

丙烯产业风险管理日报

2025/08/21

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%	6300-6400
			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%	40-50

source:

【核心矛盾】

- 1) 受国内石化行业“反内卷”消息及韩国削减裂解产能影响，盘面走强；按LZ产能数据，国内200万吨以下炼能占比比较小，仅2.5%左右；而韩国若削减裂解产能，则丙烯端的进口量将会减少，但国内丙烯依然处于投产周期中。
- 2) 本期国内丙烯供需双增。山东市场因部分外放装置检修，整体供需差收窄，现货今日止跌反弹，其他市场变动不大。

【利多解读】

- 1) 石化行业“反内卷”及韩国削减裂解装置影响供应收紧预期
- 2) 山东市场振华75万吨PDH、万华蓬莱90万吨PDH、金能90万吨PDH检修，整体外放量减少；且京博PP检修线这两日均要复产；山东市场供需差缩小。

【利空解读】

- 1) 原油横盘震荡，需求也将走弱，油端成本支撑不强。
- 2) 整体商品量依然处于高位

产业数据汇总

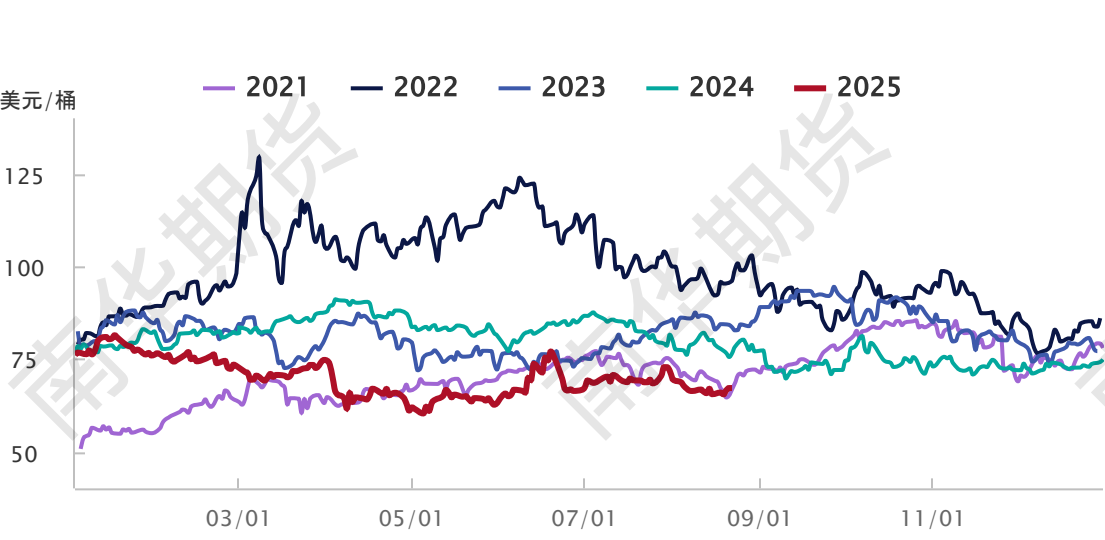
丙烯日度产业数据-日报版												
		2025-08-21	2025-08-20	2025-08-14	日涨跌	周涨跌		2025-08-21	2025-08-20	2025-08-14	日涨跌	周涨跌
上游价格	Brent	67.11	66.53	66.89	0.58	0.22	MB C3 M1	365.43	358.27	358.05	7.16	7.38
	WTI	63.48	62.84	63.02	0.64	0.46	FEI C3 M1	539.78	534.59	535.966	5.19	3.82

	MOPJ	584.41	576.92	572.48	7.49	11.93	CP C3 M1	521	519.5	521	1.5	0
	NWE NAP	560.17	552.05	546.78	8.12	13.39	华东甲醇	2335	2330	2390	5	-55
	山东 NAP	7331	7345	7400	-14	-69	动力煤	697	-	672	/	25
中游价格	FOB韩国	750	750	745	0	5	华东	6425	6425	6425	0	0
	FOB美国	675.16	675.16	677.92	0	-2.7558	山东	6470	6390	6475	80	-5
	CFR中国	780	780	776	0	4	东北	6165	6085	6125	80	40
	CFR东南亚	740	-	735	/	5	华南	6375	6375	6375	0	0
	CFR中国-FOB韩国	30	30	31	0	-1	华东-山东	-45	35	-50	-80	5
							东北-山东	-305	-305	-350	0	45
	最便宜交割品	6425	6380	6425	45	0	基差	-47	-66	-63	19	-6472
下游价格	聚丙烯粉料	6870	6860	6930	10	-60	正丁醇	5850	5850	5800	0	50
	聚丙烯粒料	6975	6975	7050	0	-75	辛醇	7425	7425	7425	0	0
	环氧丙烷	7540	7490	7390	50	150	苯酚	6790	6740	6690	50	100
	丙烯腈	8100	8100	8100	0	0	丙酮	4615	4615	4690	0	-75
	丙烯酸	6025	6025	5975	0	50	环氧氯丙烷	11225	11175	10700	50	525
中上游利润	主营炼厂利润	825.93	/	832.62	/	-6.69	MTO单体利润	-174.17	-180.83	-234.17	6.67	60.00
	地炼利润	323.71	/	367.21	/	-43.5	丙烯PDH利润-FEI	-115.42	-100.56	-106.24	-14.86	-9.18
	亚洲石脑油裂解利润	-16.64	-9.17	-7.01	-7.47	-9.63	丙烯PDH利润-CP	56.67	112.48	111.86	-55.81	-55.18
	西北欧石脑油裂解利润	-	4.43	24.74	-4.425	-24.74	亚洲丙烷裂解利润	-5.31	-5.79	1.47	0.48	-6.77
下游利润	PP粉料利润	50	120	105	-70	-55	PO利润-氯醇法	-48.5	-28.5	-408.5	-20	360
	PP粒料油制利润	-	-620.10	-615.99	620.10	615.99	PO利润-HPPO法	-1360	-1410	-1510	50	150
	PP粒料MTO利润	-838	-784	-842.67	-54	4.67	PO利润-PO/SM法	960.15	914.26	910.74	45.89	49.41
	PP粒料PDH利润-FEI	-96.86	-64.23	29.07	-32.63	-125.93	丙烯腈利润	-1365.88	-1356.88	-1411.88	-9.00	46.00
	PP粒料PDH利润-CP	21.67	87.48	156.86	-65.81	-135.18	丙烯酸利润	-36.75	-36.75	-111.75	0	75
	正丁醇利润	-126.25	-126.25	-176.25	0	50	酚酮利润	-574.33	-628.825	-663.825	54.50	89.50
	辛醇利润	734.75	734.75	734.75	0	0	ECH利润	4745	4855	3852	-110	893
上下游价差	MOPJ-丙烯	2305.06	2281.85	2408.79	23.21	-103.734	PO-丙烯	1070	1100	915	-30	155
	PP粉料-丙烯	400	470	455	-70	-95	丙烯腈-丙烯	1630	1710	1625	-80	5
	PP粒料-丙烯	420	510	495	-90	-75	丙烯酸-丙烯	-445	-365	-500	-80	55
	丁醇-丙烯	-575	-575	-625	0	50	辛醇-丙烯	1000	1000	1000	0	0
	ECH-丙烯	4755	4785	4225	-30	530	酚酮-丙烯	-1810	-1810	-1735	0	-75
盘面价差	PL01-02	-50	-47	-25	-3	-25	PL02-03	17	31	15	-14	2
	PP01-PL01	576	610	597	-34	-21	PL01-1.15	1648.9	1663.15	1732.75	-14.25	-83.85
	PL01-3MA01	-803	-826	-817	23	14						

