

丙烯产业风险管理日报

2025/09/23

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	6250-6600	0.0522	0.1086

source: 同花顺,南华研究

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%	6500-6600
			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	PL2601C6600	卖出	50%	100-120
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左右
			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%	30-40

source:

【核心矛盾】

当前影响丙烯走势的核心矛盾有以下几点：

- 1) “反内卷”存在被反复提交的可能，影响预期
- 2) 现货价格易受到个别装置波动影响，本周山东区域部分装置重启，外放量增加，随着重启装置提负，现货供需差扩大
- 3) 主要下游PP，供应充足，但需求不足，PP粉料及粒料跟丙烯价差大幅收缩，对高价丙烯的承接力不足。
- 其他大部分下游利润状况也不好，整体都抵触高价丙烯

【利多解读】

- 1) 成本提供支撑，海外丙烷价格偏强运行。目前拿CP01估算成本在6300-6400元/吨

【利空解读】

- 1) PP端对高价丙烯的求承接力有限，PP丙烯价差依然比较低，开工继续下行
- 2) 本周基本面走弱，丙烯端企业复产，PP端开工下行，供增需减

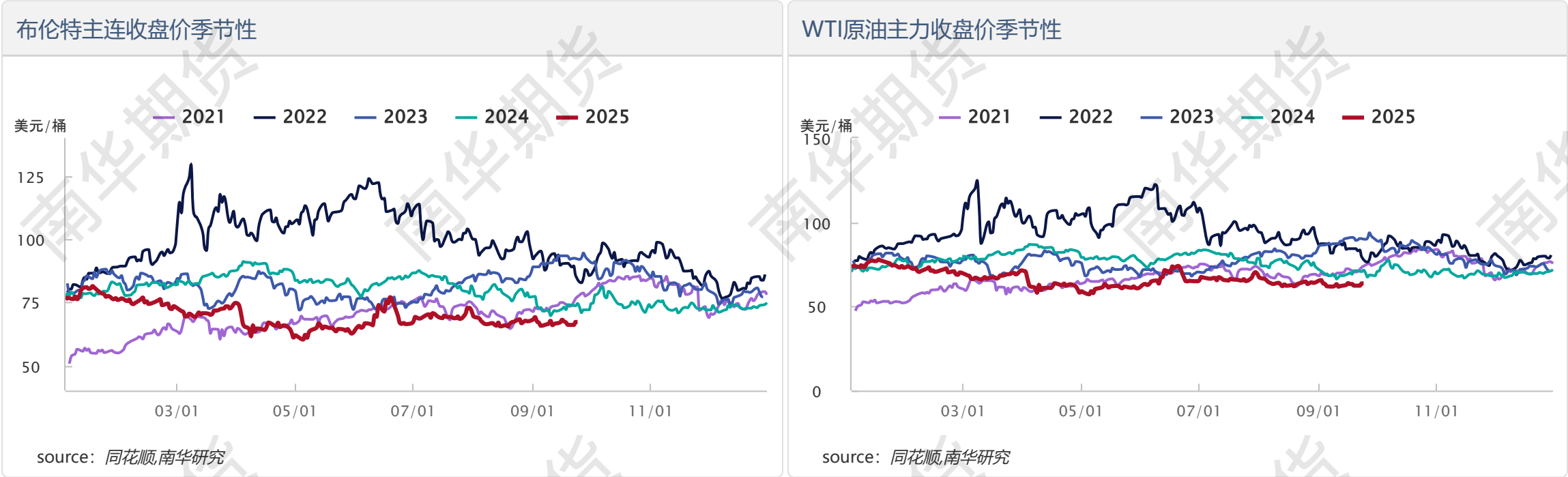
产业数据汇总

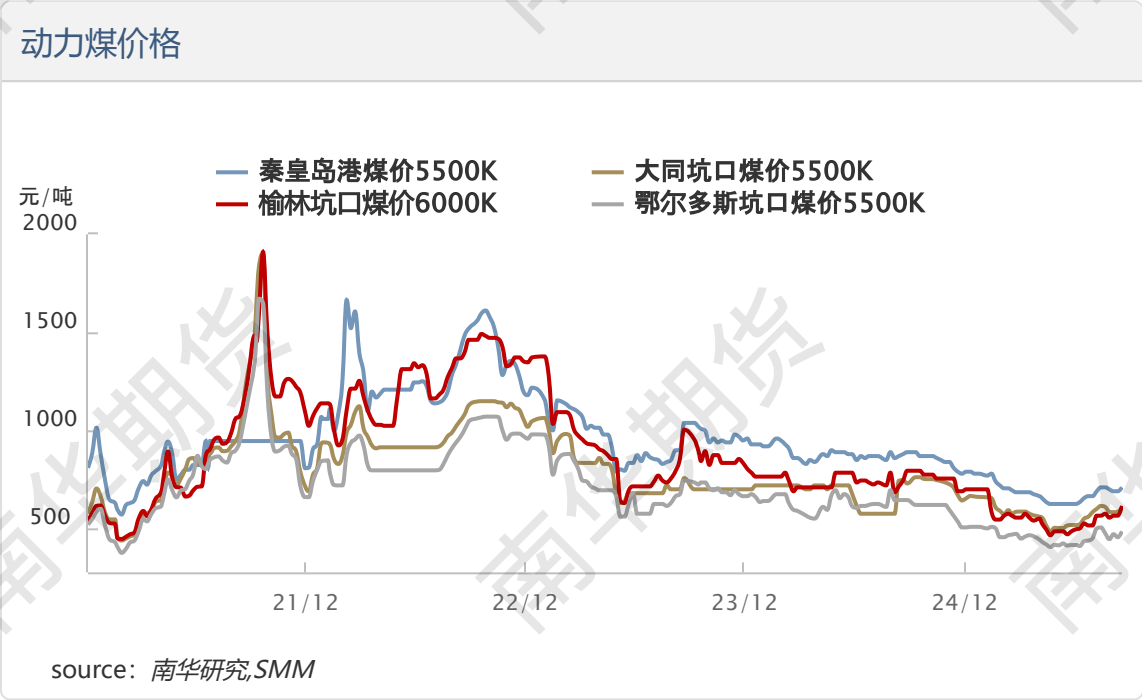
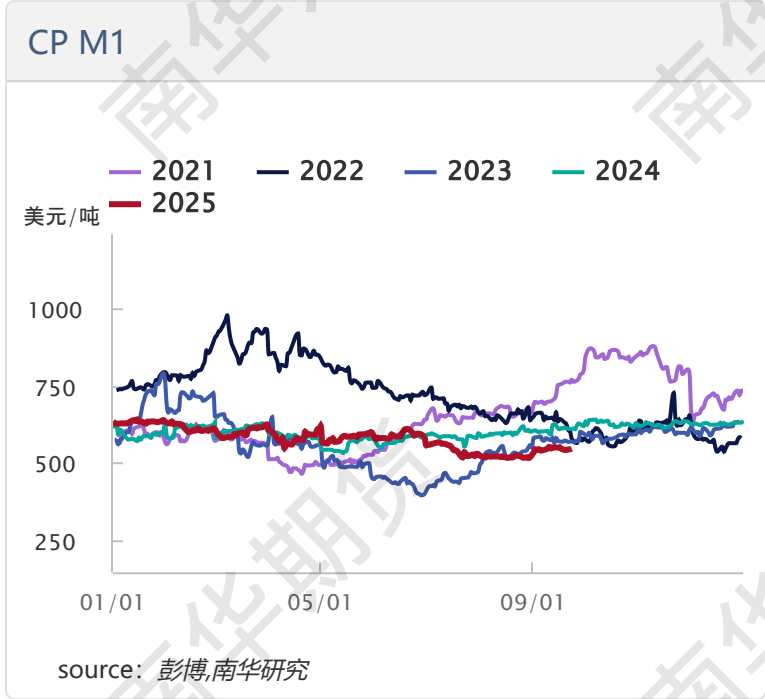
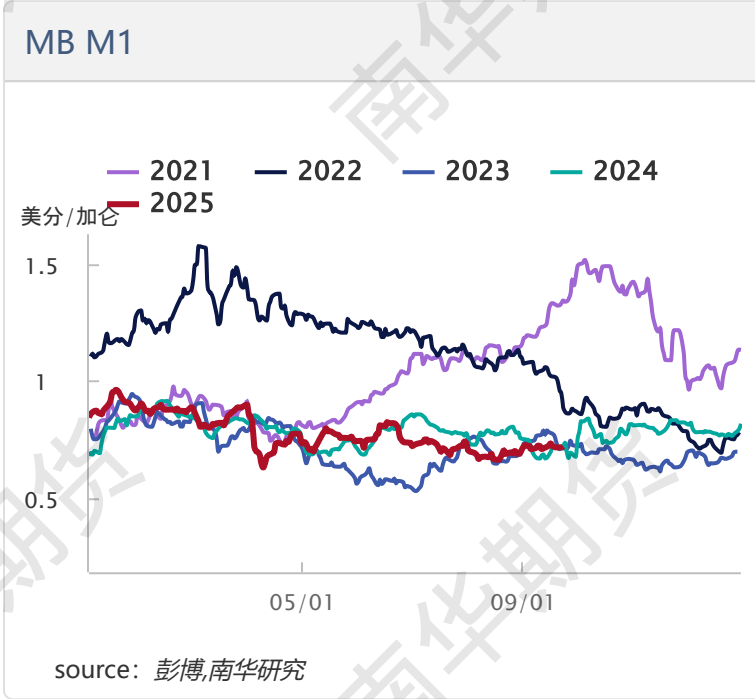
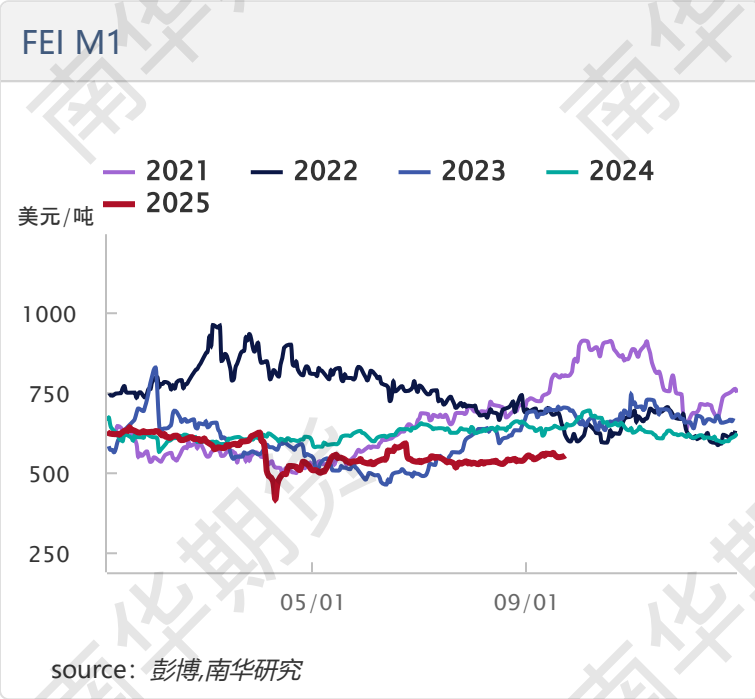
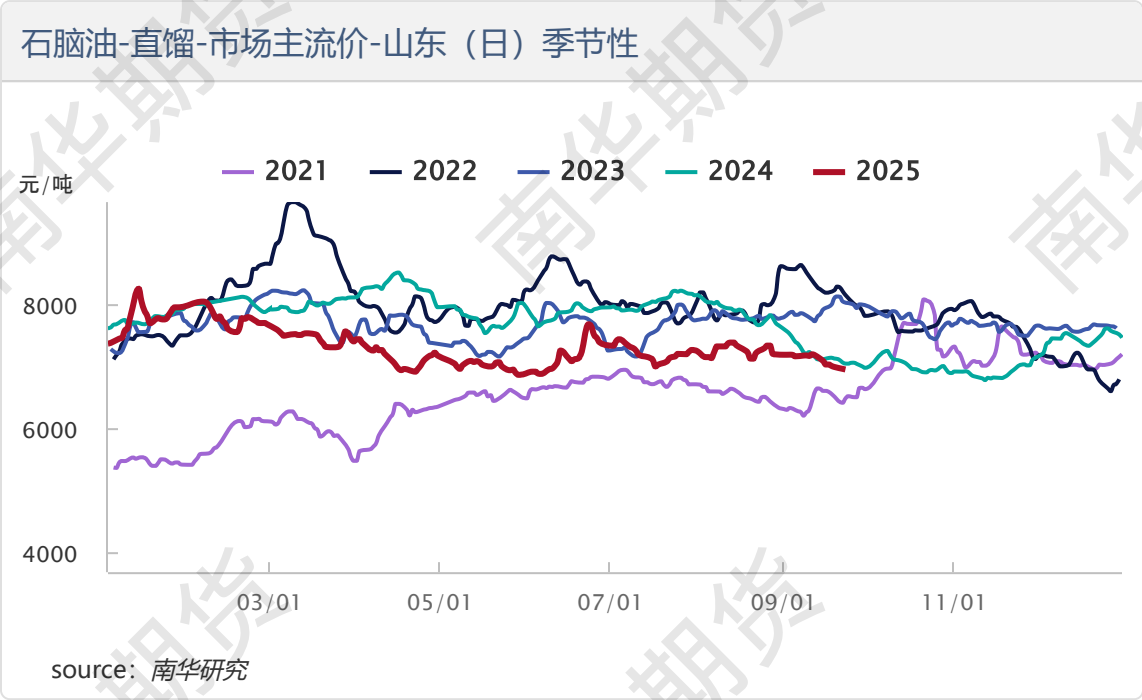
丙烯日度产业数据-日报版												
		2025-09-23	2025-09-22	2025-09-16	日涨跌	周涨跌		2025-09-23	2025-09-22	2025-09-16	日涨跌	周涨跌

