	6400	6430	6400	-30	0	基差	-4	-21	-113	17	-6404
下游价格	聚丙烯粉料	6870	6870	6930	0	-60	正丁醇	5800	5800	5800	0	0
	聚丙烯粒料	7000	7025	7025	-25	-25	辛醇	7425	7425	7425	0	0
	环氧丙烷	7490	7500	7390	-10	100	苯酚	6725	6695	6700	30	25
	丙烯腈	8100	8100	8100	0	0	丙酮	4615	4625	4675	-10	-60
	丙烯酸	6025	6025	5975	0	50	环氧氯丙烷	11150	11000	10650	150	500
中上游利润	主营炼厂利润	832.62	/	938.85	/	-106.23	MTO单体利润	-180.83	-180.83	-243.33	0.00	62.50
	地炼利润	367.21	/	230.95	/	136.26	丙烯PDH利润-FEI	-42.22	-14.58	-107.79	-27.64	65.57
	亚洲石脑油裂解利润	-10.98	-6.46	-5.35	-4.52	-5.63	丙烯PDH利润-CP	96.10	130.36	116.61	-34.25	-20.51
	西北欧石脑油裂解利润	-	18.22	35.68	-18.215	-35.68	亚洲丙烷裂解利润	-2.97	0.71	8.14	-3.68	-11.11
下游利润	PP粉料利润	110	95	15	15	95	PO利润-氯醇法	-28.5	51.5	-318	-80	289.5
	PP粒料油制利润	-	-604.84	-551.03	604.84	551.03	PO利润-HPPO法	-1410	-1400	-1490	-10	80
	PP粒料MTO利润	-821.33	-874	-796	52.67	-25.33	PO利润-PO/SM法	923.74	917.87	929.07	5.87	-5.33
	PP粒料PDH利润-FEI	84.48	129.40	102.76	-44.93	-18.28	丙烯腈利润	-1361.88	-1366.88	-1416.00	5.00	54.13
	PP粒料PDH利润-CP	131.10	175.36	206.61	-44.25	-75.51	丙烯酸利润	-86.75	-86.75	-94	0	7.25
	正丁醇利润	-176.25	-176.25	-160	0	-16.25	酚酮利润	-643.83	-667.625	-686.5	23.80	42.68
	辛醇利润	734.75	734.75	753	0	-18.25	ECH利润	4816	4761	3896	55	920
上下游价差	MOPJ-丙烯	2310.43	2352.51	2494.17	-42.09	-183.7485	PO-丙烯	1080	1075	825	5	255
	PP粉料-丙烯	460	445	365	15	35	丙烯腈-丙烯	1690	1675	1535	15	155
	PP粒料-丙烯	550	545	425	5	125	丙烯酸-丙烯	-385	-400	-590	15	205
	丁醇-丙烯	-625	-625	-600	0	-25	辛醇-丙烯	1000	1000	1025	0	-25
	ECH-丙烯	4740	4575	4085	165	655	酚酮-丙烯	-1810	-1800	-1725	-10	-85
盘面价差	PL01-02	-56	-49	-53	-7	-3	PL02-03	35	34	48	1	-13
	PP01-PL01	612	597	612	15	0	PL01-1.15	1663.7	1690	1738.2	-26.3	-74.5
	PL01-3MA01	-769	-737	-975	-32	206						

