

丙烯产业风险管理日报

2025/10/14

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	6000-6400	0.0797	0.537

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%	6000
			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	PL2601P5900	卖出	25%	40-60

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，随着山东区域部分装置重启提负，外放量增加，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依然比较小，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
- 4) PDH成本坍塌，CP10月合同价超预期下跌，丙烷为495美元/吨（-25），丁烷为475美元/吨（-15），外盘价格均走弱，目前拿01丙烷估算PDH成本在5800-5900左右。

【利多解读】

- 1) 裕龙裂解故障，山东市场供应小幅减少。

【利空解读】

- 1) 丙烷下跌后，PDH利润走扩，而丙烯及PP无法承接较高的利润，形成压制。
- 2) 现货端同样疲软，现货价格连日下跌，低价成交或有好转，但高价依然抵触。

产业数据汇总

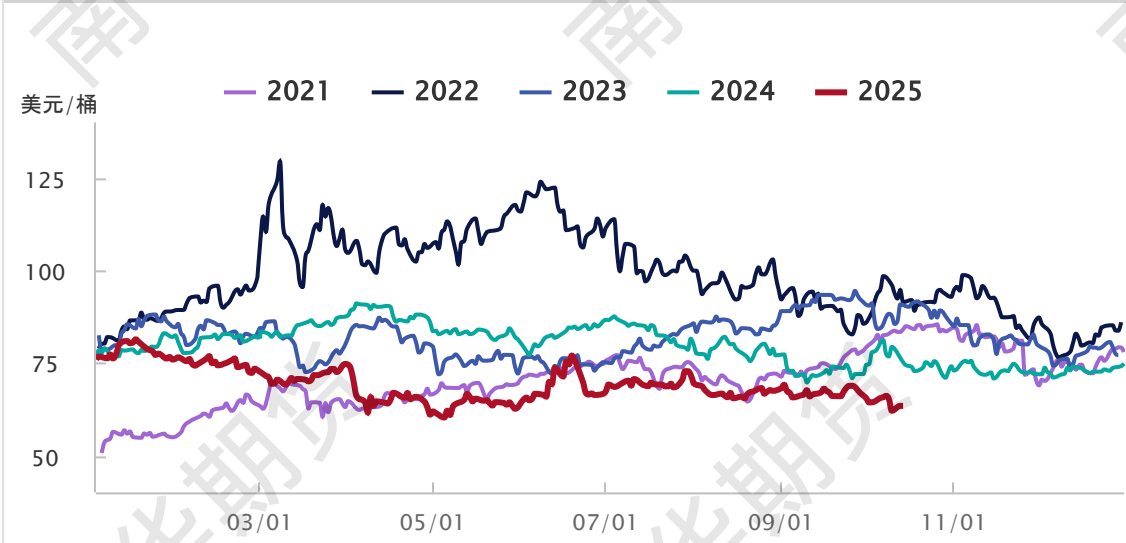
丙烯日度产业数据-日报版

		2025-10-13	2025-10-10	2025-09-30	日涨跌	周涨跌		2025-10-13	2025-10-10	2025-09-30	日涨跌	周涨跌
上游价格	Brent	63.39	62.09	66.15	1.3	-2.76	MB C3 M1	324.42	330.39	363.91	-5.97	-39.49
	WTI	59.14	57.84	62.02	1.3	-2.88	FEI C3 M1	469.34	485.15	510.125	-15.81	-40.79
	MOPJ	555.64	552.02	581.76	3.62	-26.12	CP C3 M1	450.97	465.49	495	-14.52	-44.03
	NWE NAP	523.14	521.07	547.22	2.07	-24.08	华东甲醇	2322.5	2252.5	2267.5	70	55
	山东 NAP	6991	7033	7034	-42	-43	动力煤	707.33	707.33	707.67	/	-0.34
中游价格	FOB韩国	750	750	750	0	0	华东	6185	6290	6300	-105	-115
	FOB美国	606.27	606.27	606.27	0	0	山东	6210	6470	6405	-260	-195
	CFR中国	775	780	783	-5	-8	东北	5935	6185	6125	-250	-190
	CFR东南亚	800	800	765	/	35	华南	6175	6175	6275	0	-100
	CFR中国-FOB韩国	25	30	33	-5	-8	华东-山东	-25	-180	-105	155	80
							东北-山东	-275	-285	-280	10	5
下游价格	最便宜交割品	6185	6225	6300	-40	-115	基差	8	20	-20	-12	28
	聚丙烯粉料	6570	6600	6670	-30	-100	正丁醇	5725	5725	6025	0	-300
	聚丙烯粒料	6625	6675	6725	-50	-100	辛醇	6575	6550	6700	25	-125
	环氧丙烷	8000	7900	7725	100	275	苯酚	6535	6635	6800	-100	-265
	丙烯腈	7900	8000	8100	-100	-200	丙酮	4275	4400	4415	-125	-140
中上游利润	丙烯酸	6525	6475	6250	50	275	环氧氯丙烷	12450	12450	12350	0	100
	主营炼厂利润	619.13	/	694.78	/	-75.65	MTO单体利润	-309.17	-263.33	-276.67	-45.83	-32.50
	地炼利润	249.19	/	117.79	/	131.4	丙烯PDH利润-FEI	372.43	385.54	86.82	-13.11	285.61
	亚洲石脑油裂解利润	-32.50	-40.49	-43.27	7.99	10.77	丙烯PDH利润-CP	335.56	415.22	-47.61	-79.66	383.17
	西北欧石脑油裂解利润	-	-24.31	-20.92	24.31	20.92	亚洲丙烷裂解利润	47.03	16.46	-6.50	30.56	53.52
下游利润	PP粉料利润	10	-220	-85	230	95	PO利润-氯醇法	538.3	282.2	99	256.1	439.3
	PP粒料油制利润	-748.05	-589.90	-825.97	-158.15	77.91	PO利润-HPPO法	-1030	-1116	-1215	86	185
	PP粒料MTO利润	-1071.33	-1040	-1008	-31.33	-63.33	PO利润-PO/SM法	1050.81	1020.51	897.38	30.30	153.44
	PP粒料PDH利润-FEI	409.15	162.71	-136.26	246.43	545.40	丙烯腈利润	-1331.38	-1354.25	-1247.50	22.88	-83.88
	PP粒料PDH利润-CP	230.56	275.22	-147.61	-44.66	378.17	丙烯酸利润	708.65	584.1	427	124.55	281.65
	正丁醇利润	-95.25	-163.5	130	68.25	-225.25	酚酮利润	-585.93	-479.45	-350.7	-106.48	-235.23
	辛醇利润	59.95	-41.7	101	101.65	-41.05	ECH利润	6042	5760	5705	282	337
上下游价差	MOPJ-丙烯	2185.68	2372.31	2205.65	-186.63	-19.9712	PO-丙烯	1790	1430	1320	360	470
	PP粉料-丙烯	360	130	265	230	65	丙烯腈-丙烯	1690	1530	1695	160	-5
	PP粒料-丙烯	370	180	295	190	75	丙烯酸-丙烯	315	5	-155	310	470
	丁醇-丙烯	-460	-565	-275	105	-185	辛醇-丙烯	390	260	400	130	-10
	ECH-丙烯	6240	5980	5945	260	295	酚酮-丙烯	-1910	-1890	-1885	-20	-25
盘面价差	PL01-02	-38	-44	-54	6	16	PL02-03	4	9	-9	-5	13
	PP01-PL01	516	517	532	-1	-16	PL01-1.15	1690.85	1680.9	1607.3	9.95	83.55
	PL01-3MA01	-849	-716	-664	-133	-185						

