

丙烯产业风险管理日报

2025/10/22

戴一帆（投资咨询证书：Z0015428）

研究助理：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	5800-6200	0.1067	0.6333

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%	6300-6400
			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	PL2601C6200	卖出	25%	140-150
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%	5800
			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	PL2601P5800	卖出	25%	50-70

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，近两周受到部分装置检修影响，供需差小幅减小
- 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，其他下游也较疲弱，整体缺乏向上驱动。
- 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CP测算成本在5900元/吨，FEI测算成本在5800元/吨。

【利多解读】

- 1) 裕龙裂解停车、利华益PDH检修、京博K-cot停车，山东市场供应小幅减少。
- 2) 现货价格下跌后出现一些买盘
- 3) PP端近期检修增加，供应端压力短期缓解

【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) PP下游依然疲软，呈现“旺季不旺”的特点

产业数据汇总

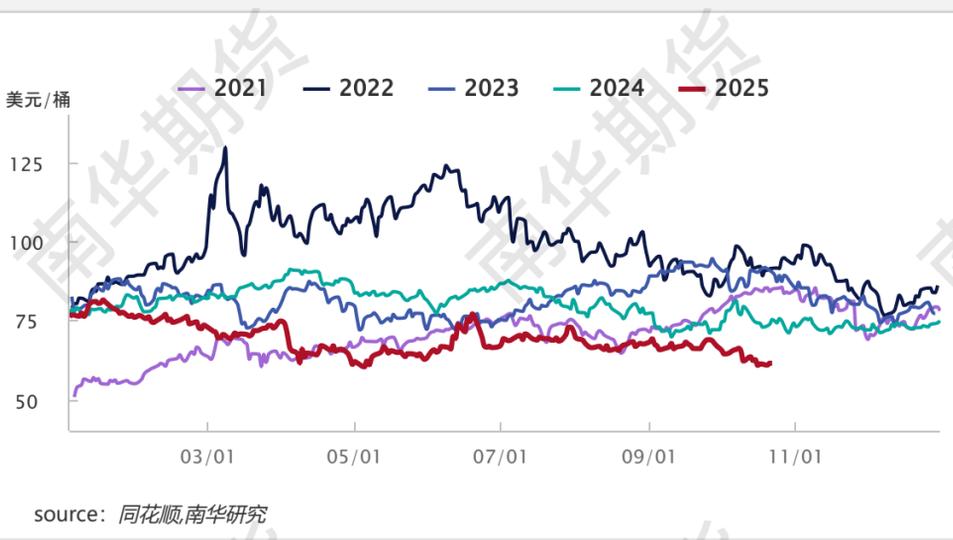
丙烯日度产业数据-日报版

		2025-10-21	2025-10-20	2025-10-14	日涨跌	周涨跌		2025-10-21	2025-10-20	2025-10-14	日涨跌	周涨跌
上游价格	Brent	61.36	60.8	62.28	0.56	-0.92	MB C3 M1	326.37	313.35	328.43	13.02	-2.06
	WTI	57.58	56.93	58.18	0.65	-0.6	FEI C3 M1	468.13	455.63	465.884	12.50	2.24
	MOPJ	538.63	534.8	544.73	3.83	-6.1	CP C3 M1	443.43	442.9	453.53	0.53	-10.1
	NWE NAP	504.13	501.55	512.11	2.58	-7.98	华东甲醇	2290	2285	2305	5	-15
	山东 NAP	6826	6851	6995	-25	-169	动力煤	728.6	-	707.33	/	21.27
中游价格	FOB韩国	740	750	750	-10	-10	华东	6075	6075	6215	0	-140
	FOB美国	606.27	606.27	606.27	0	0	山东	6010	6010	6280	0	-270
	CFR中国	760	775	775	-15	-15	东北	5685	5685	6005	0	-320
	CFR东南亚	-	-	790	/	-790	华南	6025	6025	6125	0	-100
	CFR中国-FOB韩国	20	25	25	-5	-5	华东-山东	65	65	-65	0	130
							东北-山东	-325	-325	-275	0	-50