上游价格	Brent	67.17	66.01	68.03	1.16	-0.86	MB C3 M1	374.98	372.80	381.05	2.17	-6.08
	WTI	63.65	62.34	63.83	1.31	-0.18	FEI C3 M1	552.78	549.78	560.375	3.01	-7.59
	MOPJ	599.22	588.57	607.71	10.65	-8.49	CP C3 M1	546.5	544.5	551	2	-4.5
	NWE NAP	566.22	557.07	579.58	9.15	-13.36	华东甲醇	2260	2275	2312.5	-15	-52.5
	山东 NAP	7141	7148	7233	-7	-92	动力煤	695.2	-	682	/	13.2
中游价格	FOB韩国	760	765	770	-5	-10	华东	6350	6375	6450	-25	-100
	FOB美国	628.32	628.32	628.32	0	0	山东	6485	6535	6550	-50	-65
	CFR中国	795	795	804	0	-9	东北	6175	6225	6235	-50	-60
	CFR东南亚	765	-	750	/	15	华南	6275	6375	6425	-100	-150
	CFR中国-FOB韩国	35	30	34	5	1	华东-山东	-135	-160	-100	25	-35
							东北-山东	-310	-310	-315	0	5
	最便宜交割品	6350	6375	6450	-25	-100	基差	23	29	5	-6	18
下游价格	聚丙烯粉料	6710	6710	6770	0	-60	正丁醇	6075	6075	6025	0	50
	聚丙烯粒料	6775	6800	6800	-25	-25	辛醇	7000	7015	7100	-15	-100
	环氧丙烷	7640	7650	7650	-10	-10	苯酚	6935	6965	6940	-30	-5
	丙烯腈	8300	8300	8350	0	-50	丙酮	4465	4490	4560	-25	-95
	丙烯酸	6250	6150	5950	100	300	环氧氯丙烷	12000	12000	12350	0	-350
中上游利润	主营炼厂利润	922.68	/	867.05	/	55.63	MTO单体利润	-216.67	-192.50	-183.33	-24.17	-33.33
	地炼利润	204.74	/	278.22	/	-73.48	丙烯PDH利润-FEI	-269.02	-240.48	-262.97	-28.54	-6.05
	亚洲石脑油裂解利润	-35.22	-31.28	-31.98	-3.94	-3.24	丙烯PDH利润-CP	-173.36	-152.02	-153.04	-21.34	-20.32
	西北欧石脑油裂解利润	-	-18.15	-31.38	18.145	31.38	亚洲丙烷裂解利润	-6.29	-6.67	-7.58	0.38	1.29
下游利润	PP粉料利润	-125	-175	-130	50	5	PO利润-氯醇法	43	32.5	41	10.5	2
	PP粒料油制利润	-	-806.08	-919.05	806.08	919.05	PO利润-HPPO法	-1228	-1238	-1298	10	70
	PP粒料MTO利润	-1019.33	-1018.67	-961.33	-0.66	-58	PO利润-PO/SM法	845.41	895.74	938.82	-50.33	-93.41
	PP粒料PDH利润-FEI	-363.80	-360.06	-383.07	-3.74	19.28	丙烯腈利润	-1136.25	-1153.13	-1121.75	16.88	-14.50
	PP粒料PDH利润-CP	-323.36	-327.02	-343.04	3.66	19.68	丙烯酸利润	366.5	223.75	70.5	142.75	296
	正丁醇利润	147.5	131.25	32.5	16.25	115	酚酮利润	-259.45	-240.075	-381.05	-19.38	121.60
	辛醇利润	364.5	361.25	391.5	3.25	-27	ECH利润	5405	5371	5816	34	-411
上下游价差	MOPJ-丙烯	2238.46	2304.19	2255.53	-65.74	-17.074	PO-丙烯	1155	1115	1100	40	55
	PP粉料-丙烯	225	175	220	50	15	丙烯腈-丙烯	1815	1765	1800	50	15
	PP粒料-丙烯	215	165	210	50	5	丙烯酸-丙烯	-235	-385	-600	150	365
	丁醇-丙烯	-275	-300	-425	25	150	辛醇-丙烯	650	640	650	10	0
	ECH-丙烯	5515	5465	5800	50	-285	酚酮-丙烯	-1885	-1885	-1890	0	5
盘面价差	PL01-02	-35	-40	-16	5	-19	PL02-03	6362	-35	6461	6397	-99
	PP01-PL01	515	527	525	-12	-10	PL01-1.15	1595.9	1575.8	1520.7	20.1	75.2
	PL01-3MA01	-702	-698	-680	-4	-22						