source: wind,上海钢联,同花顺,彭博,南华研究

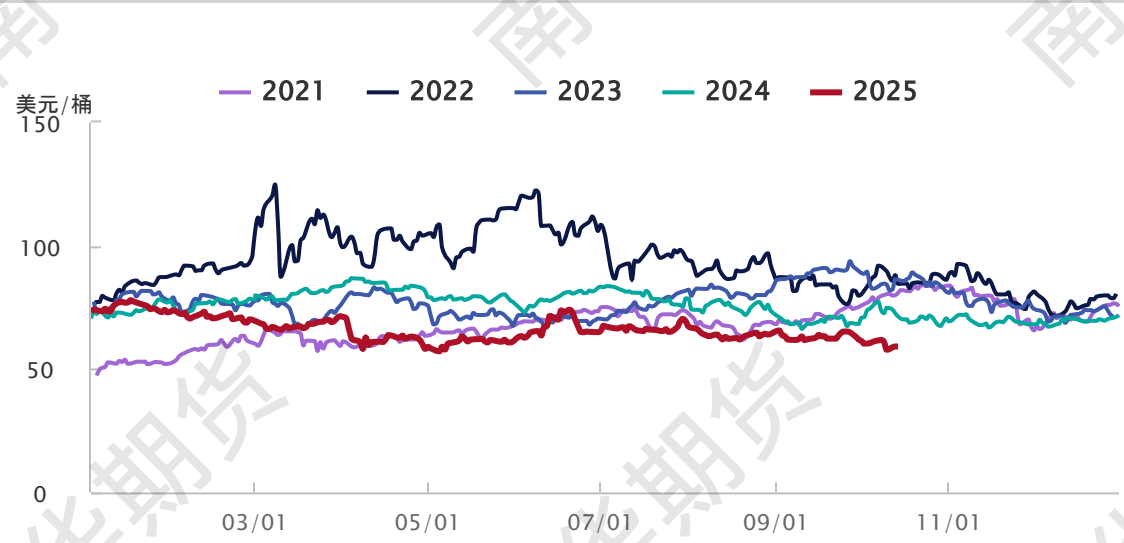
上游原料价格

布伦特主连收盘价季节性

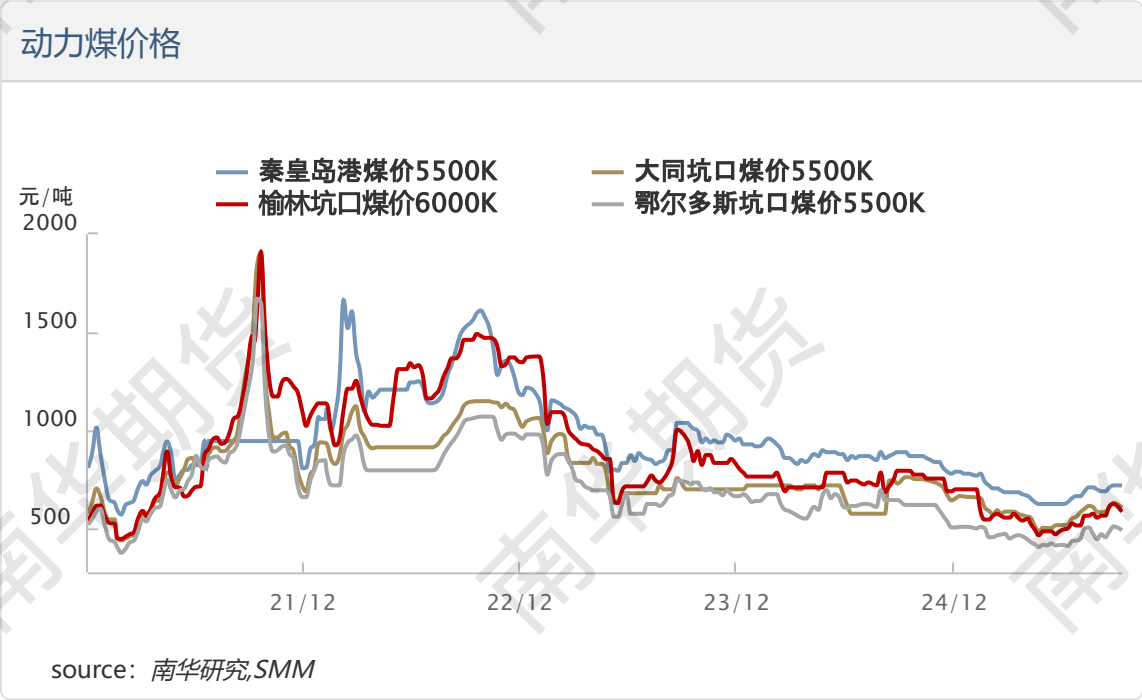