source: wind,上海钢联,同花顺,彭博,南华研究

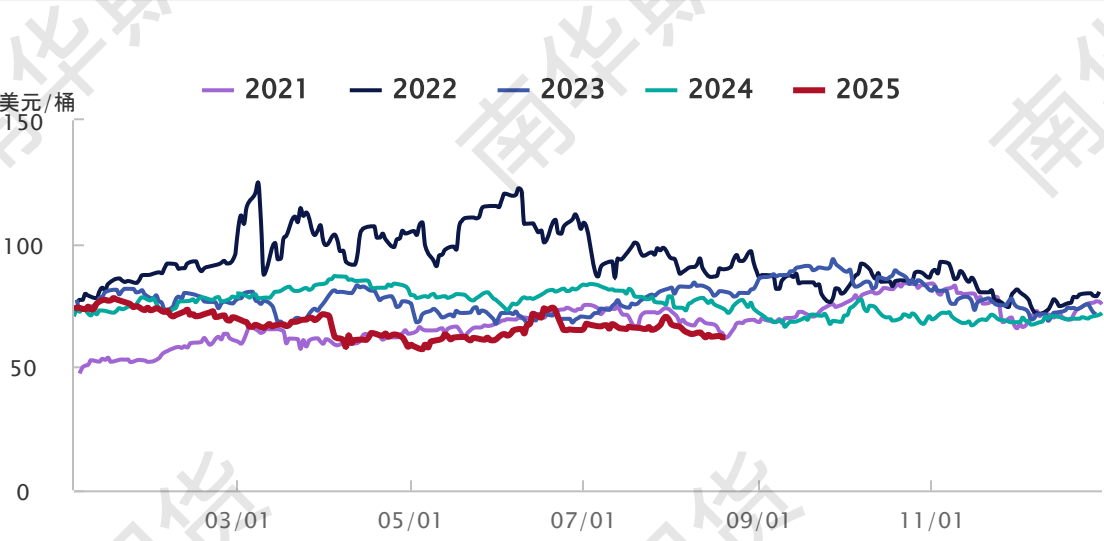
上游原料价格

布伦特主连收盘价季节性



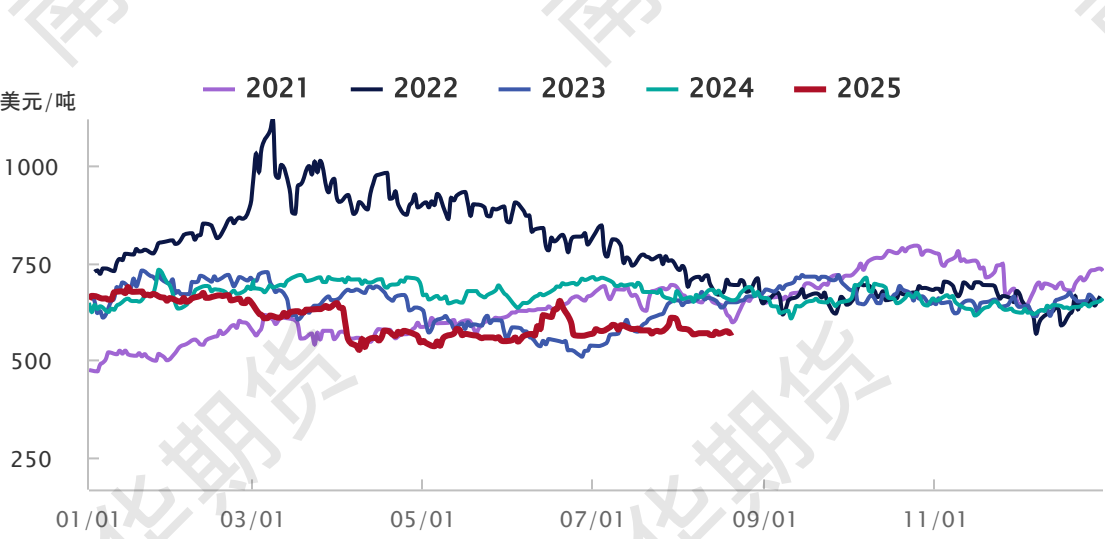
source: 同花顺,南华研究

WTI原油主力收盘价季节性