source: wind,上海钢联,同花顺,彭博,南华研究

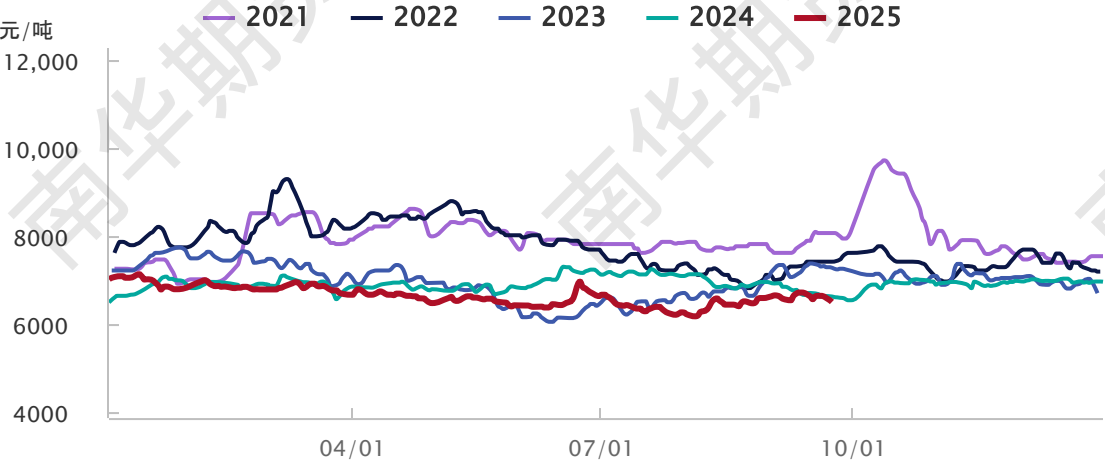
上游原料价格



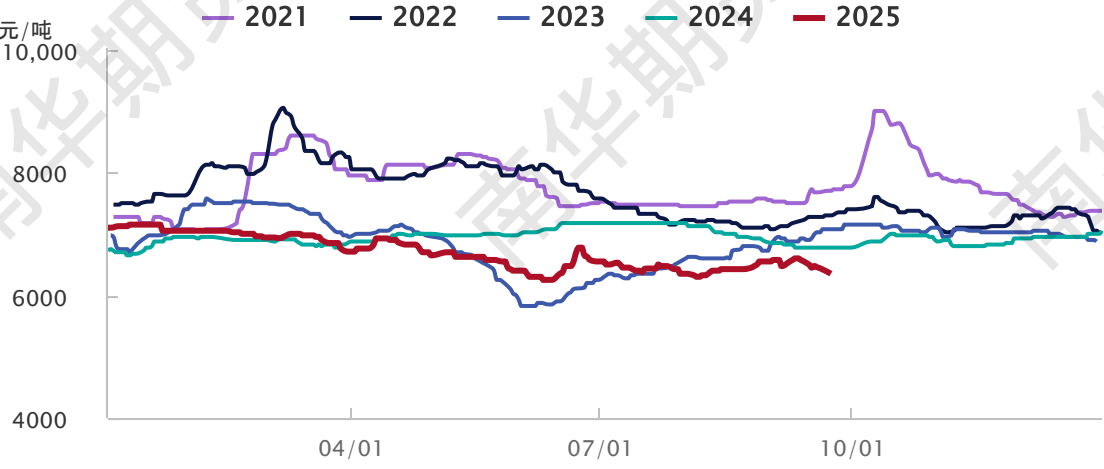


中游丙烯价格

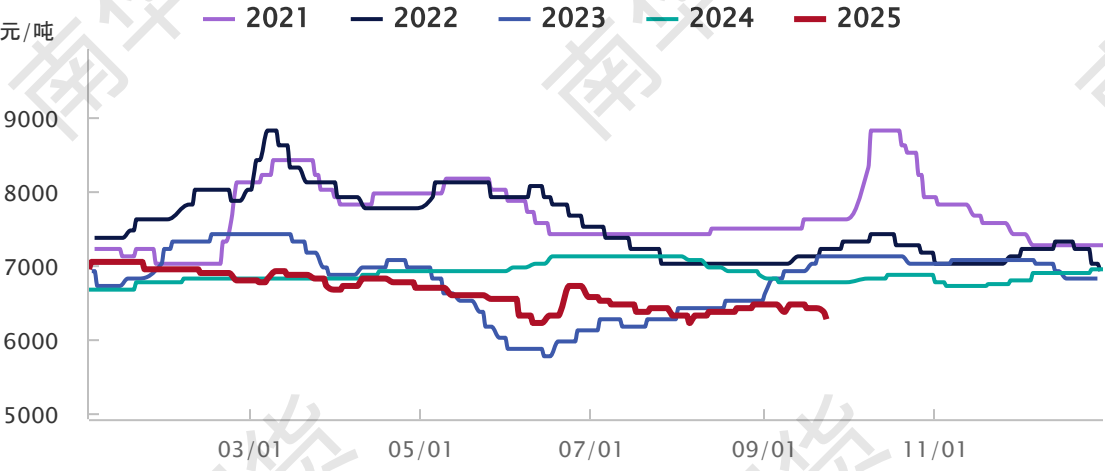
丙烯-市场价-山东（日）季节性