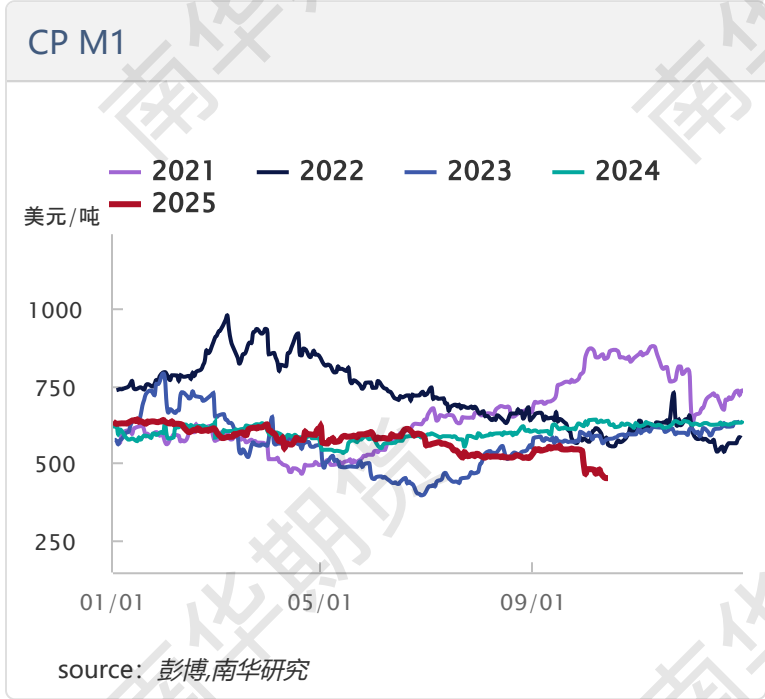
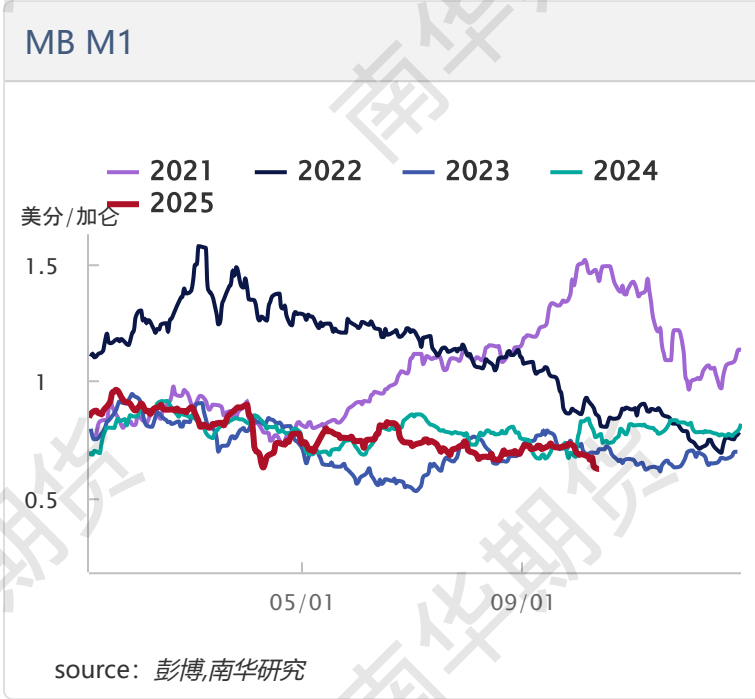
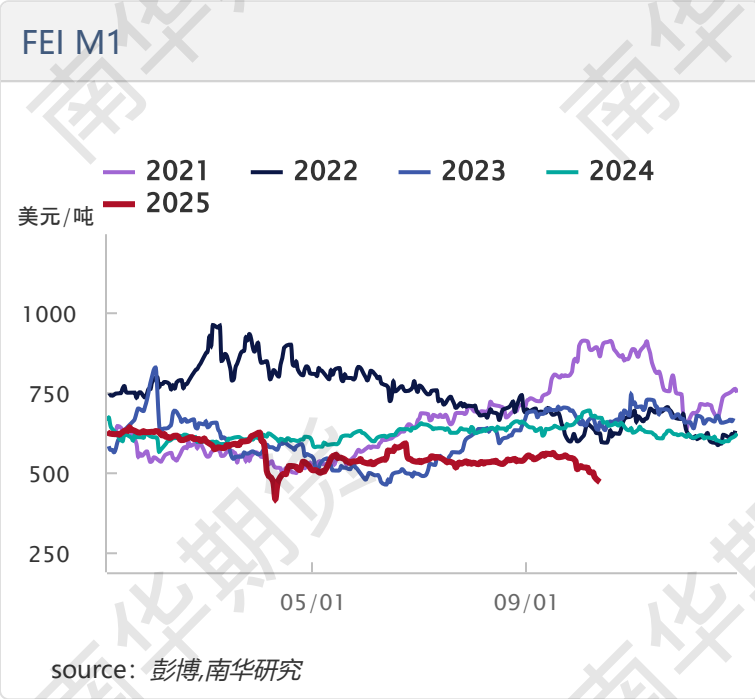
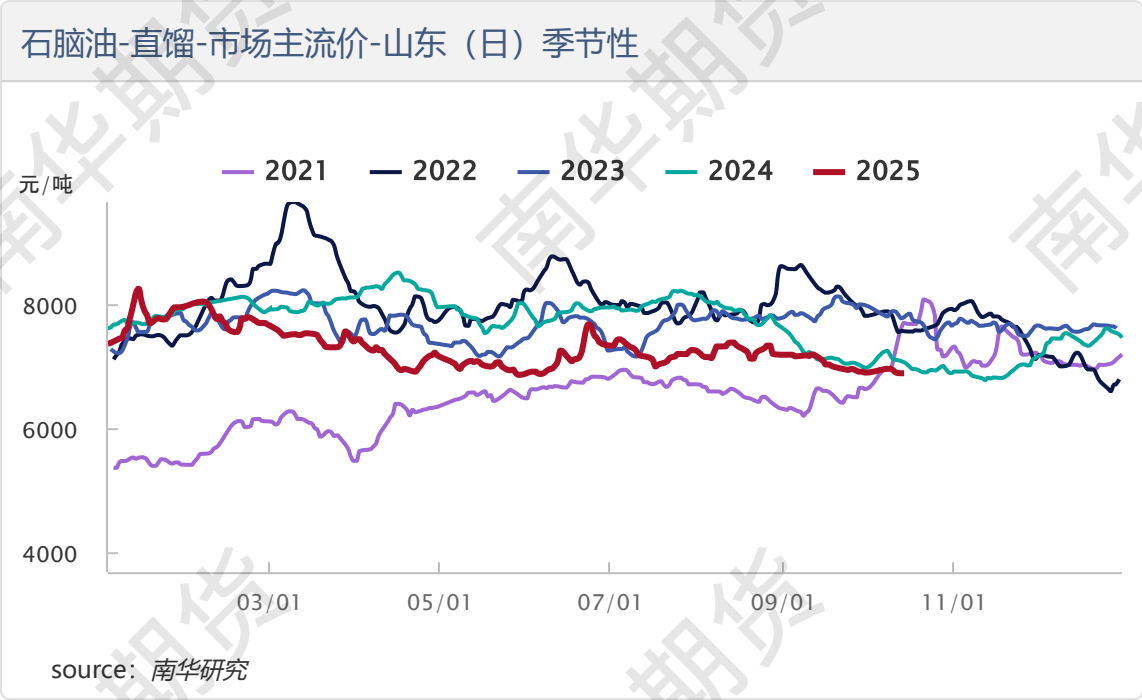