source: wind,上海钢联,同花顺,彭博,南华研究

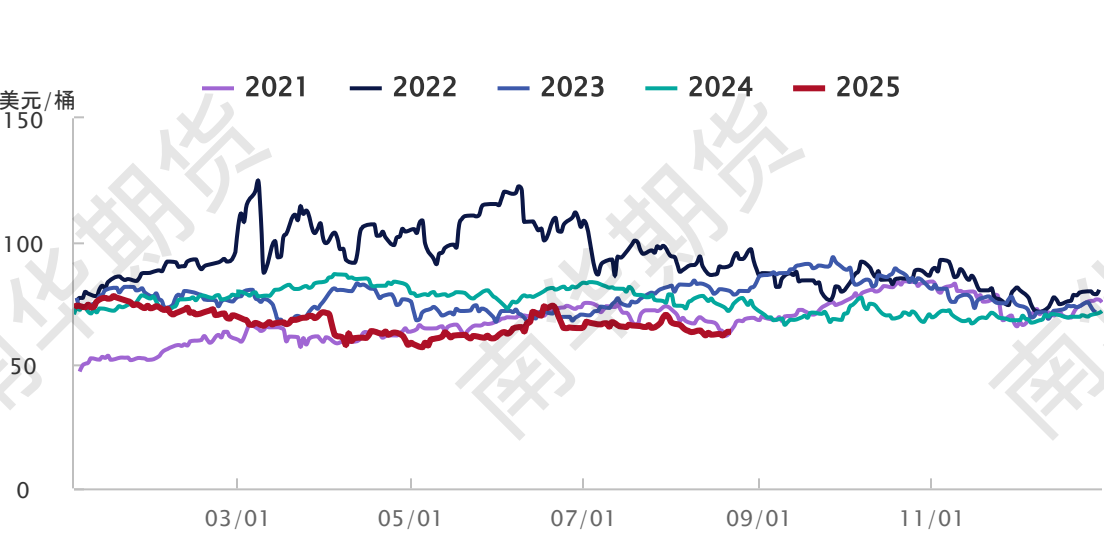
上游原料价格

布伦特主连收盘价季节性

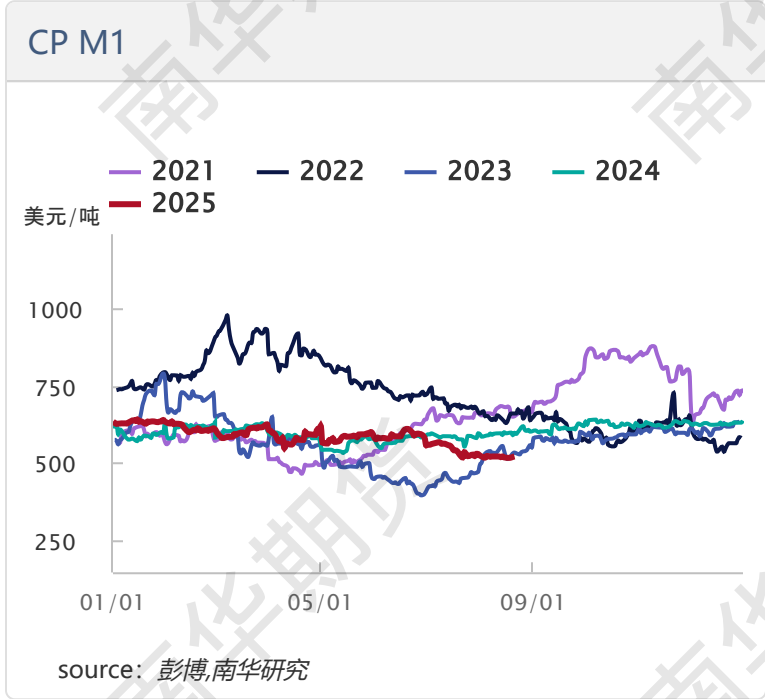
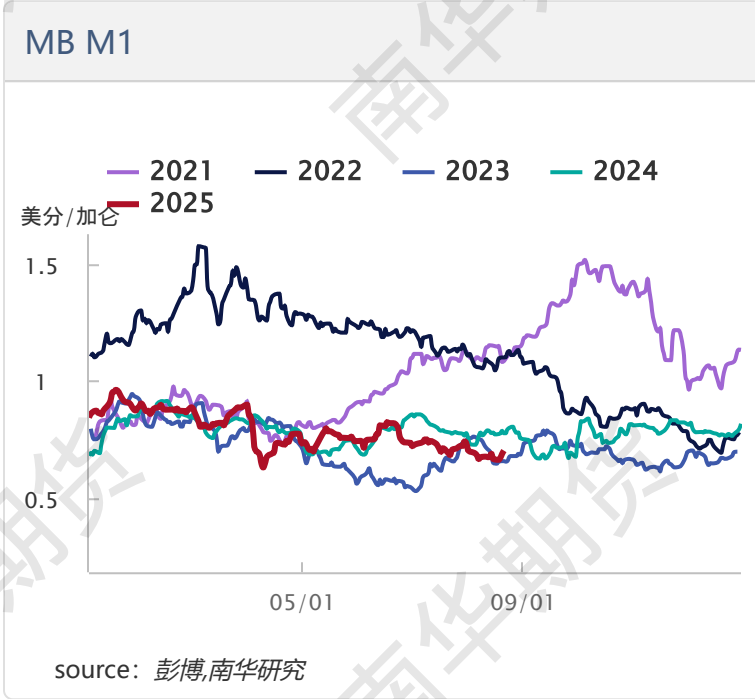
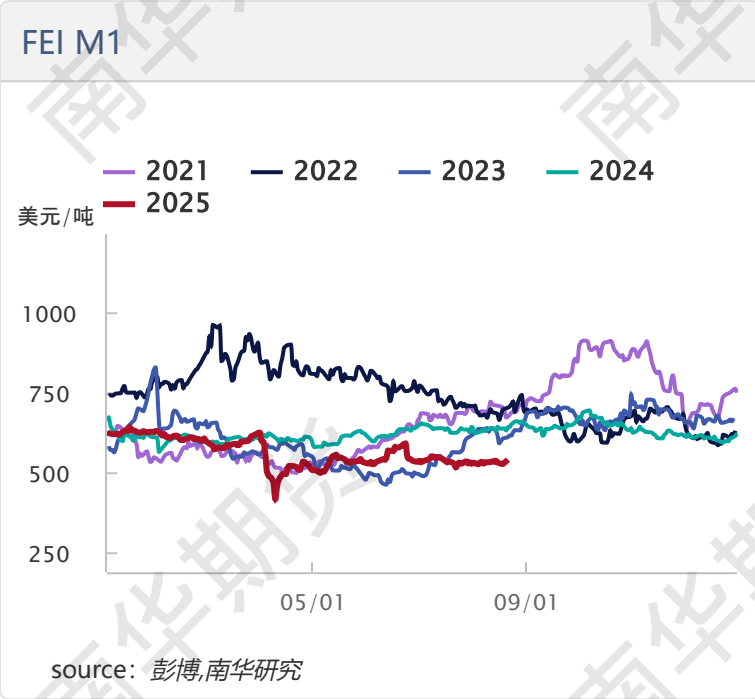
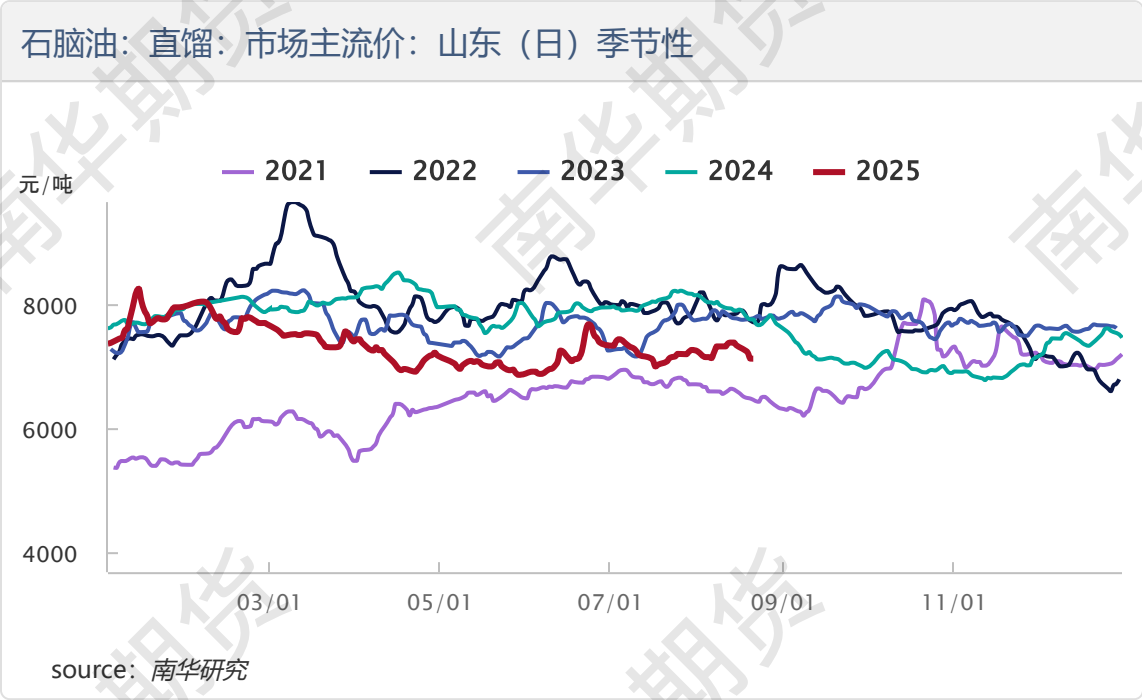