	最便宜交割品	6010	-	6215	6010	-205	基差	-25	-	131	-25	-156
下游价格	聚丙烯粉料	-	-	6520	0	-6520	正丁醇	5475	5475	5675	0	-200
	聚丙烯粒料	6550	6550	6600	0	-50	辛醇	6150	6275	6575	-125	-425
	环氧丙烷	7825	7925	8000	-100	-175	苯酚	6515	6535	6535	-20	-20
	丙烯腈	7850	7900	7900	-50	-50	丙酮	4115	4100	4285	15	-170
	丙烯酸	6250	6275	6525	-25	-275	环氧氯丙烷	11850	11850	12250	0	-400
中上游利润	主营炼厂利润	547.82	/	619.13	/	-71.31	MTO单体利润	-282.50	-297.50	-309.17	15.00	26.67
	地炼利润	225.77	/	249.19	/	-23.42	丙烯PDH利润-FEI	307.34	372.71	402.61	-65.37	-95.26
	亚洲石脑油裂解利润	-16.36	-14.16	-23.70	-2.20	7.34	丙烯PDH利润-CP	185.41	200.55	292.44	-15.14	-107.03
	西北欧石脑油裂解利润	-	-17.59	-9.28	17.59	9.28	亚洲丙烷裂解利润	46.37	48.14	50.50	-1.77	-4.12
下游利润	PP粉料利润	-	-	-110	0	110	PO利润-氯醇法	33.5	133.5	443.7	-100	-410.2
	PP粒料油制利润	-	-	-733.59	0.00	733.59	PO利润-HPPO法	-1215	-1073	-1054	-142	-161
	PP粒料MTO利润	-1190.67	-1190.67	-1102.67	0	-88	PO利润-PO/SM法	1003.65	986.65	1005.26	17.01	-1.61
	PP粒料PDH利润-FEI	330.85	358.18	417.80	-27.33	-86.94	丙烯腈利润	-1260.63	-1210.63	-1358.63	-50.00	98.00
	PP粒料PDH利润-CP	60.41	105.55	127.44	-45.14	-67.03	丙烯酸利润	661.75	686.75	687.35	-25	-25.6
	正丁醇利润	-273.75	-273.75	-164.75	0	-109	酚酮利润	-393.08	-472.375	-513.875	79.30	120.80
	辛醇利润	-284.75	-159.75	38.05	-125	-322.8	ECH利润	4948	4948	5690	0	-742
上下游价差	MOPJ-丙烯	-	-	2354.31	0.00	-2354.3142	PO-丙烯	1815	1915	1720	-100	95
	PP粉料-丙烯	490	490	240	0	220	丙烯腈-丙烯	1840	1890	1620	-50	220
	PP粒料-丙烯	440	470	270	-30	170	丙烯酸-丙烯	240	265	245	-25	-5
	丁醇-丙烯	-600	-600	-540	0	-60	辛醇-丙烯	75	200	360	-125	-285
	ECH-丙烯	5840	5840	5970	0	-130	酚酮-丙烯	-1960	-1975	-1930	15	-30
盘面价差	PL01-02	-48	-45	-45	-3	-3	PL02-03	4	-3	13	7	-9
	PP01-PL01	548	539	518	9	30	PL01-1.15PG01	1447.65	1436.35	1599	11.3	-151.35
	PL01-3MA01	-769	-772	-738	3	-31						