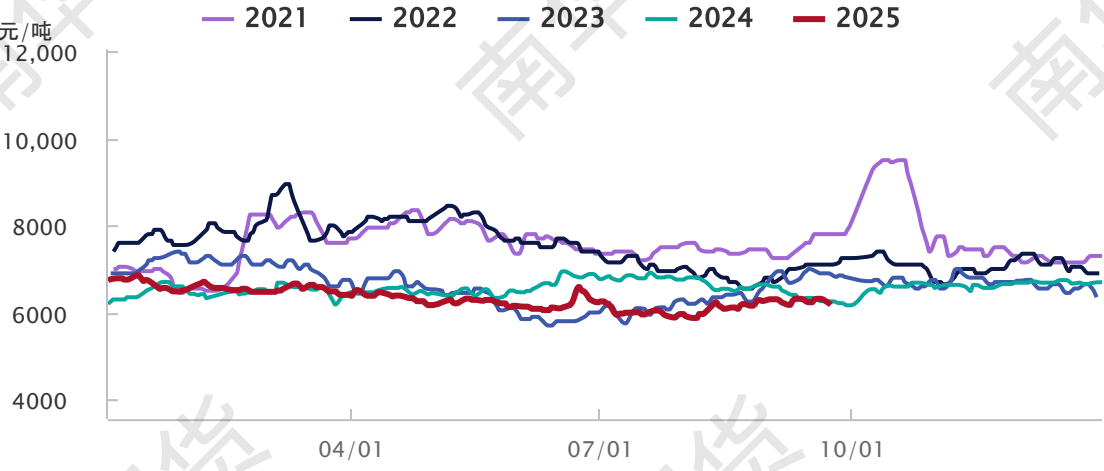
丙烯-市场主流价-华东地区（日）季节性



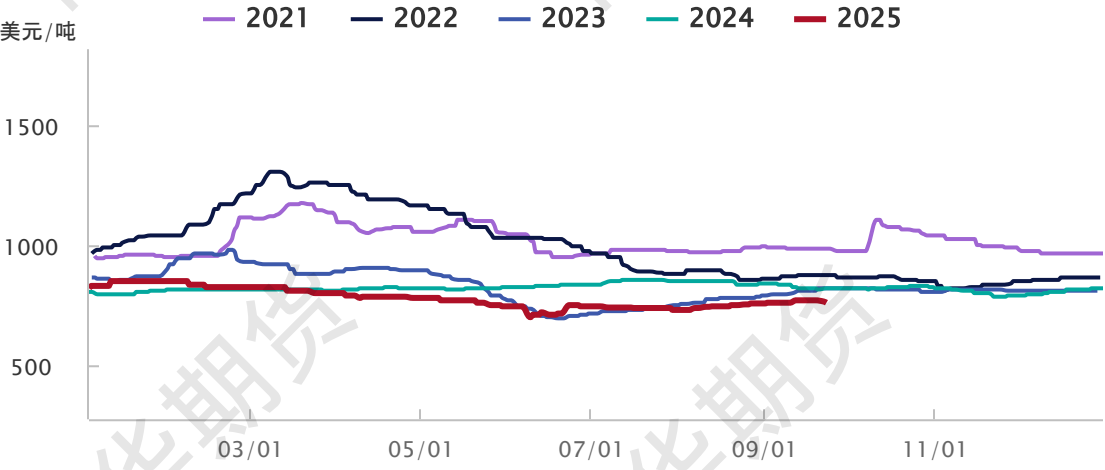
丙烯-市场价-华南地区（日）季节性



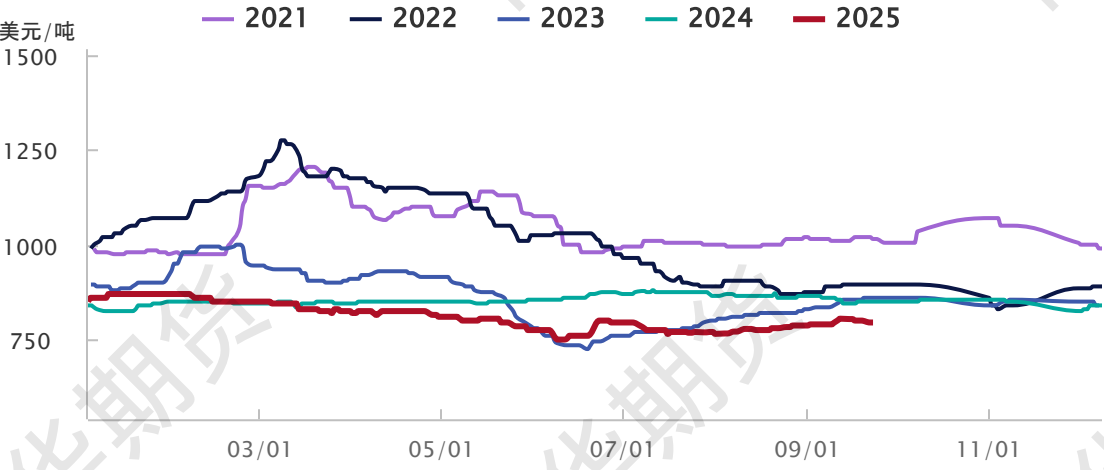
丙烯-市场主流价-东北地区（日）季节性



丙烯FOB韩国季节性