source: 同花顺,南华研究

WTI原油主力收盘价季节性

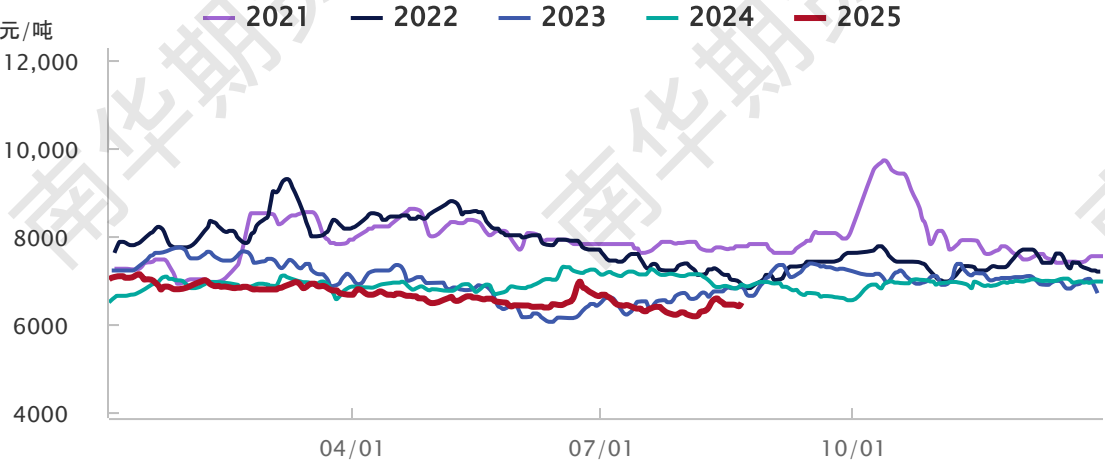


source: 同花顺,南华研究

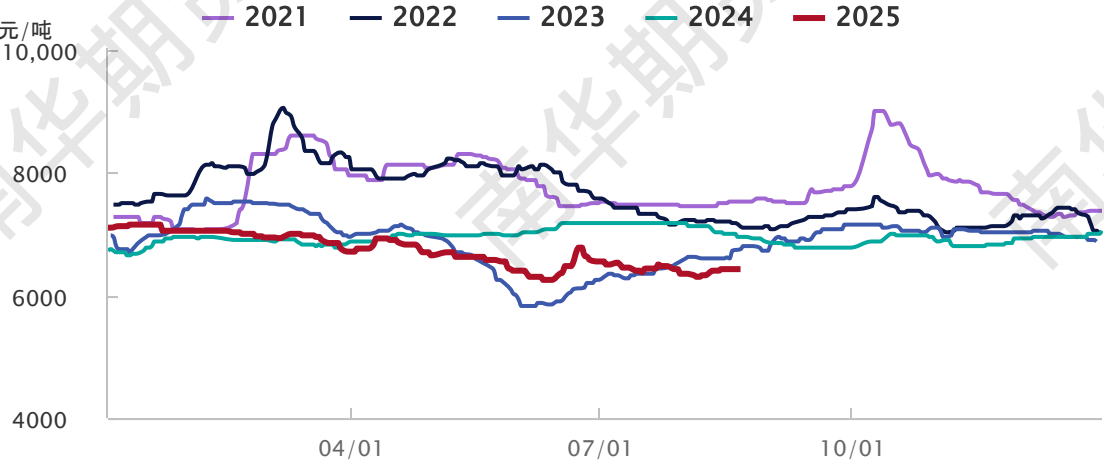


中游丙烯价格