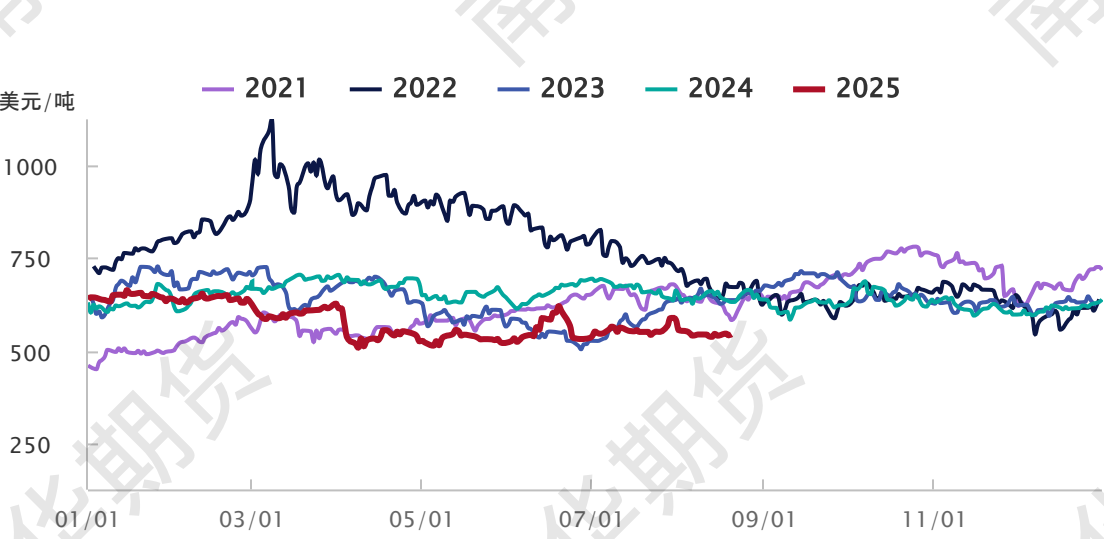
source: 同花顺,南华研究

MOPJ M1季节性

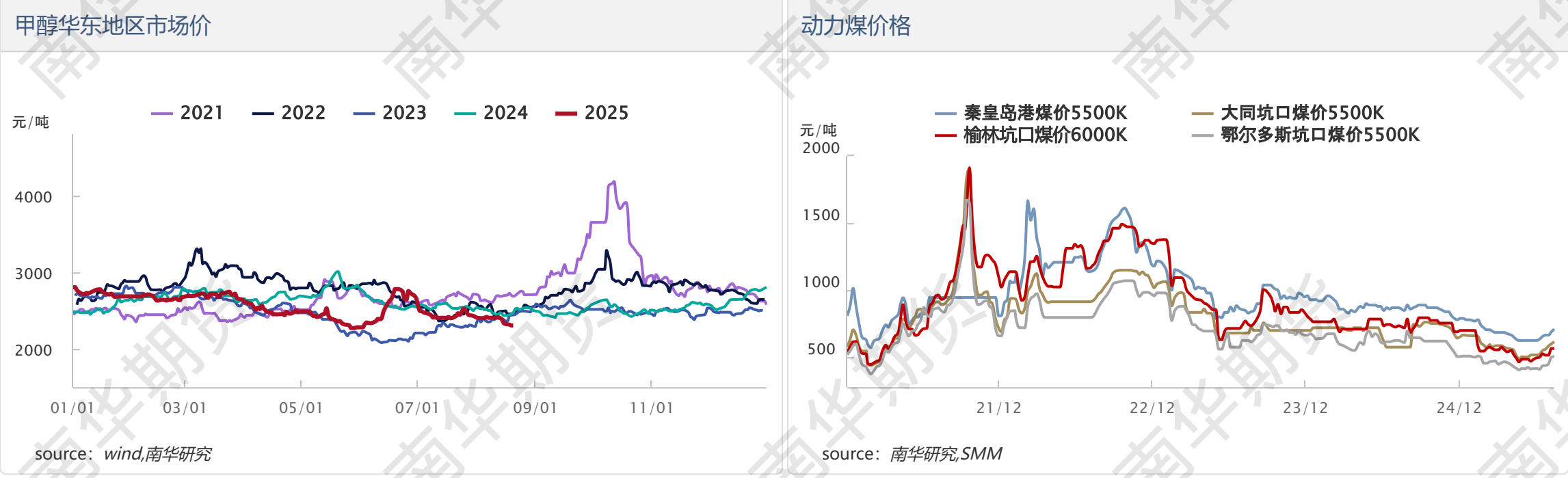
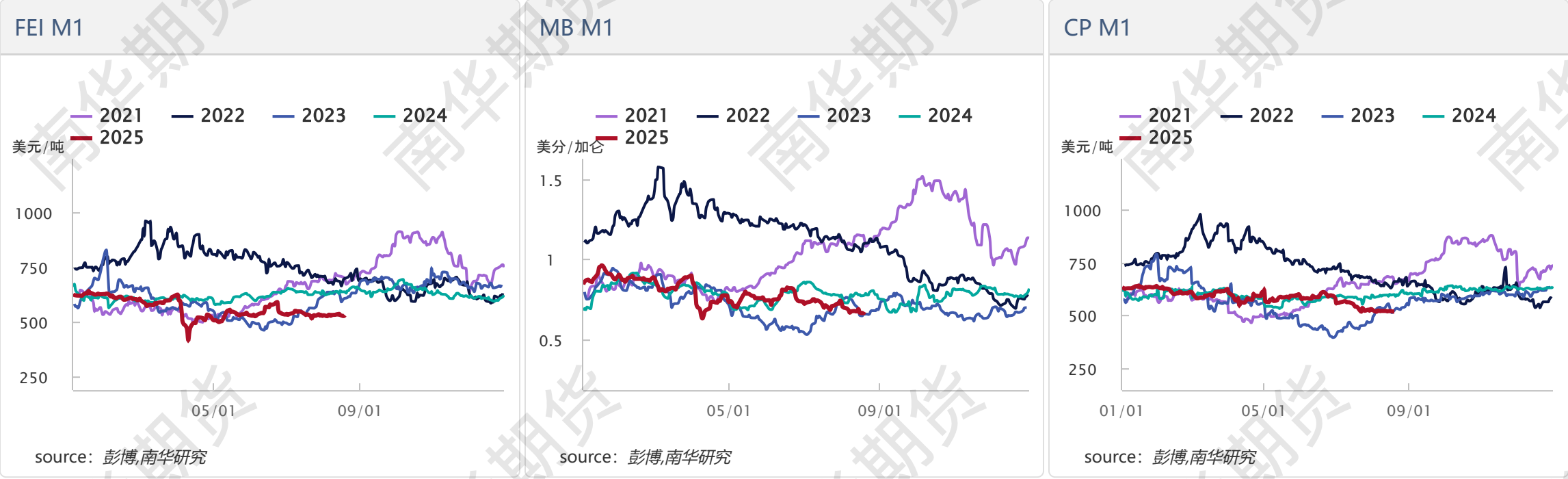
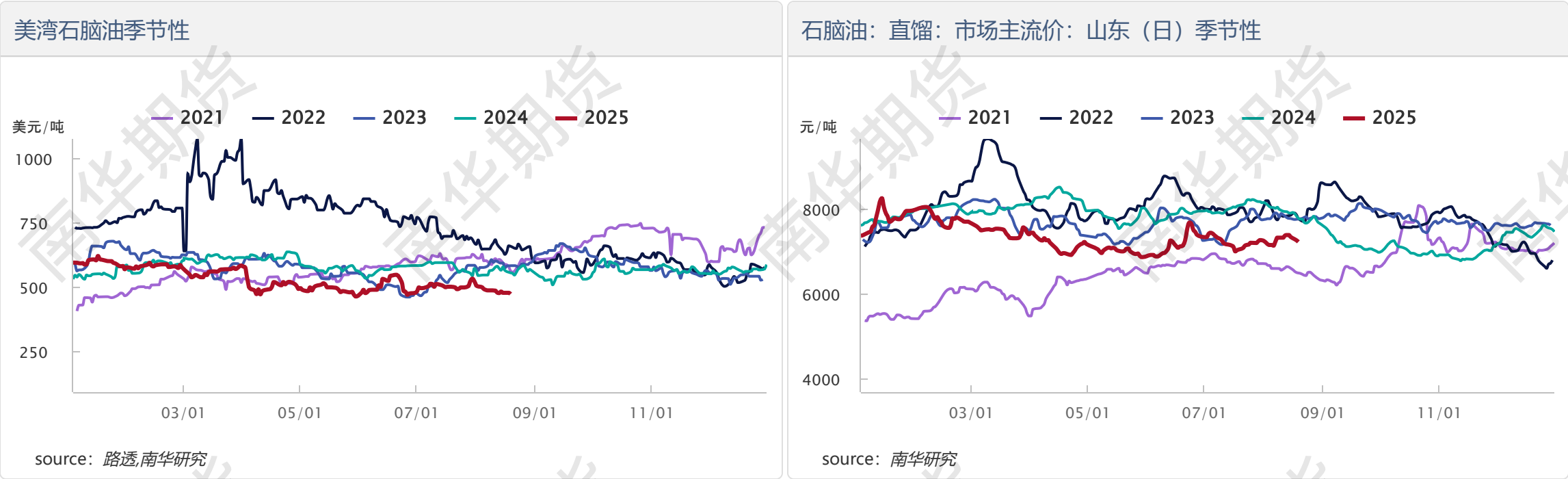