source: 同花顺,南华研究

WTI原油主力收盘价季节性

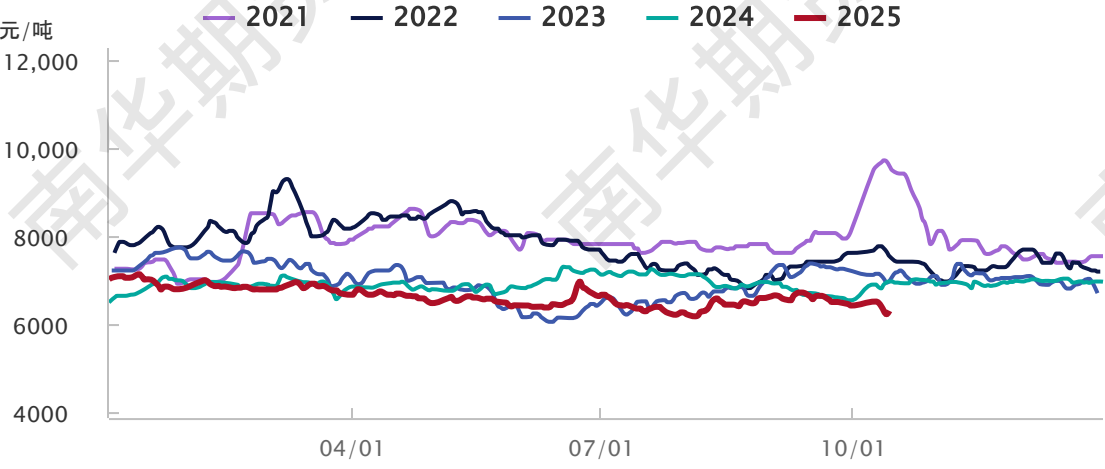


source: 同花顺,南华研究

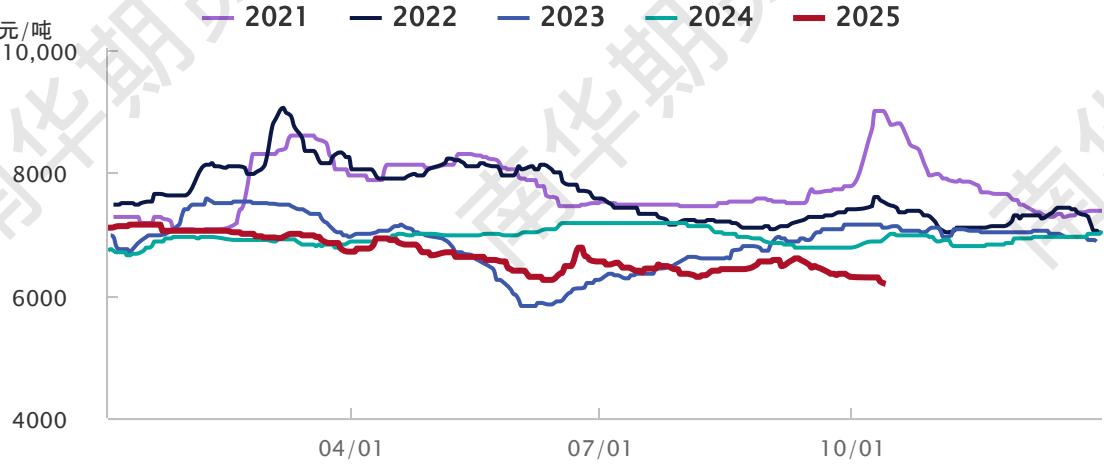


中游丙烯价格

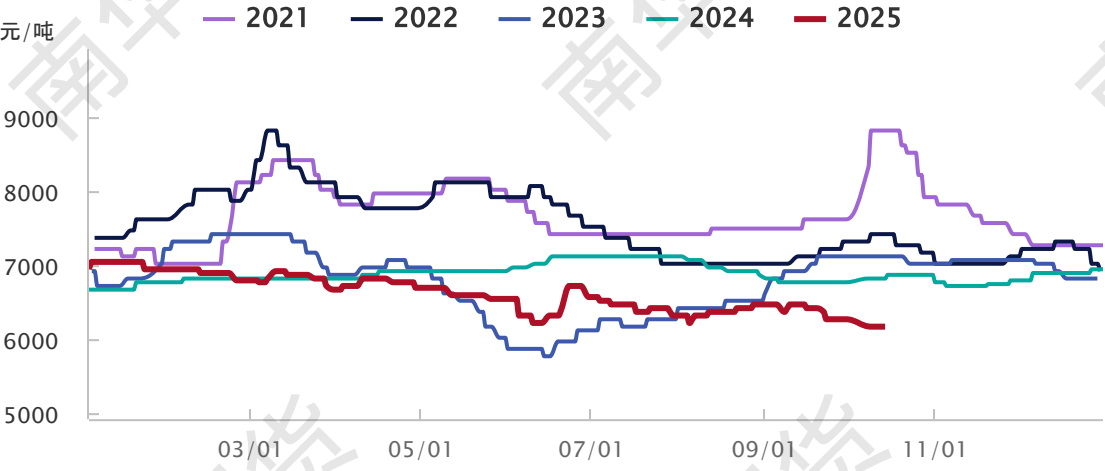
丙烯-市场价-山东（日）季节性



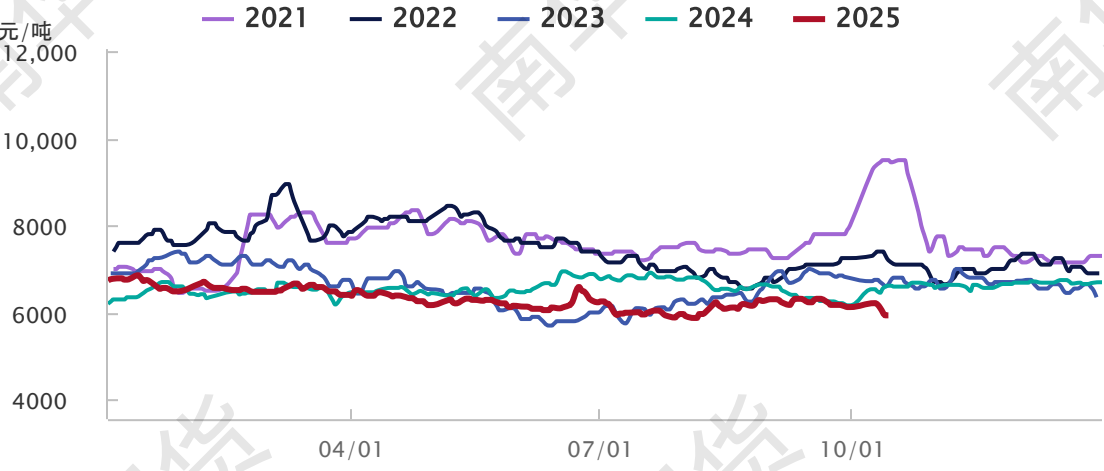