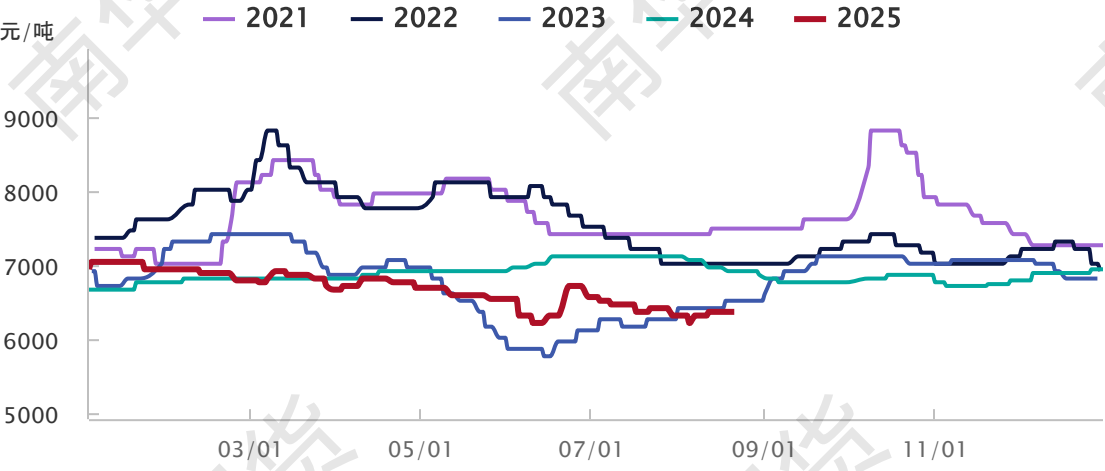
丙烯：市场价：山东（日）季节性



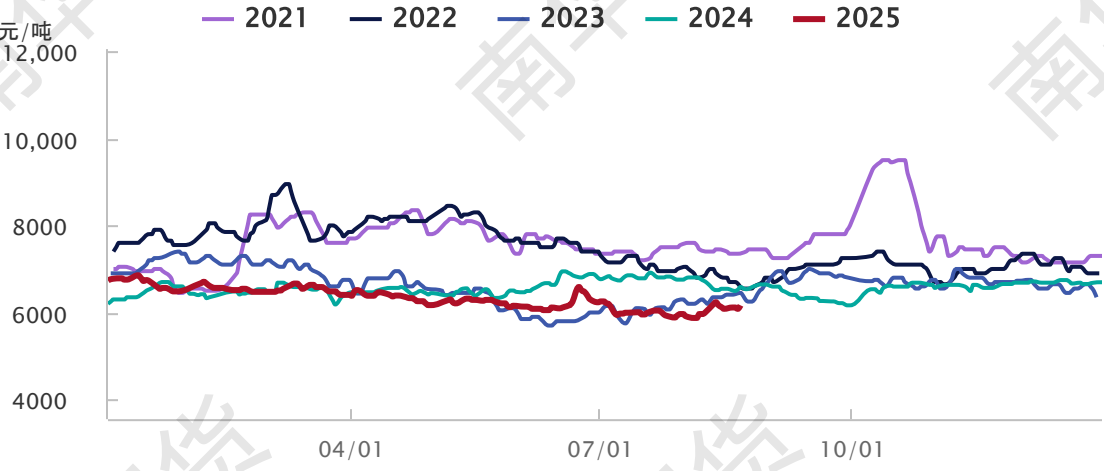
丙烯：市场主流价：华东地区（日）季节性



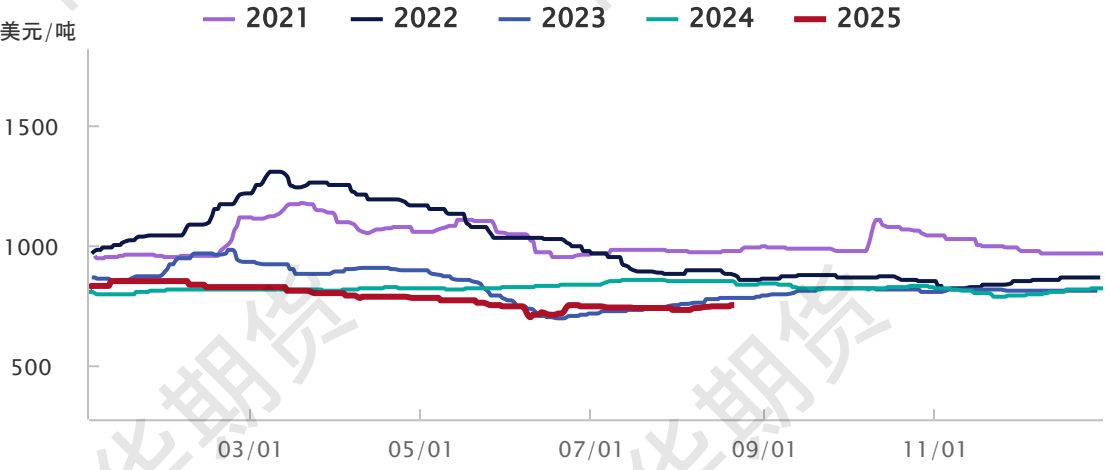