source: 彭博,南华研究

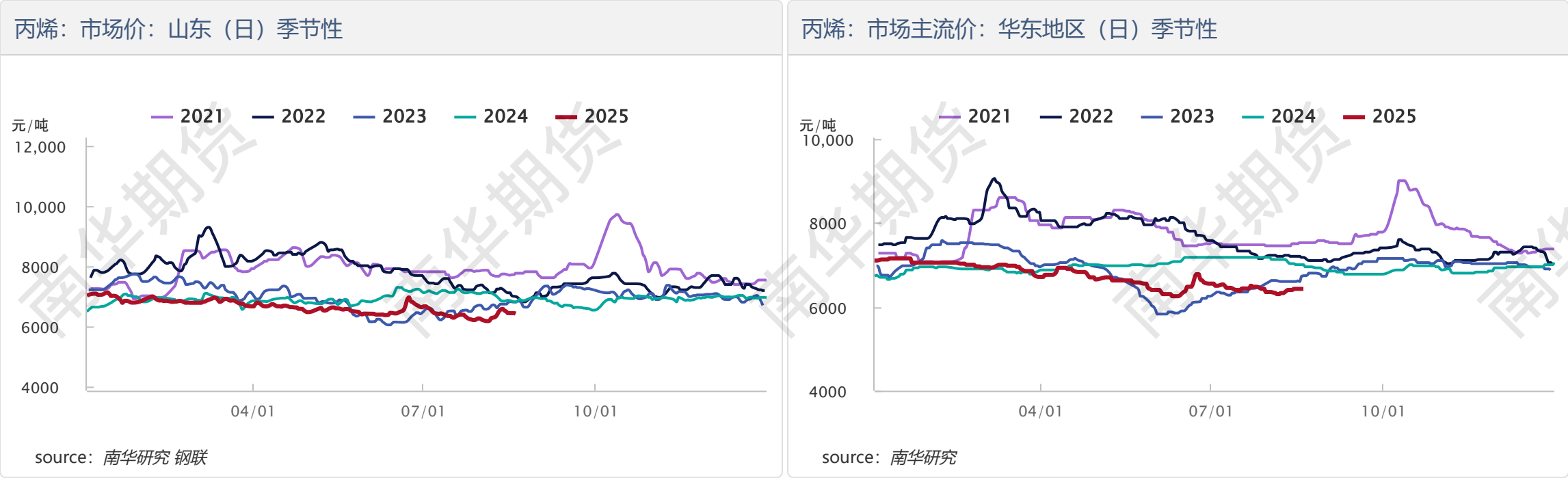
NWE NAP M1季节性



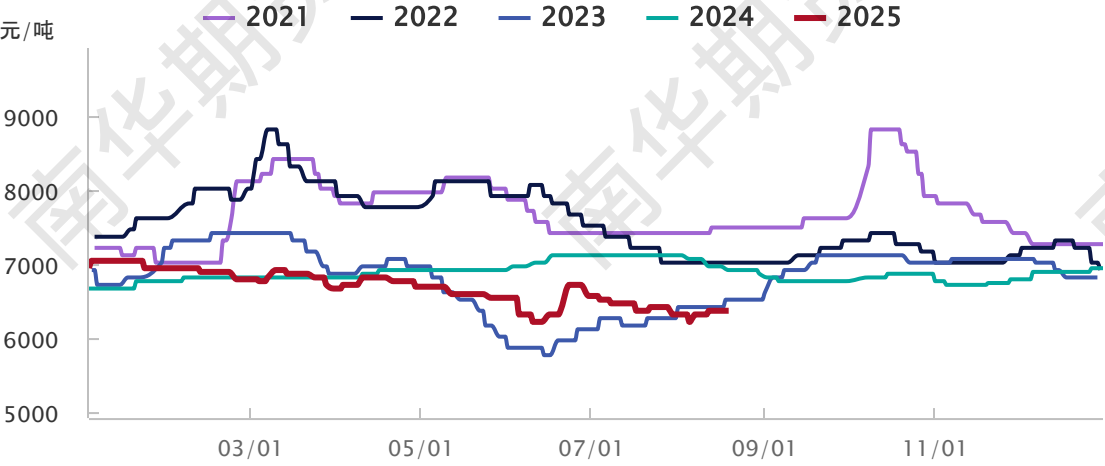
source: 彭博,南华研究



中游丙烯价格

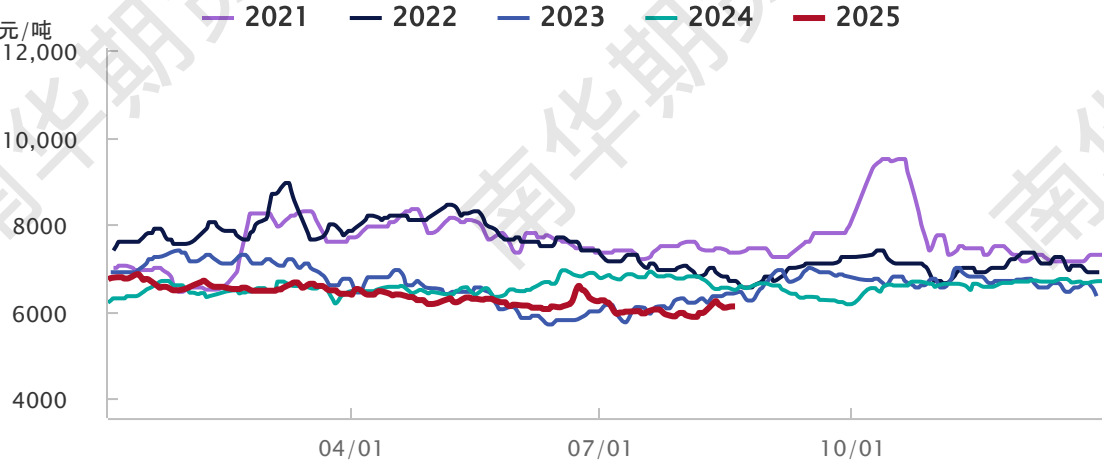


丙烯：市场价：华南地区（日）季节性



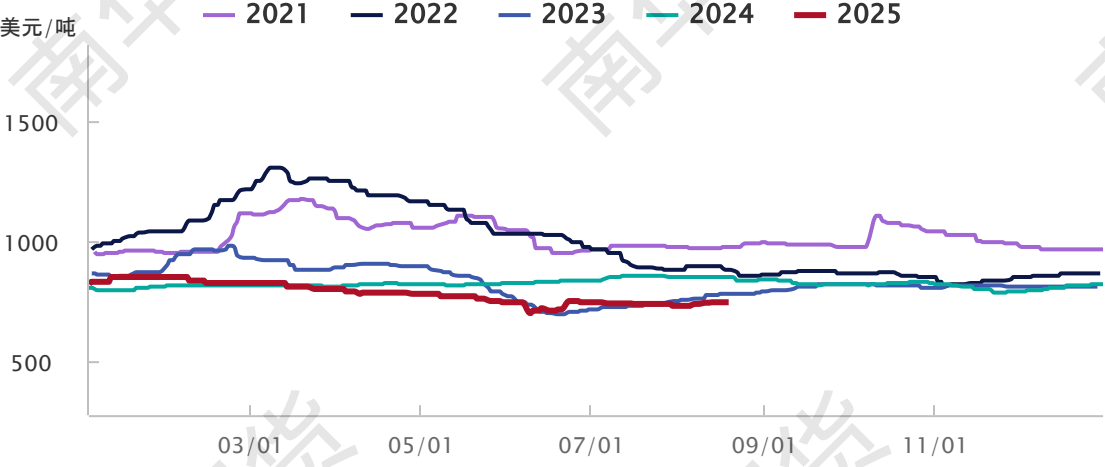
source：南华研究