source: wind,上海钢联,同花顺,彭博,南华研究

上游原料价格

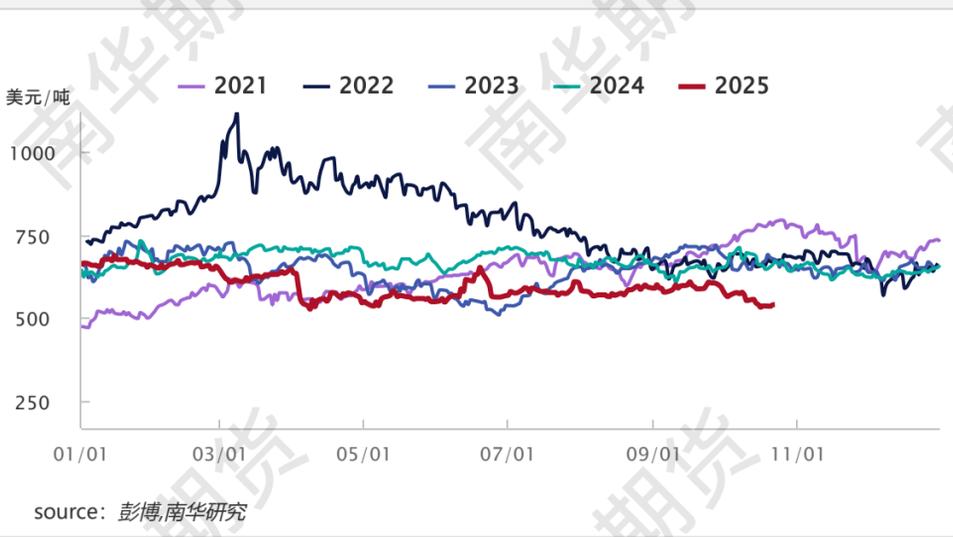
布伦特主连收盘价季节性



WTI原油主力收盘价季节性



MOPJ M1季节性



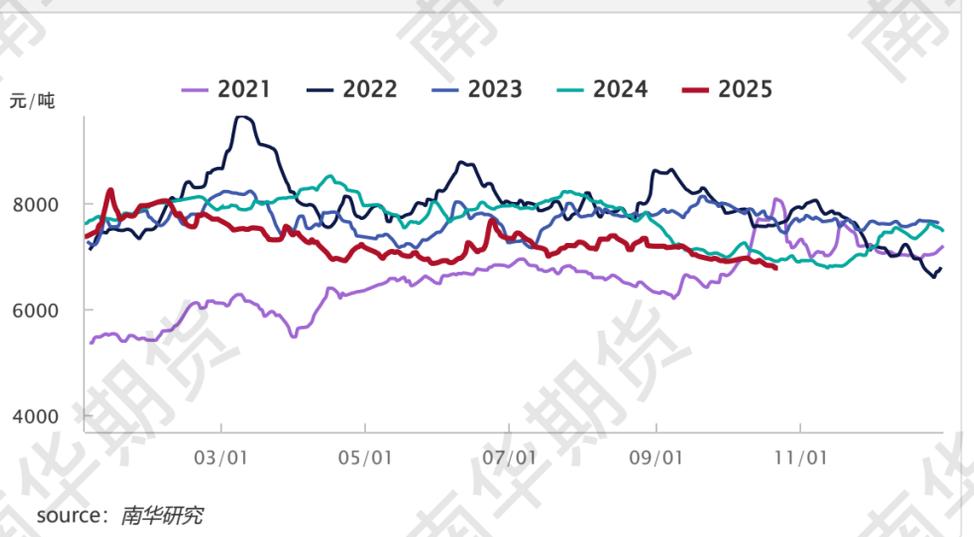
NWE NAP M1季节性



美湾石脑油季节性



石脑油-直馏-市场主流价-山东 (日) 季节性



FEI M1



MB M1



CP M1



甲醇华东地区市场价



动力煤价格