丙烯：市场价：华南地区（日）季节性



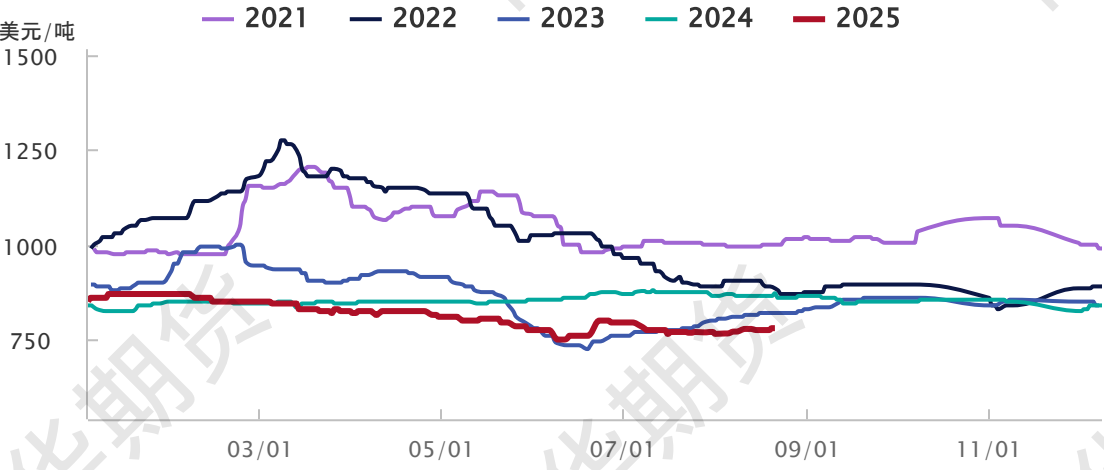
丙烯：市场主流价：东北地区（日）季节性



丙烯FOB韩国季节性

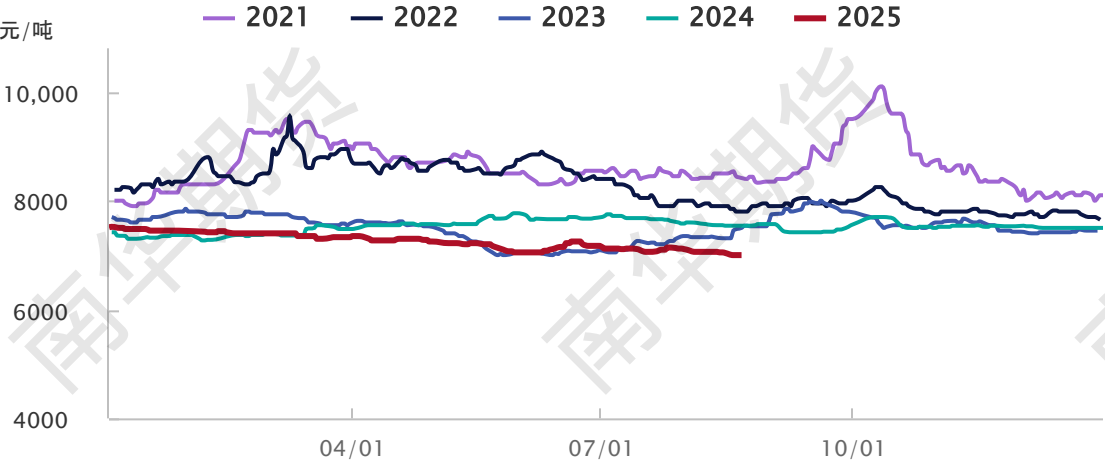


丙烯CFR中国季节性