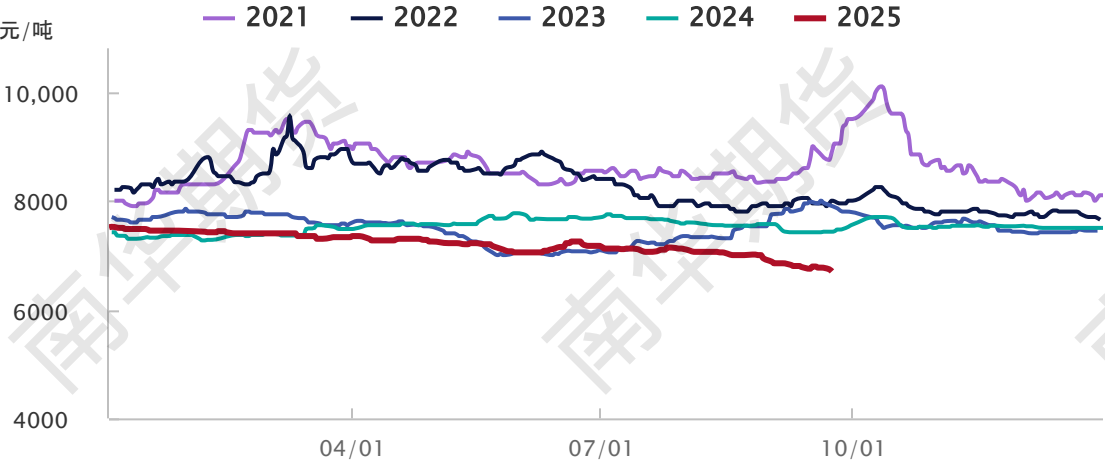


丙烯CFR中国季节性

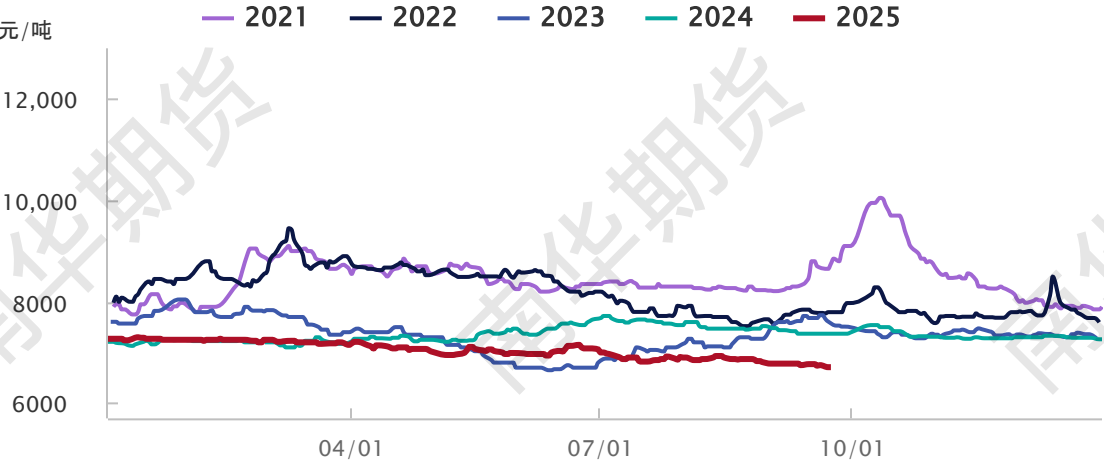


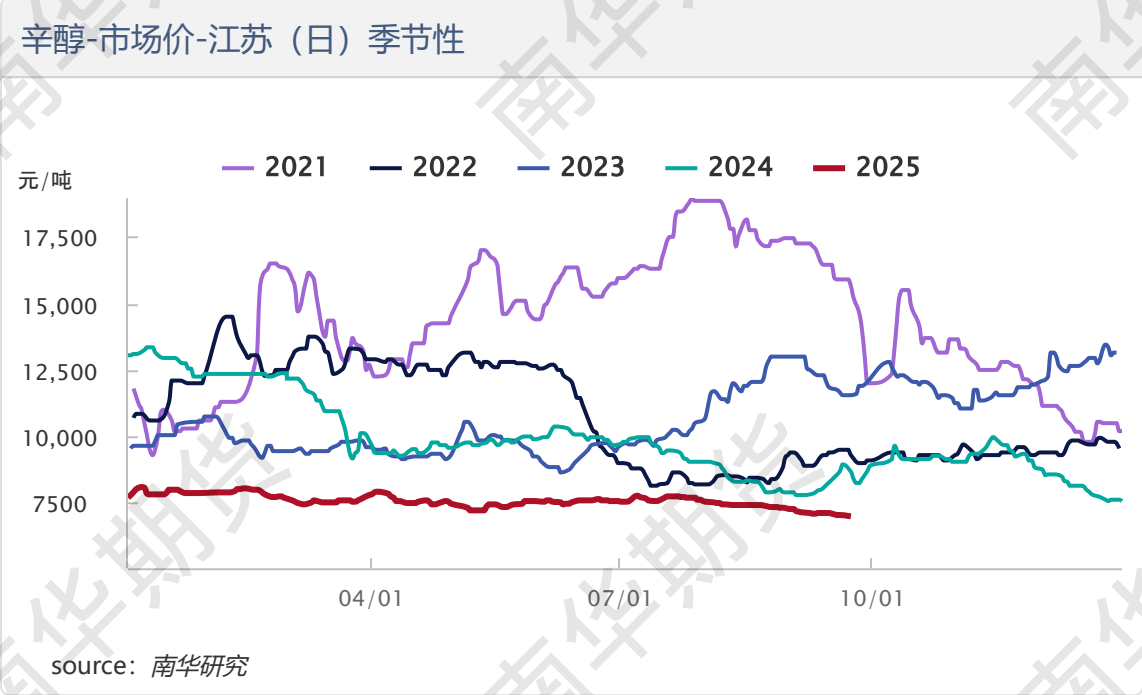
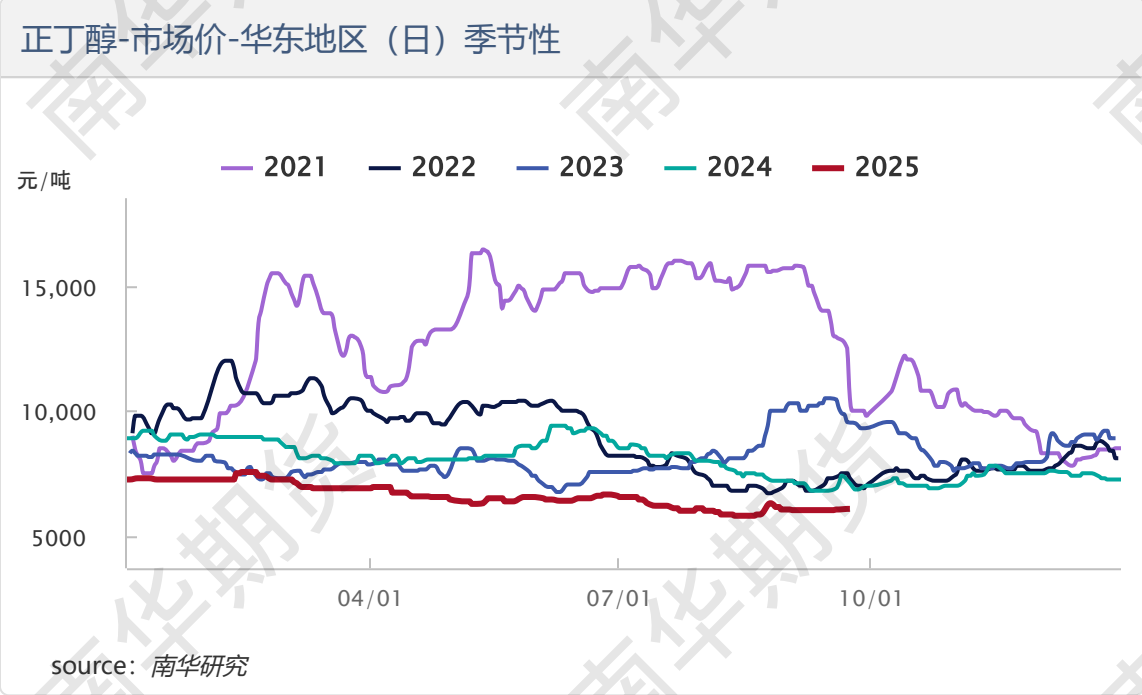