丙烯：市场主流价：东北地区（日）季节性



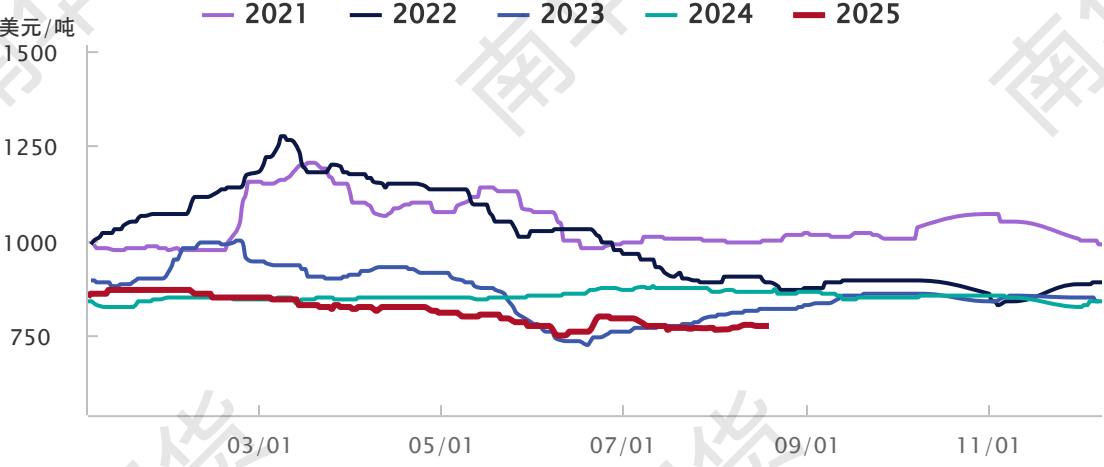
source：南华研究

丙烯FOB韩国季节性



source：南华研究

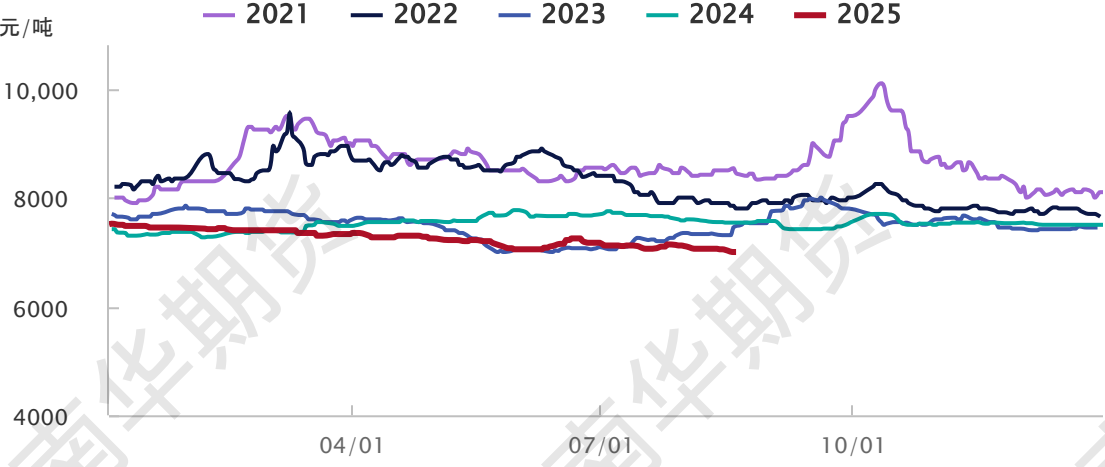
丙烯CFR中国季节性



source：南华研究

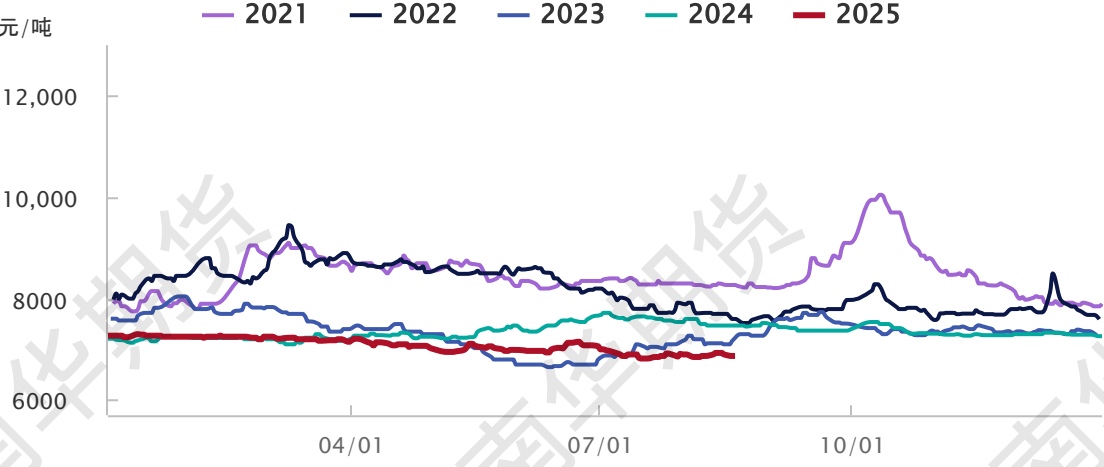
下游价格

PP拉丝华东价格季节性



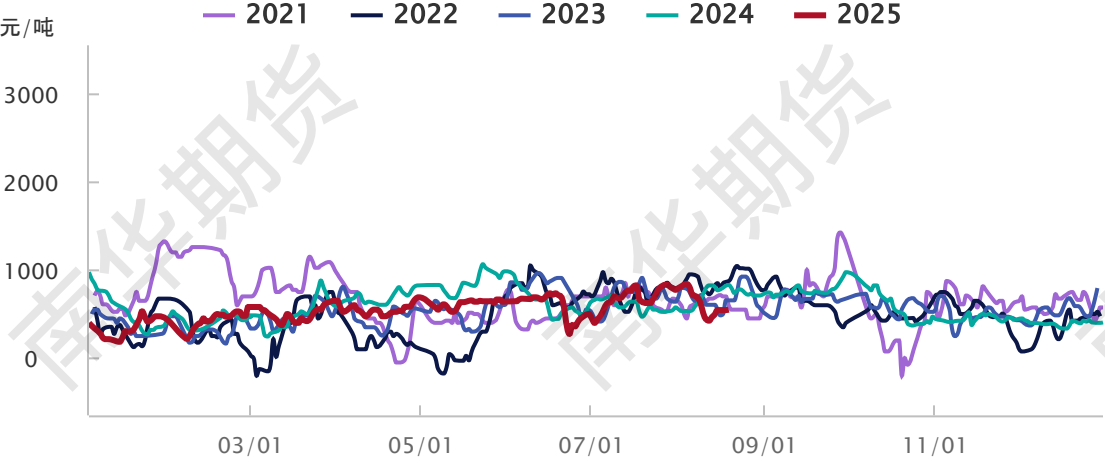