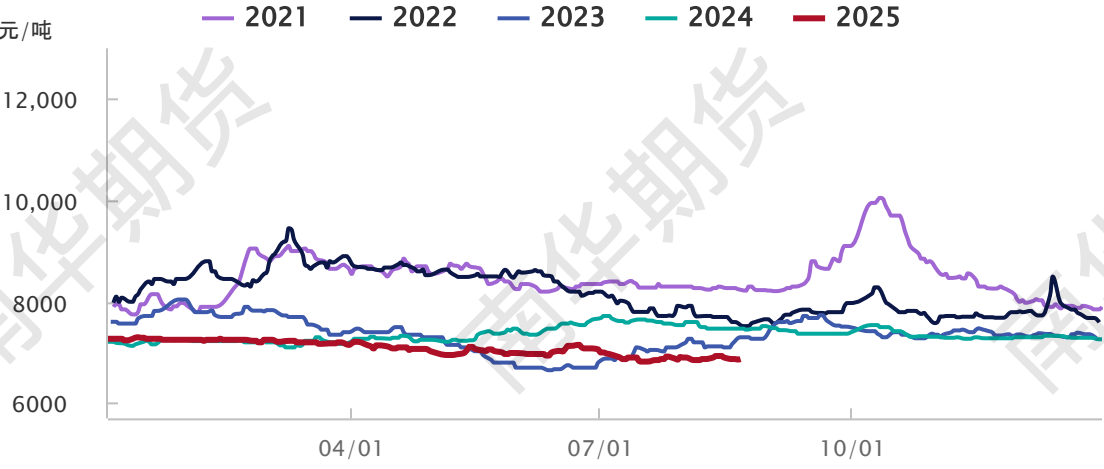


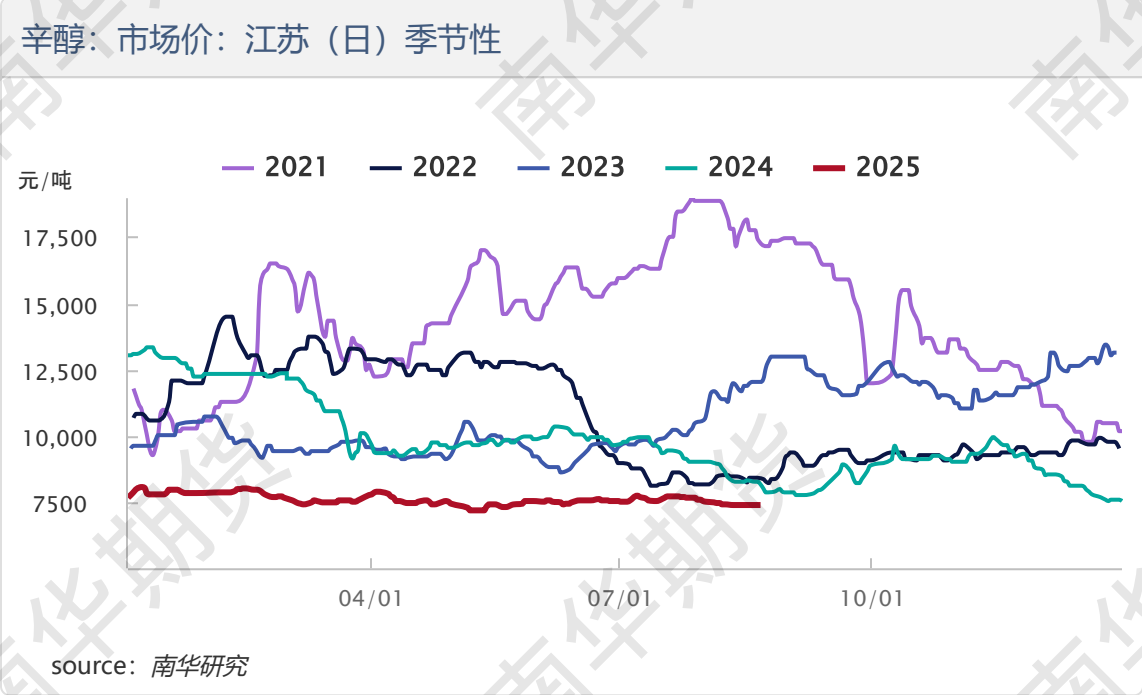
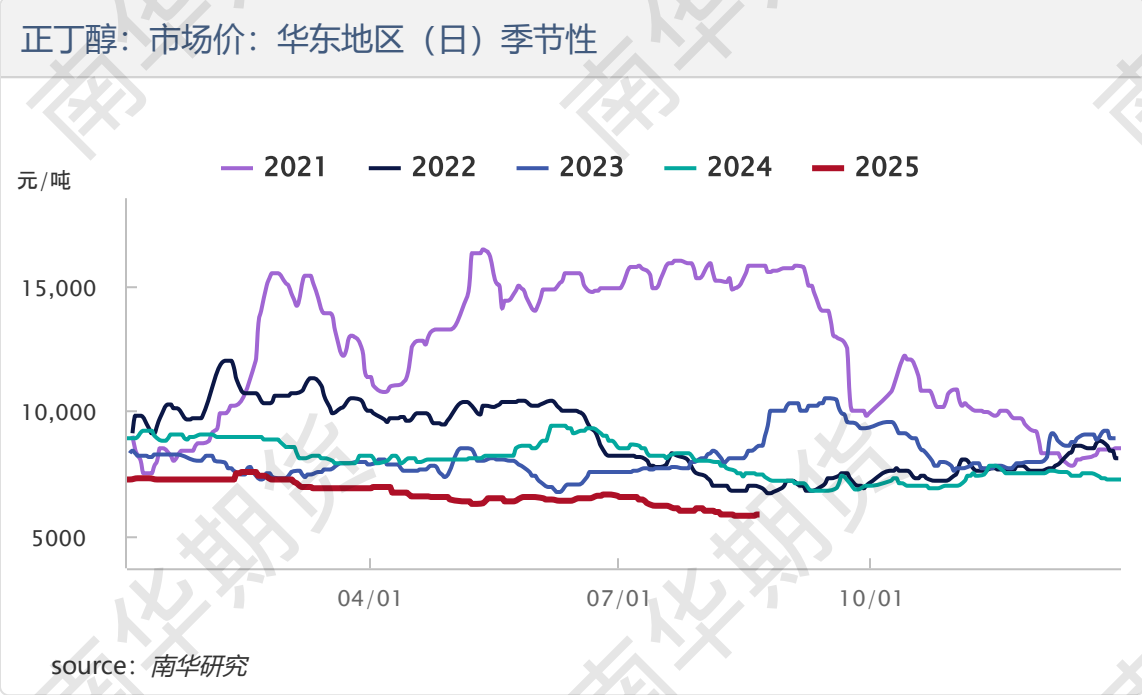
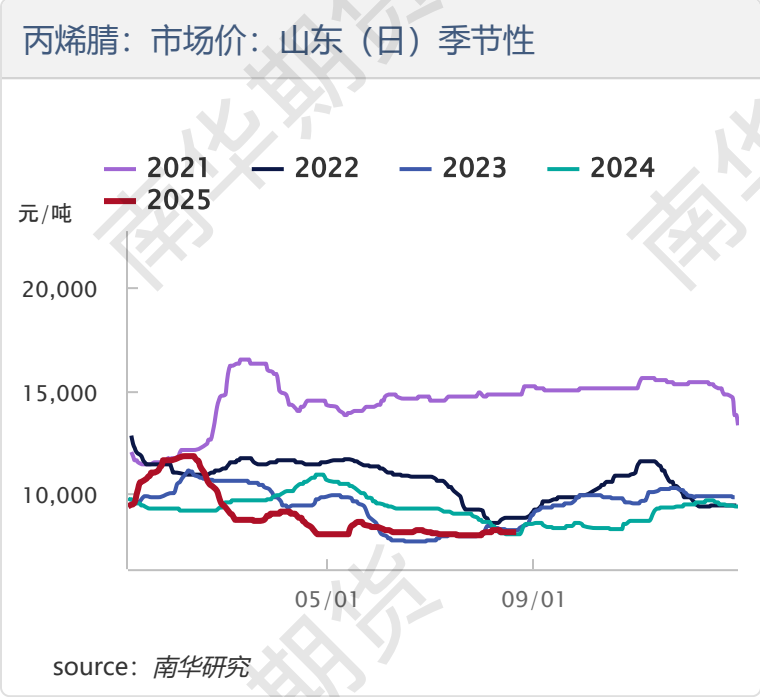