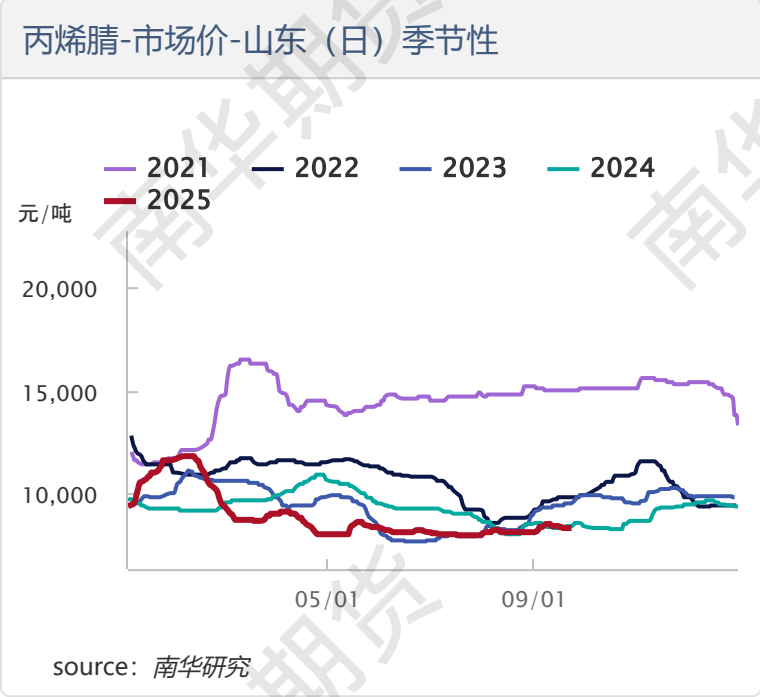
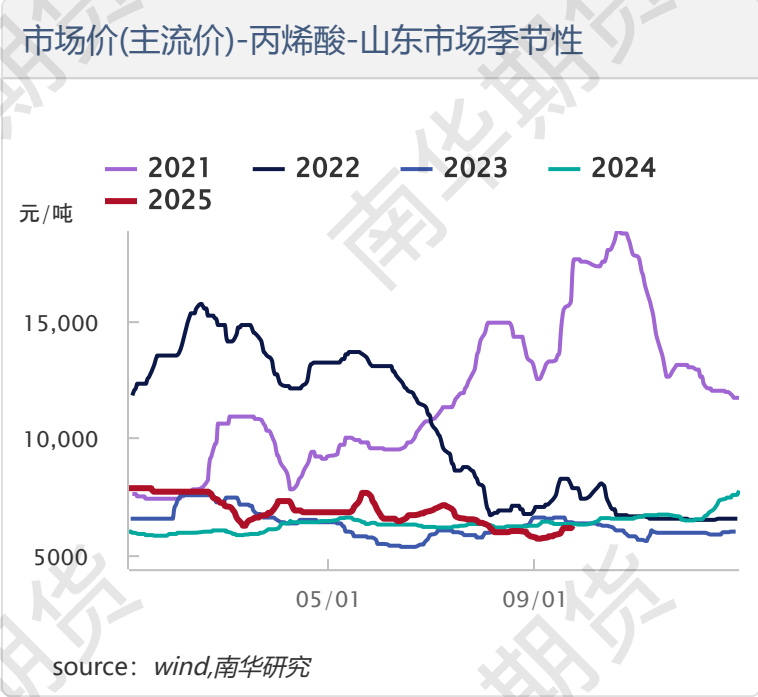
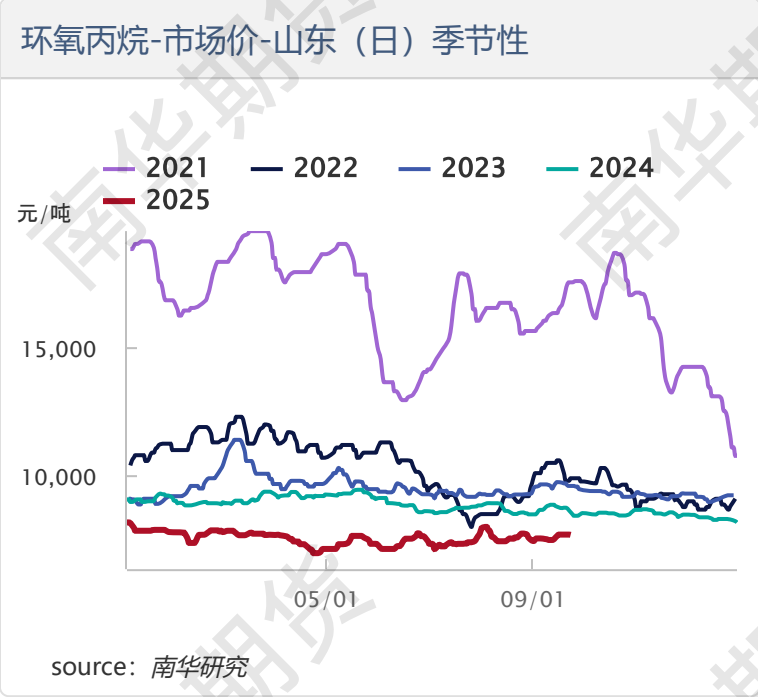
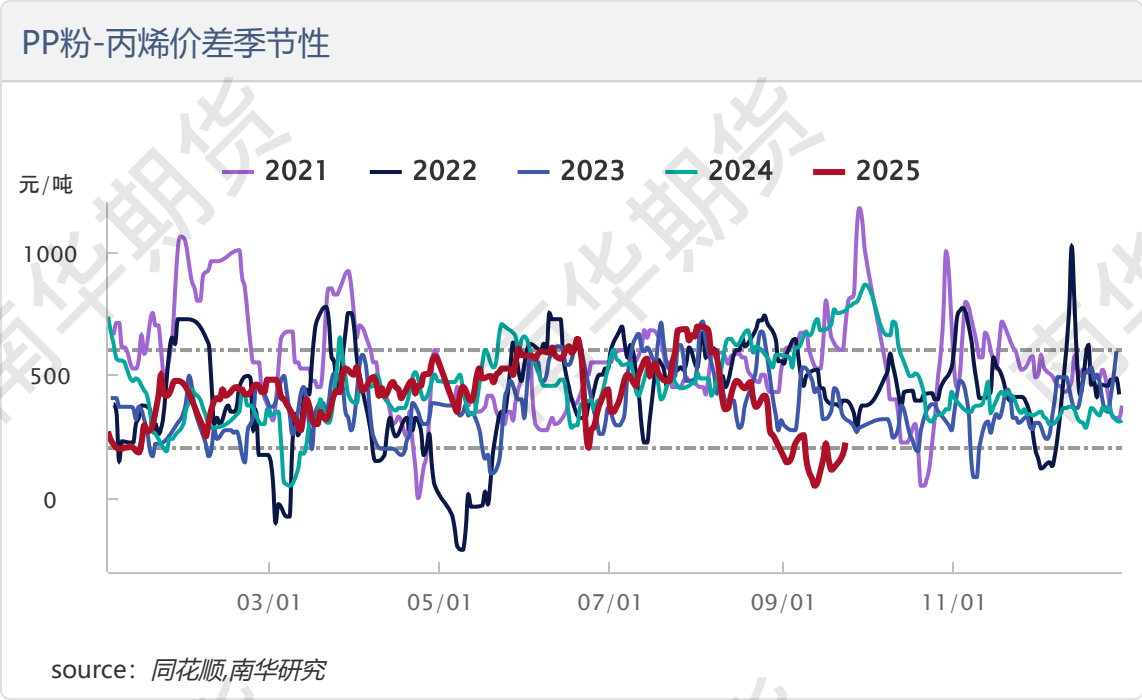
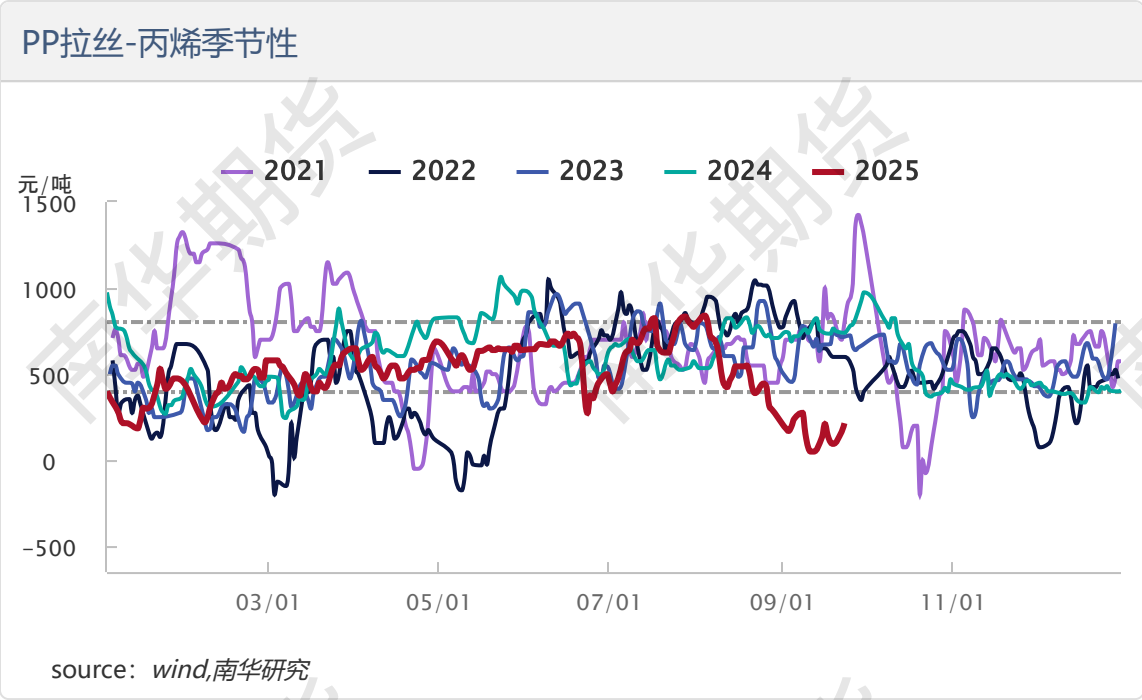
下游价格