丙烯-市场主流价-华东地区（日）季节性



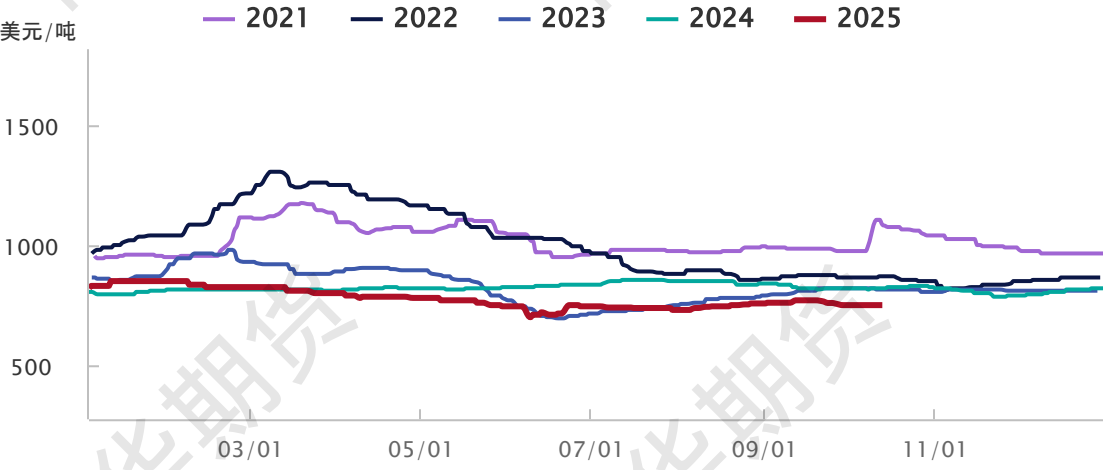
丙烯-市场价-华南地区（日）季节性



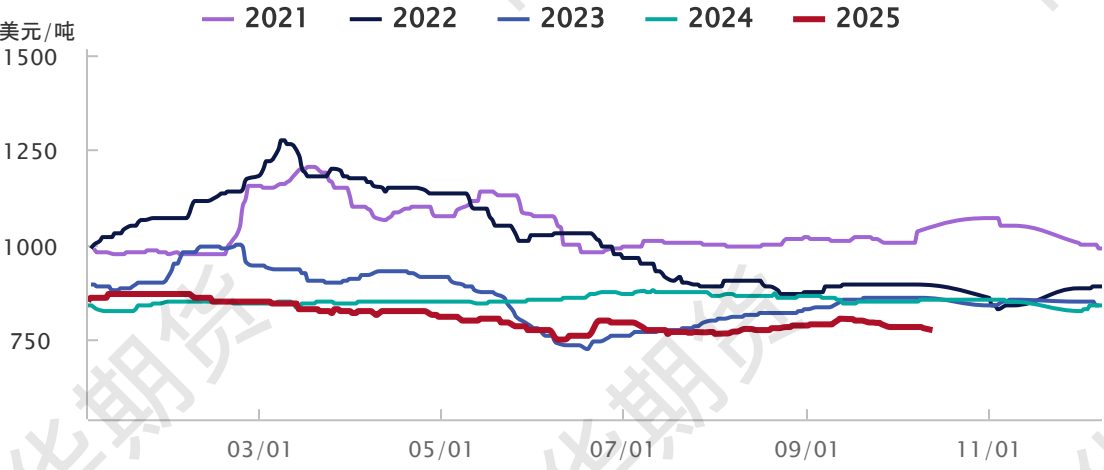
丙烯-市场主流价-东北地区（日）季节性



丙烯FOB韩国季节性

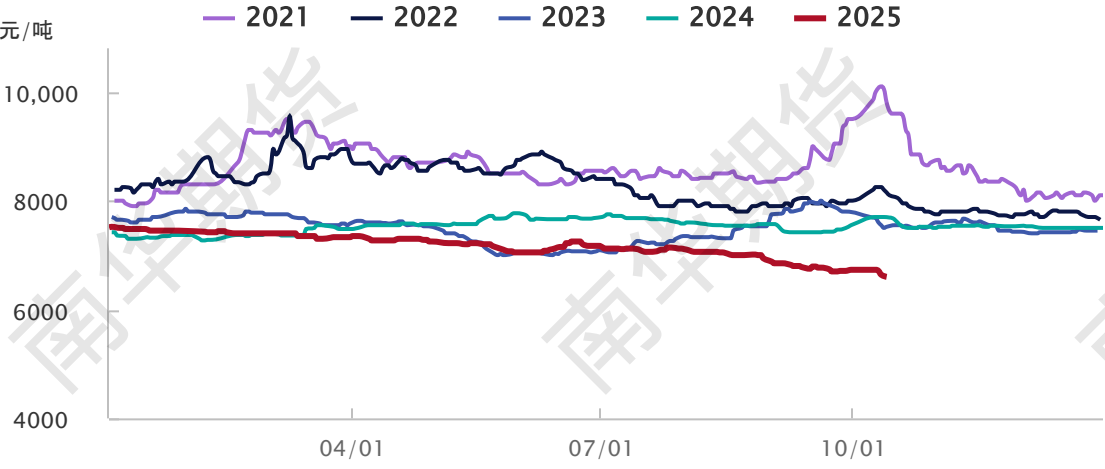


丙烯CFR中国季节性

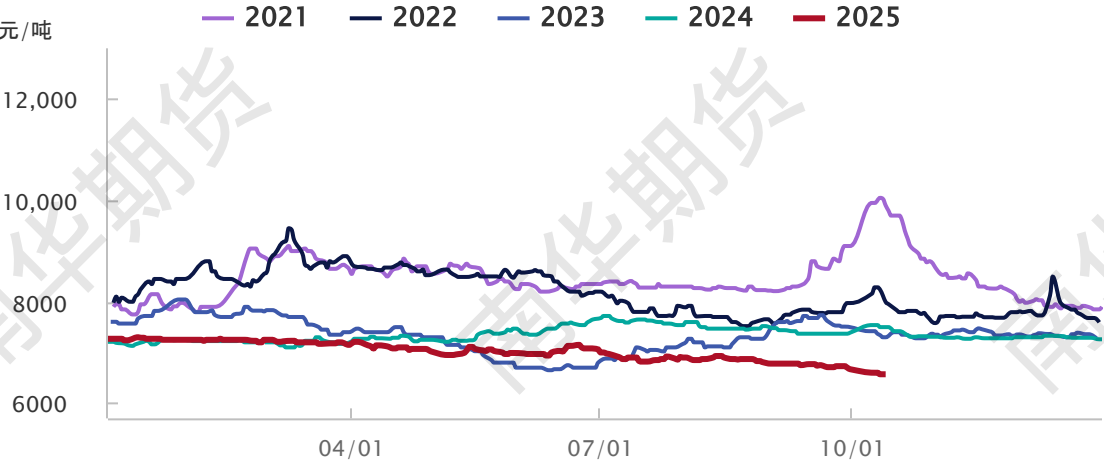


下游价格