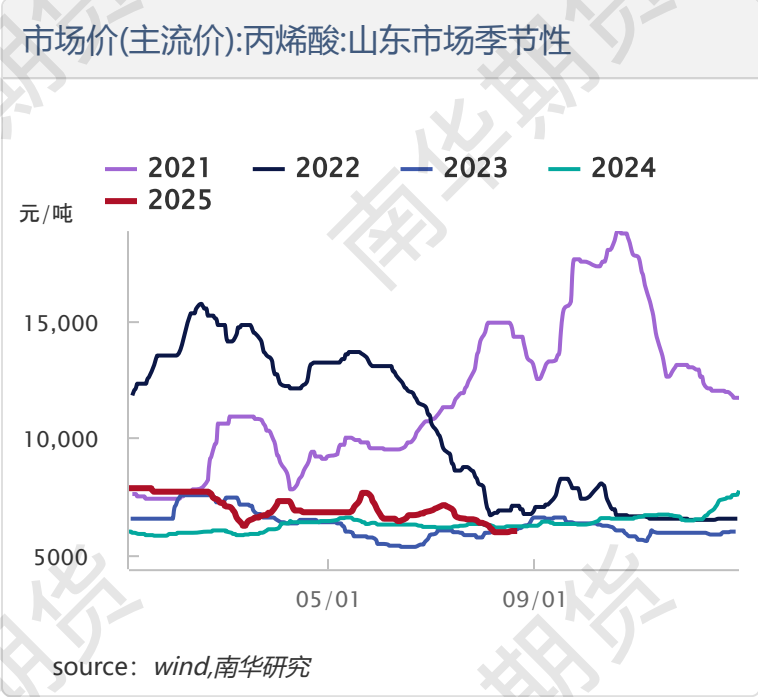
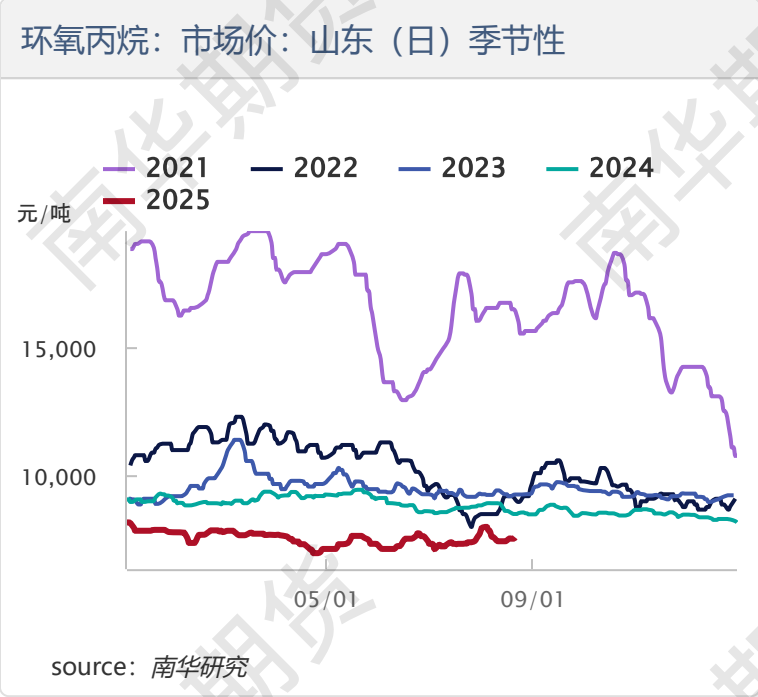
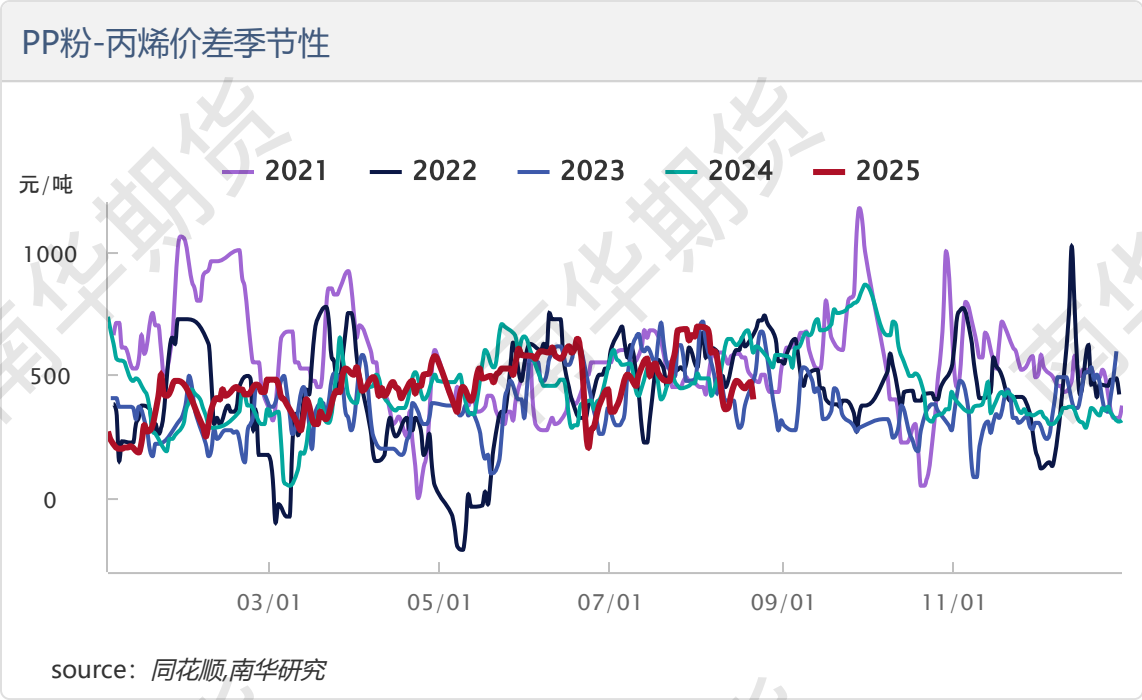
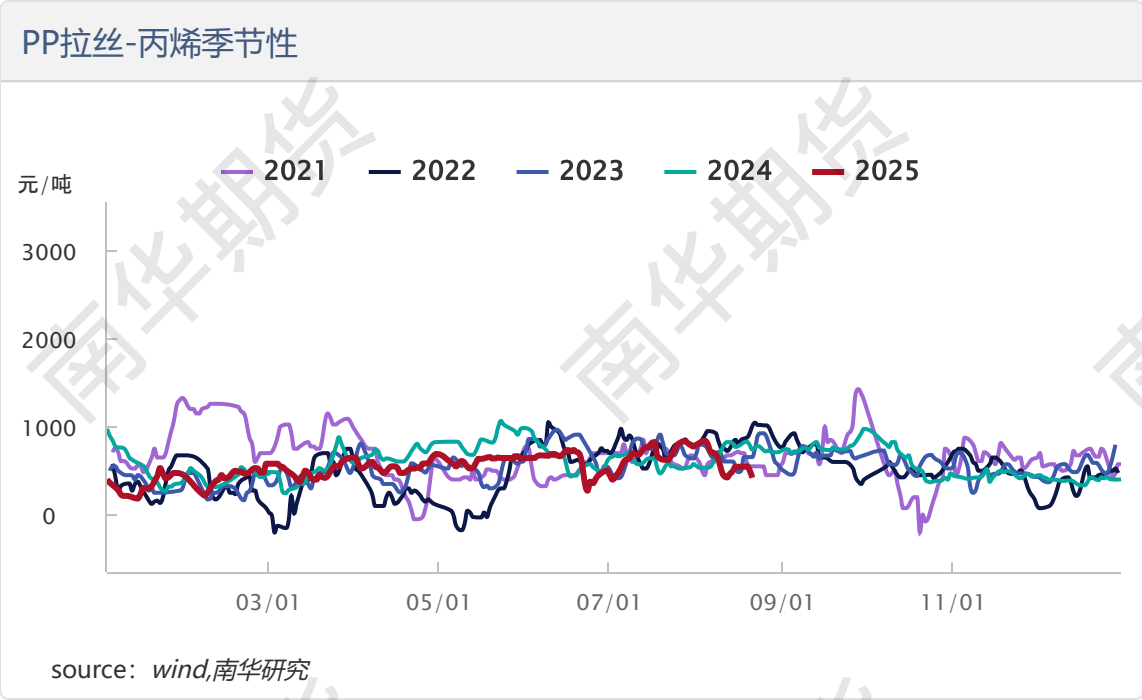
下游价格