source：wind,南华研究

PP粉料价格季节性



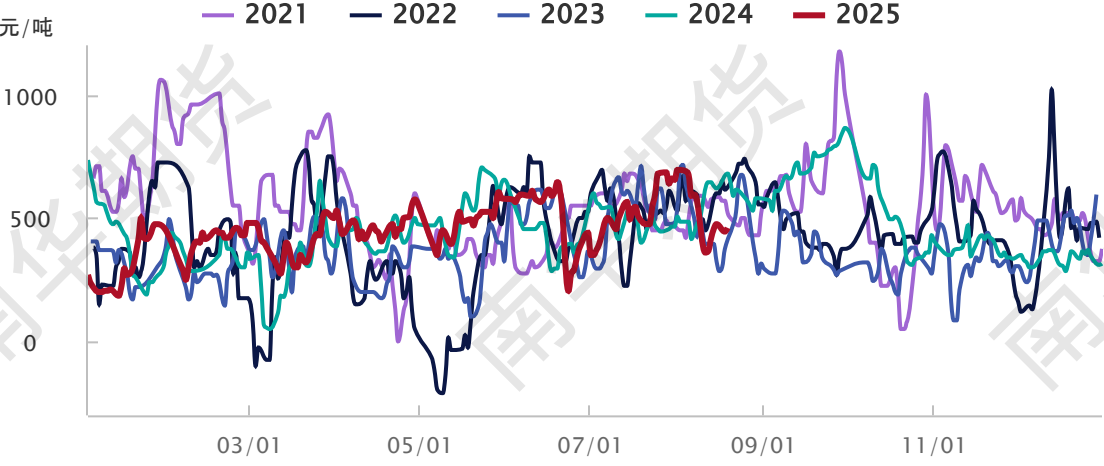
source：同花顺,南华研究

PP拉丝-丙烯季节性



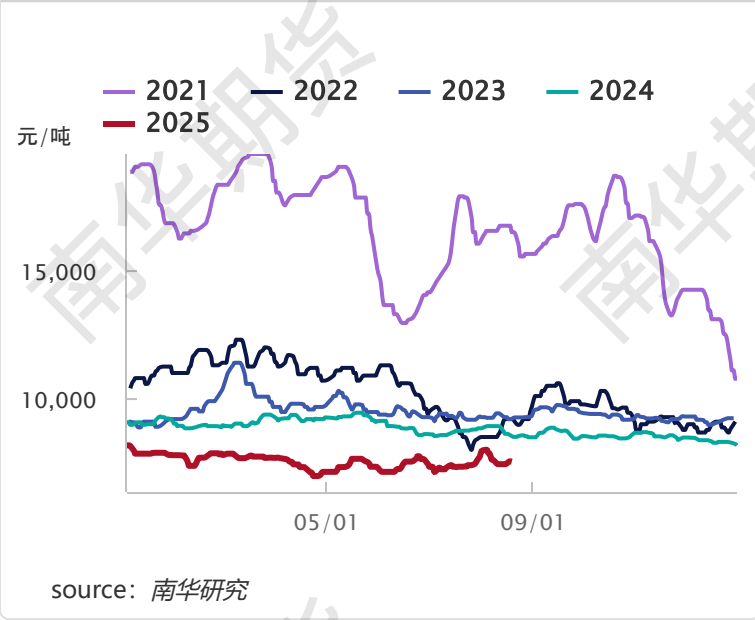
source：wind,南华研究

PP粉-丙烯价差季节性

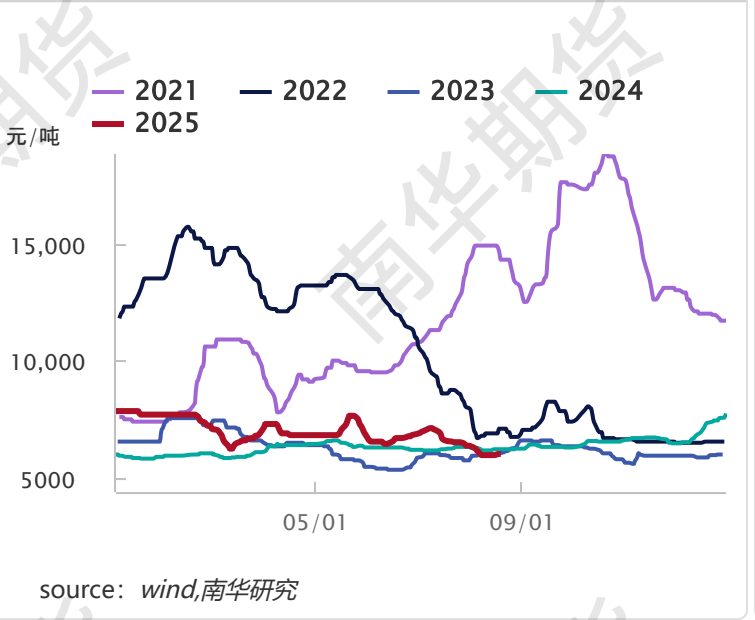


source：同花顺,南华研究

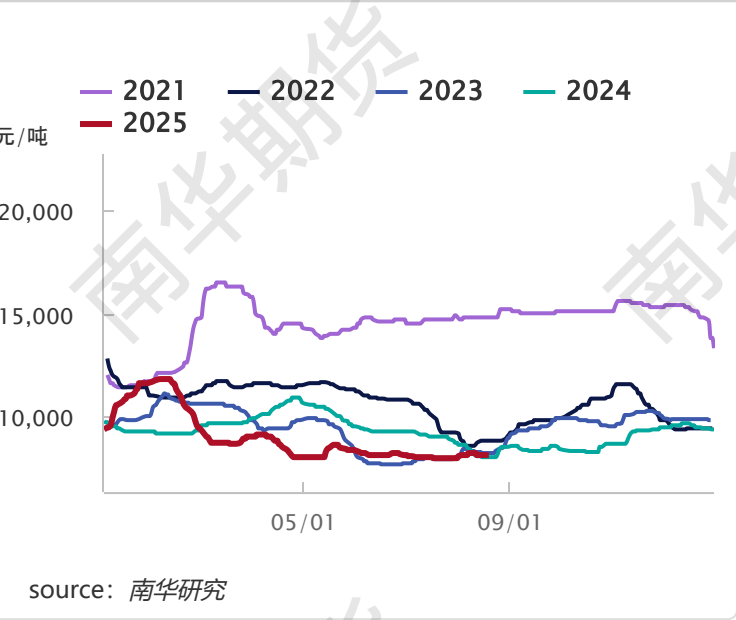