PP拉丝华东价格季节性

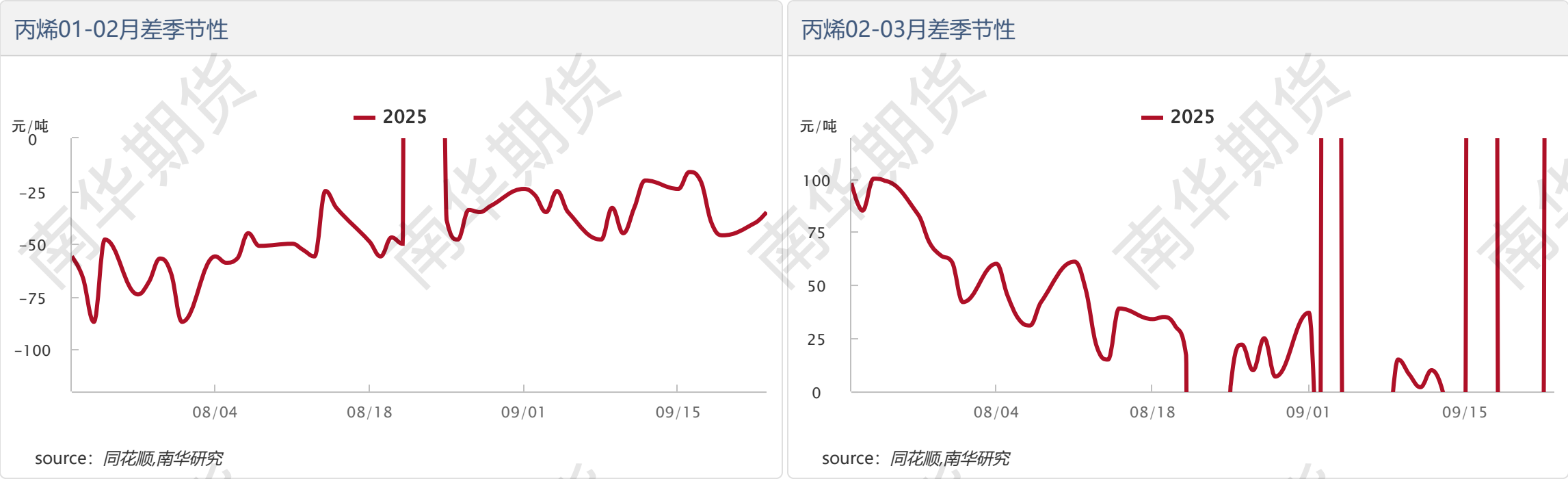


PP粉料价格季节性





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