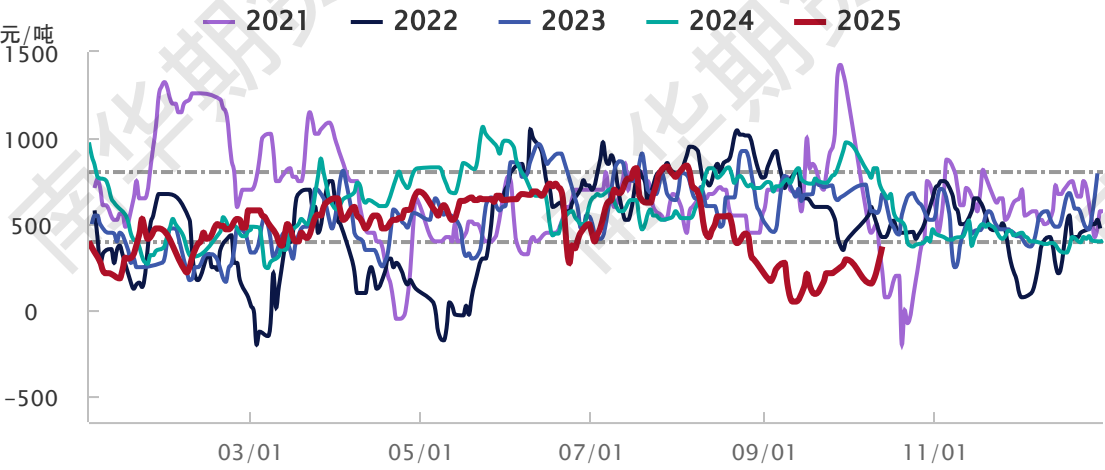
PP拉丝华东价格季节性



PP粉料价格季节性

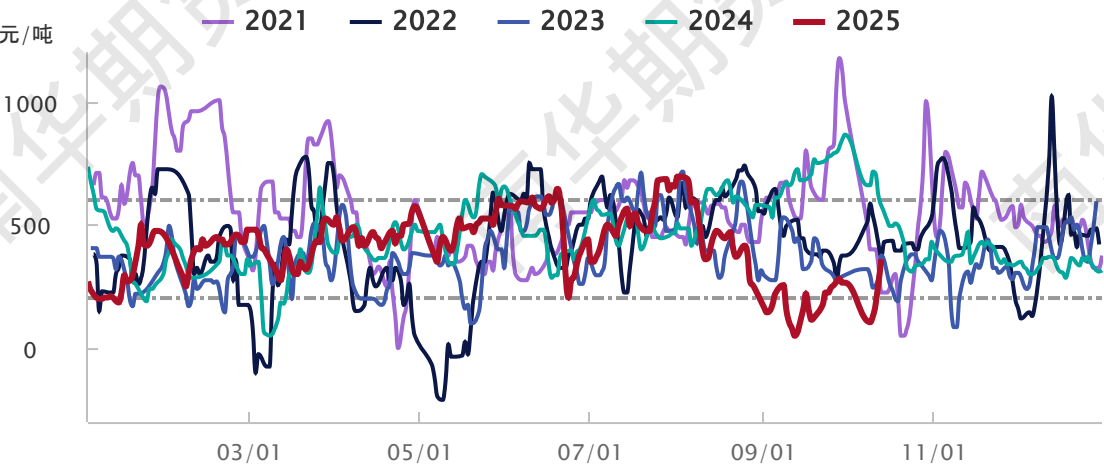


PP拉丝-丙烯季节性



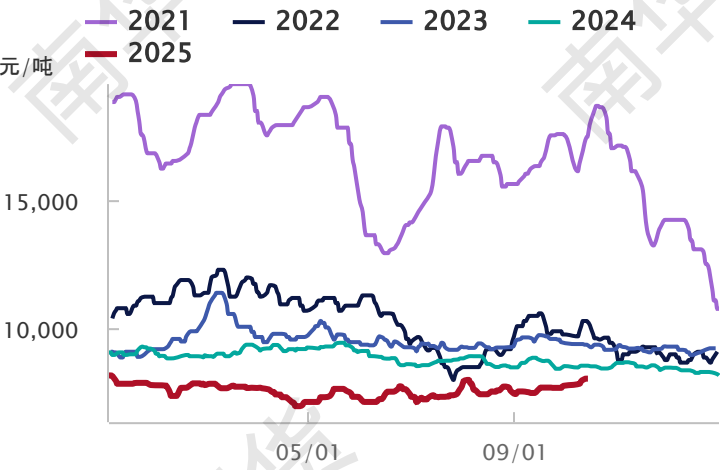
source: wind,南华研究

PP粉-丙烯价差季节性



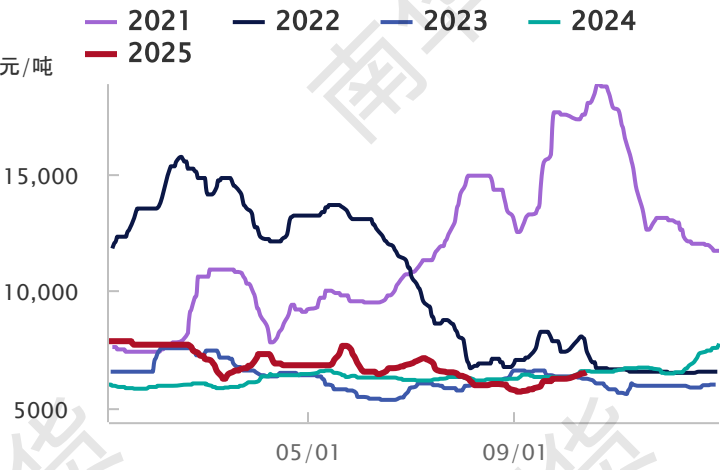
source: 同花顺,南华研究