环氧丙烷：市场价：山东（日）季节性



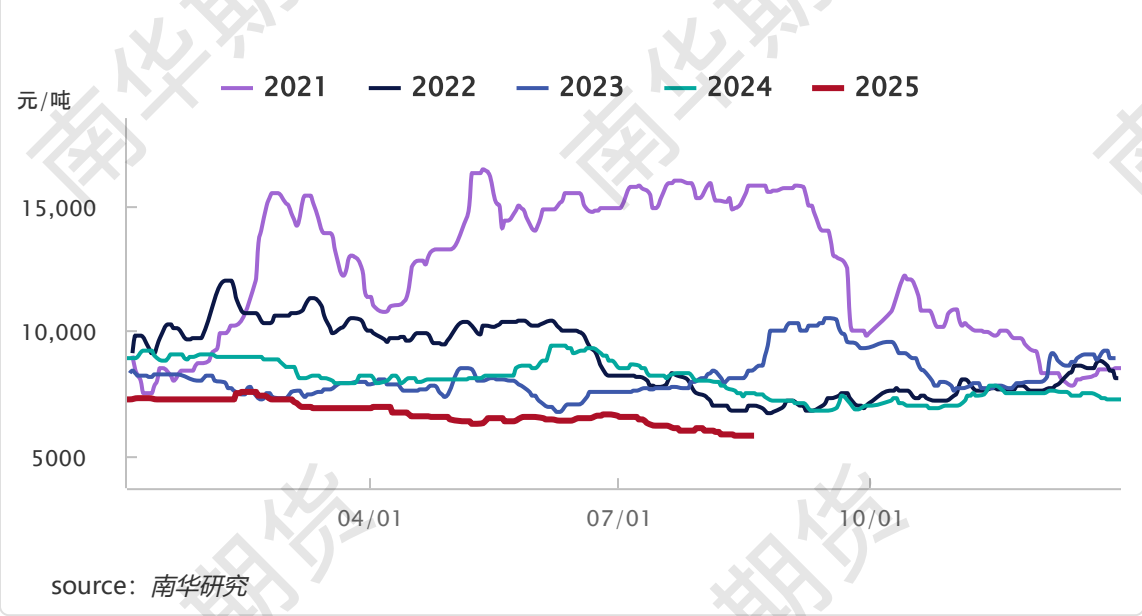
市场价(主流价):丙烯酸:山东市场季节性



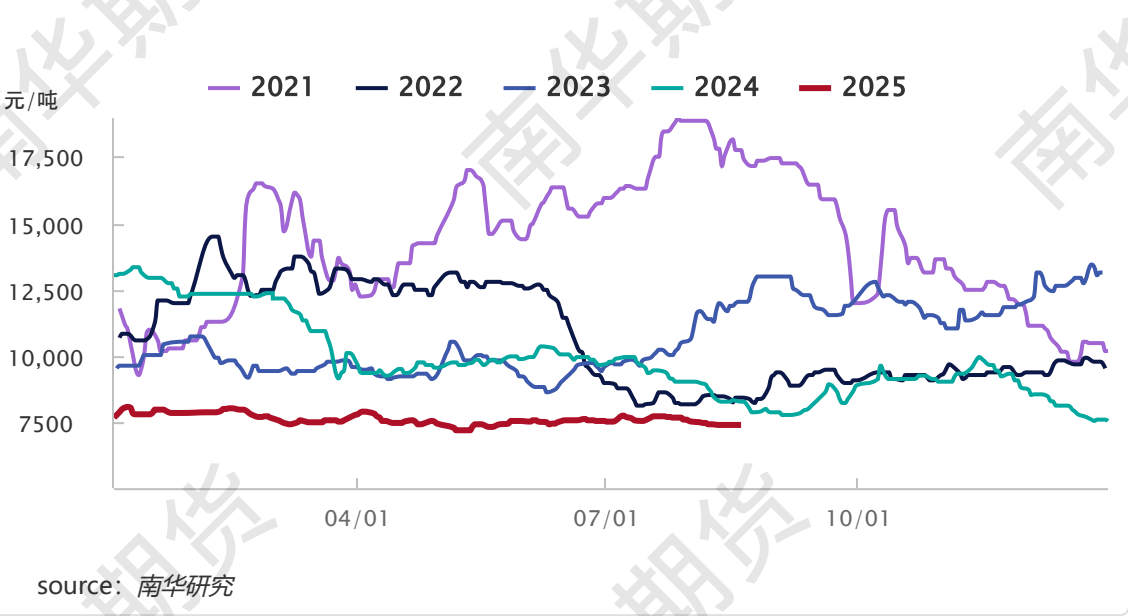
丙烯腈：市场价：山东（日）季节性



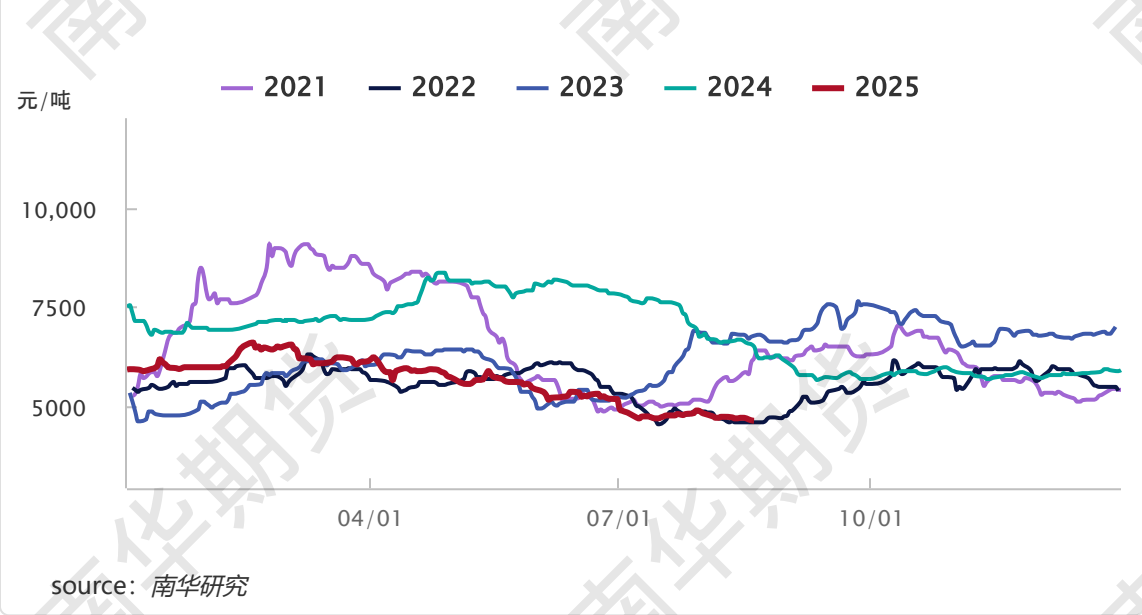
正丁醇：市场价：华东地区（日）季节性



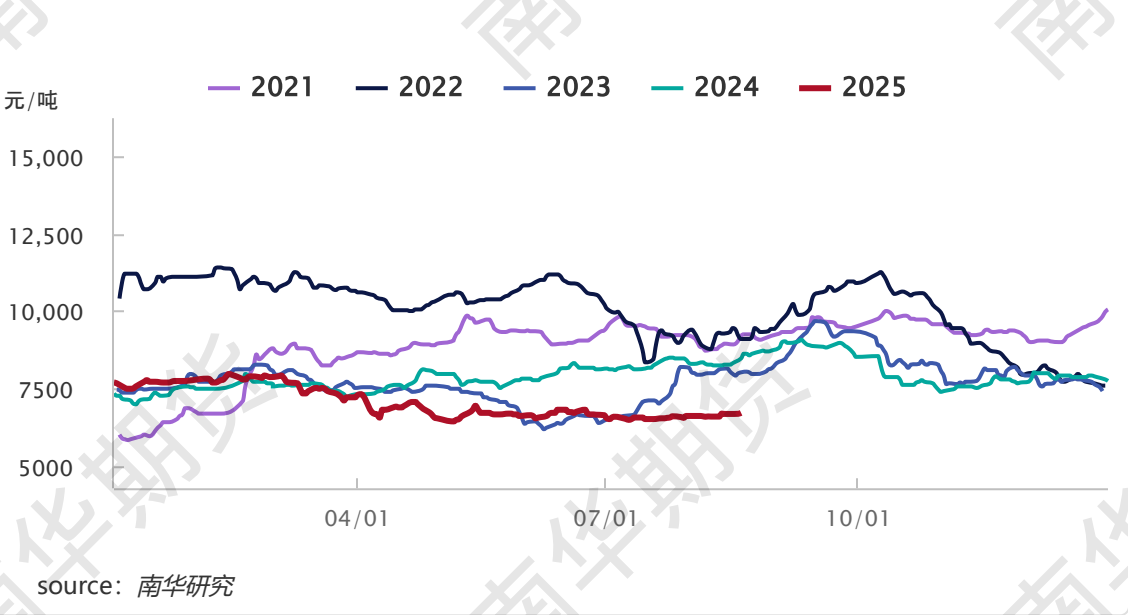