PP拉丝华东价格季节性

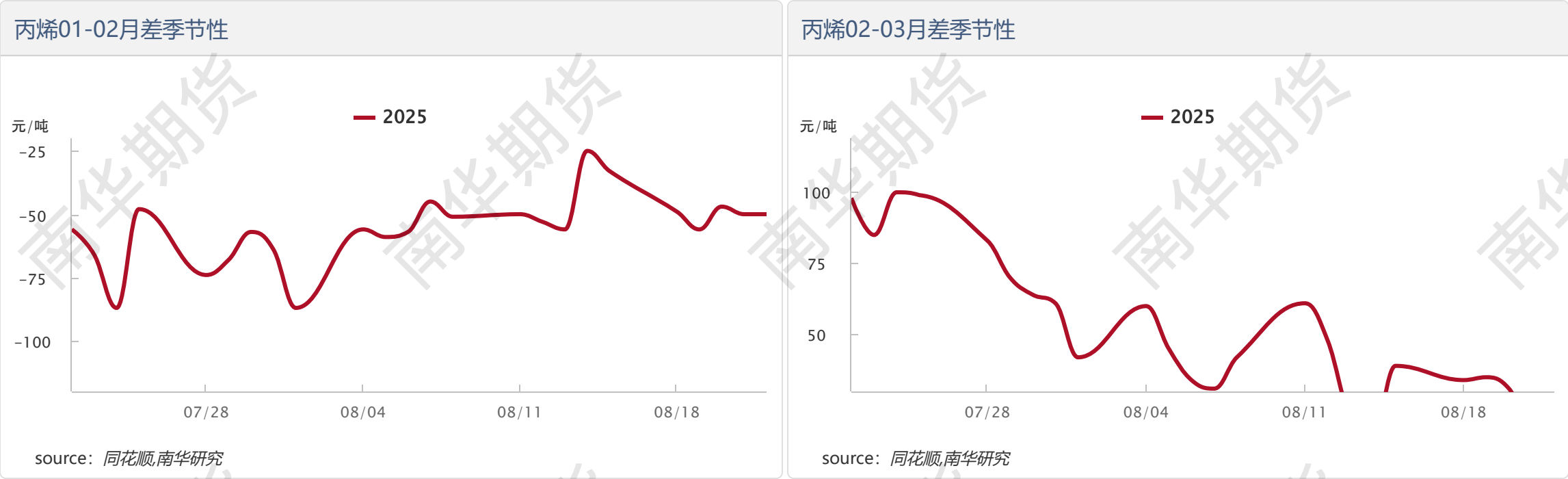


PP粉料价格季节性





盘面价格



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