环氧丙烷-市场价-山东（日）季节性



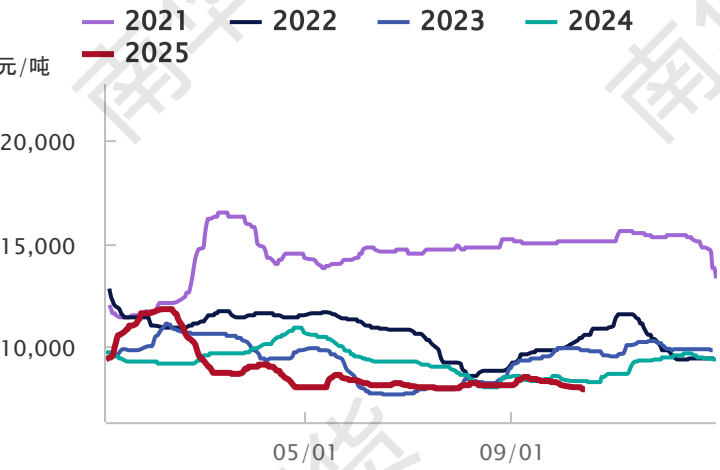
source: 南华研究

市场价(主流价)-丙烯酸-山东市场季节性



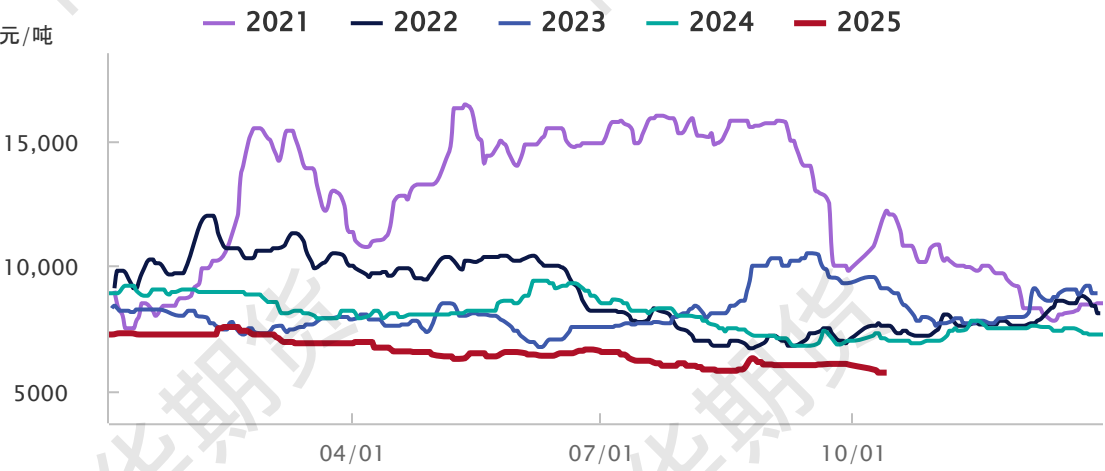
source: wind,南华研究

丙烯腈-市场价-山东（日）季节性



source: 南华研究

正丁醇-市场价-华东地区（日）季节性



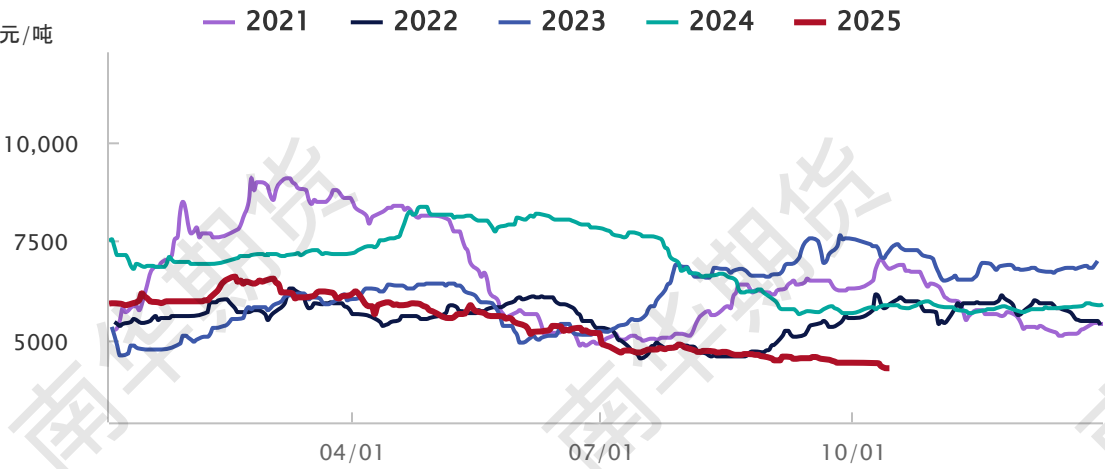