辛醇：市场价：江苏（日）季节性



丙酮：市场价：华东地区（日）季节性

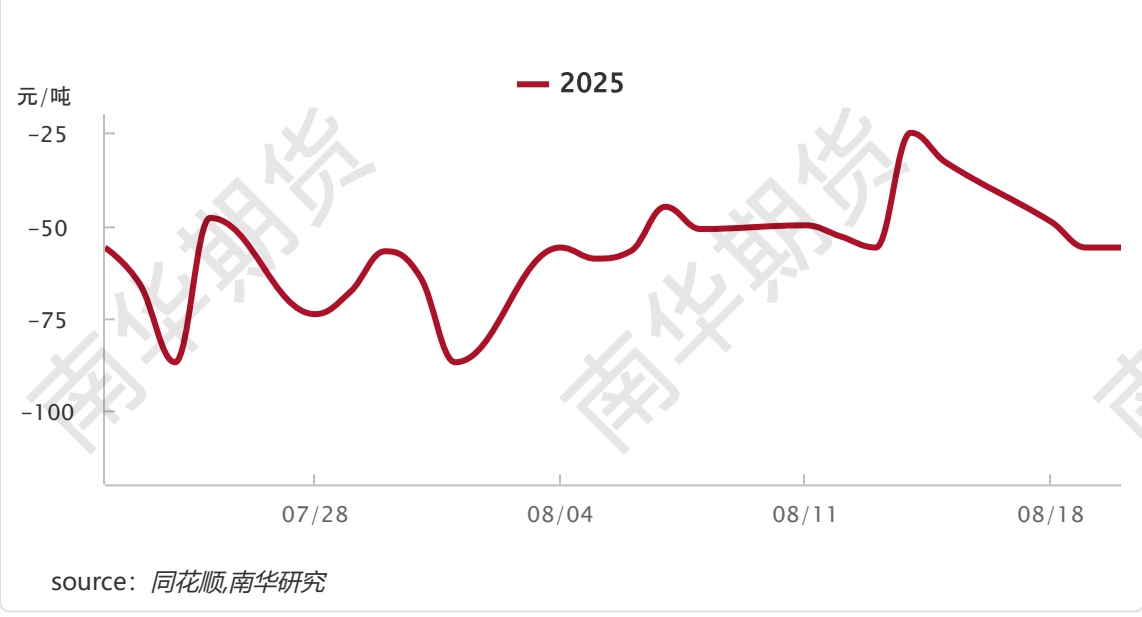


苯酚：市场价：华东地区（日）季节性



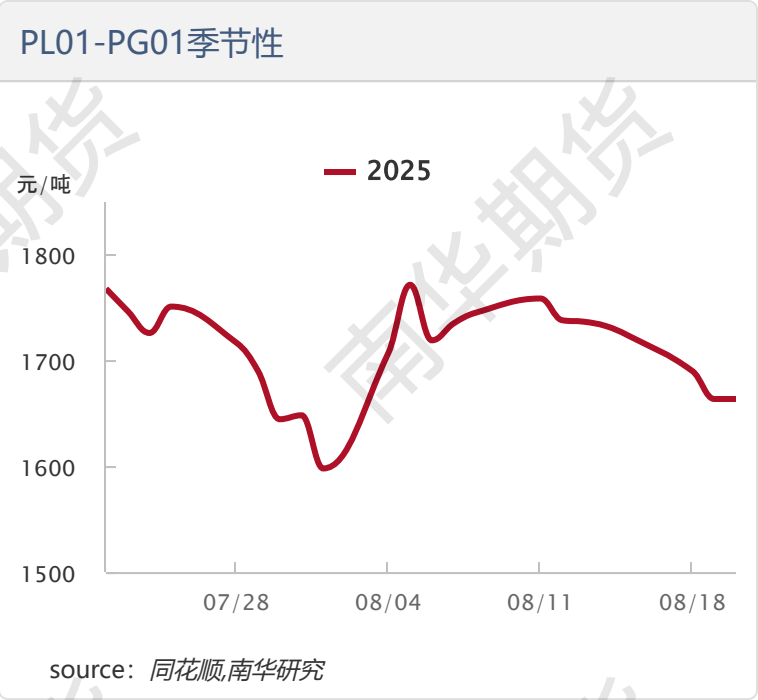
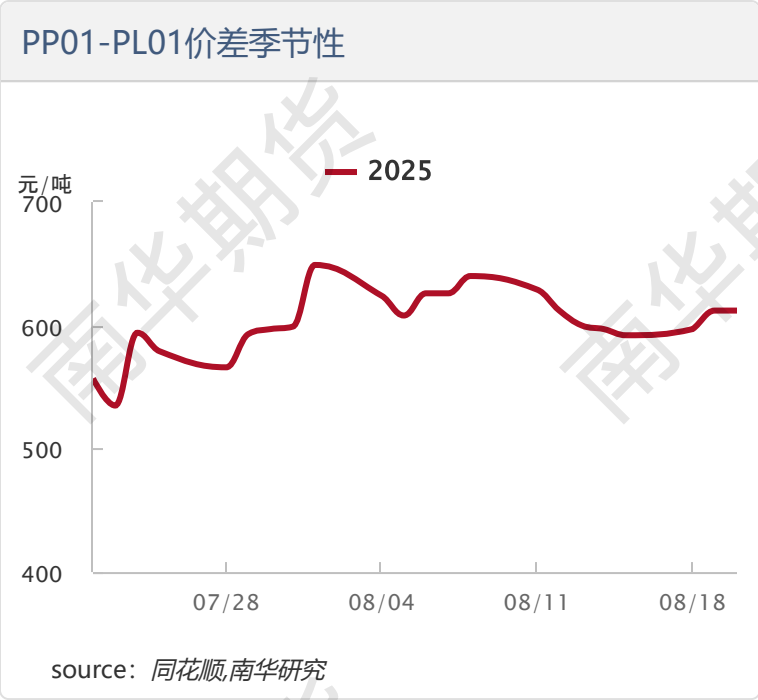
盘面价格

丙烯01-02月差季节性



丙烯02-03月差季节性





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