source: 南华研究

辛醇-市场价-江苏（日）季节性



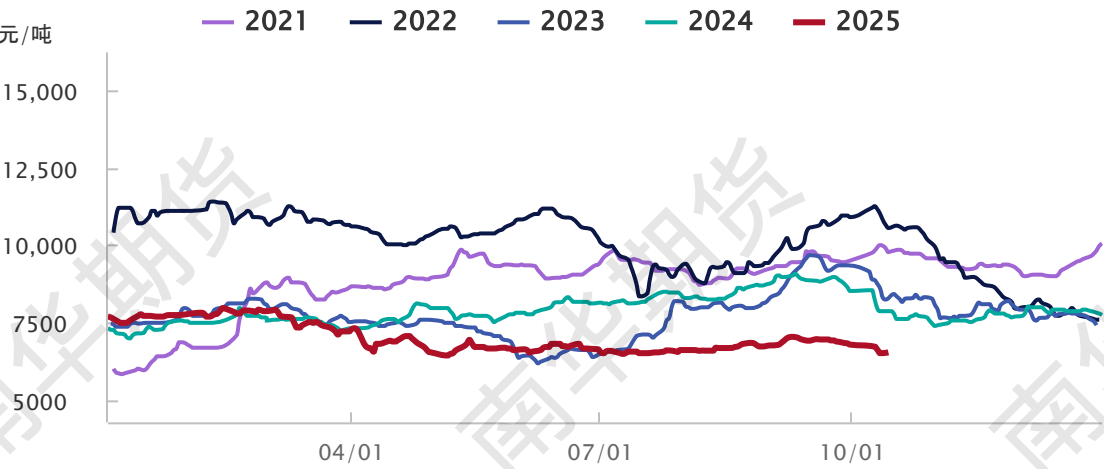
source: 南华研究

丙酮-市场价-华东地区（日）季节性



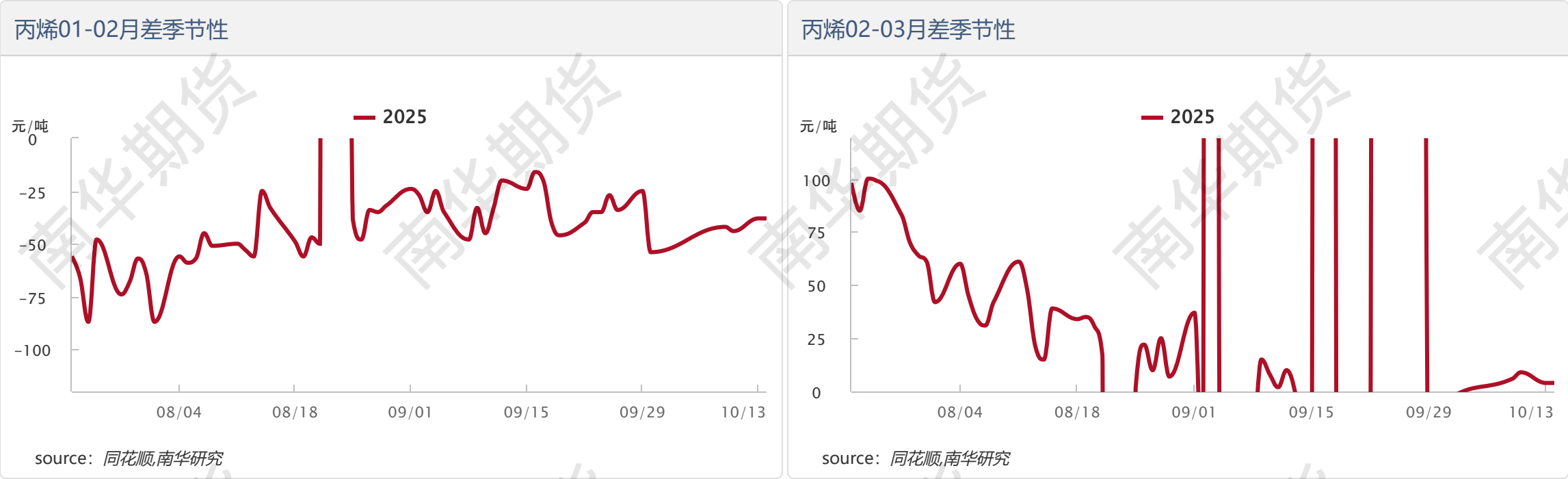
source: 南华研究

苯酚-市场价-华东地区（日）季节性



source: 南华研究

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