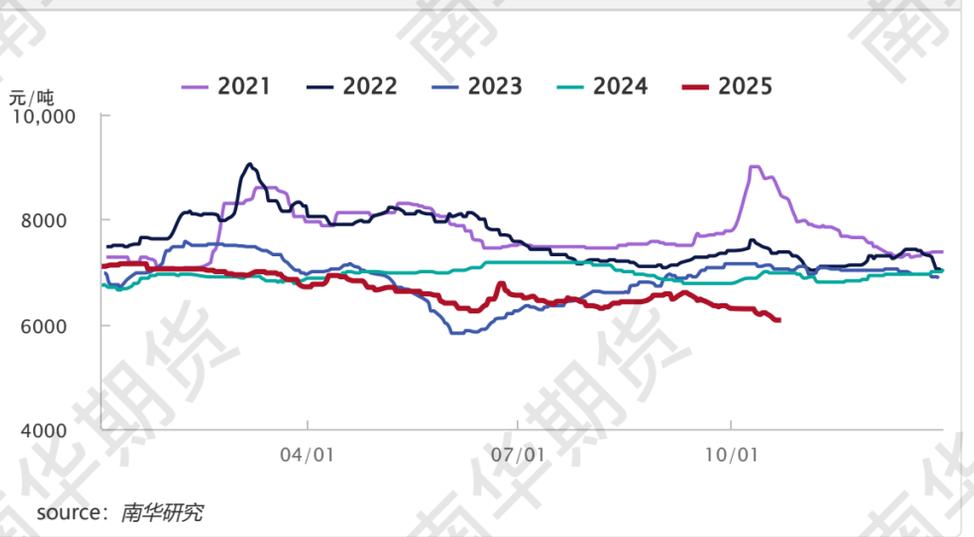


中游丙烯价格

丙烯-市场价-山东 (日) 季节性



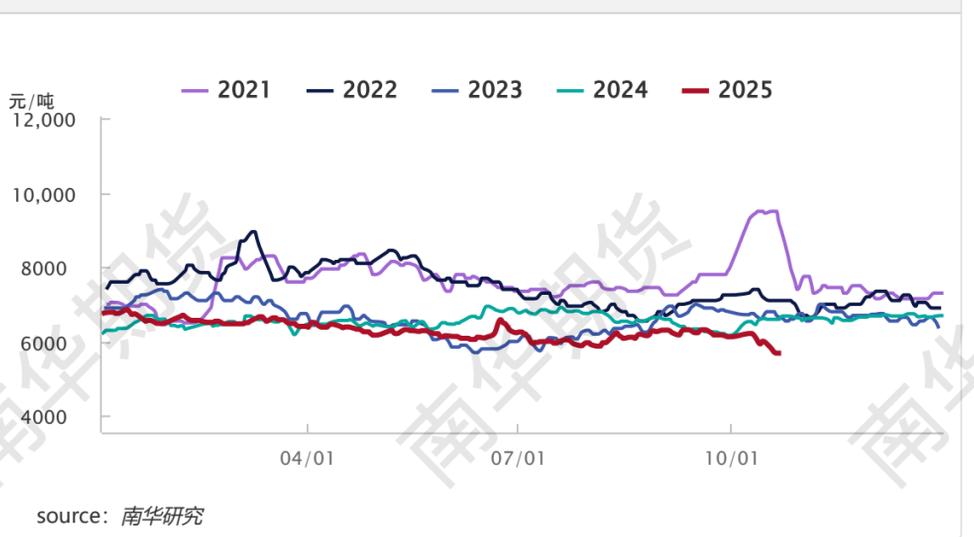
丙烯-市场主流价-华东地区 (日) 季节性



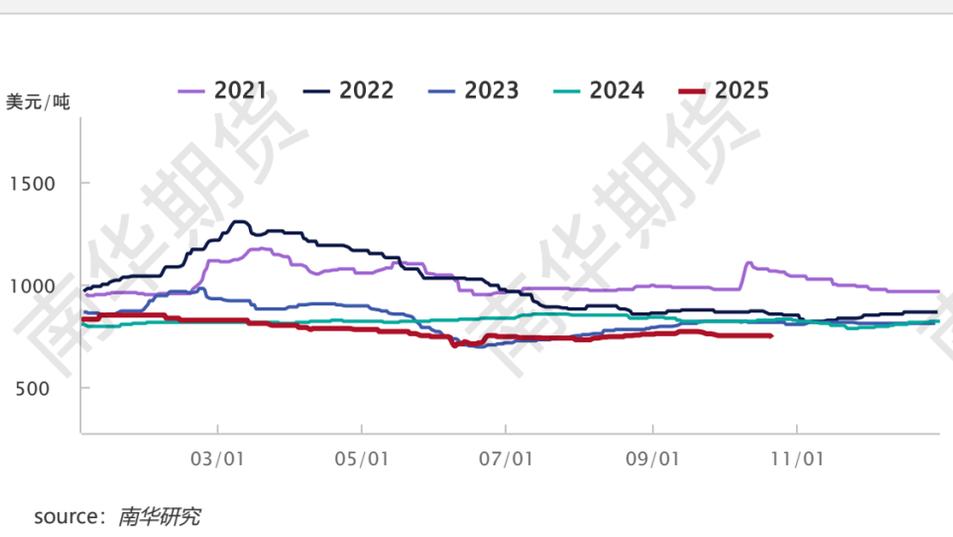
丙烯-市场价-华南地区 (日) 季节性



丙烯-市场主流价-东北地区 (日) 季节性



丙烯FOB韩国季节性

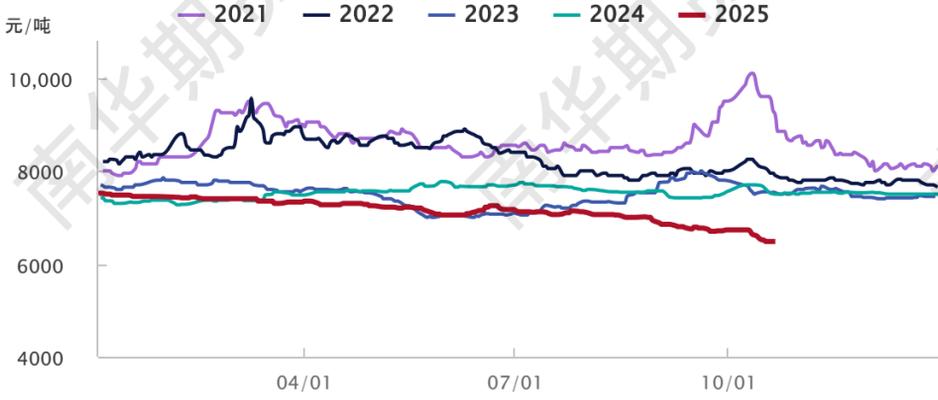


丙烯CFR中国季节性



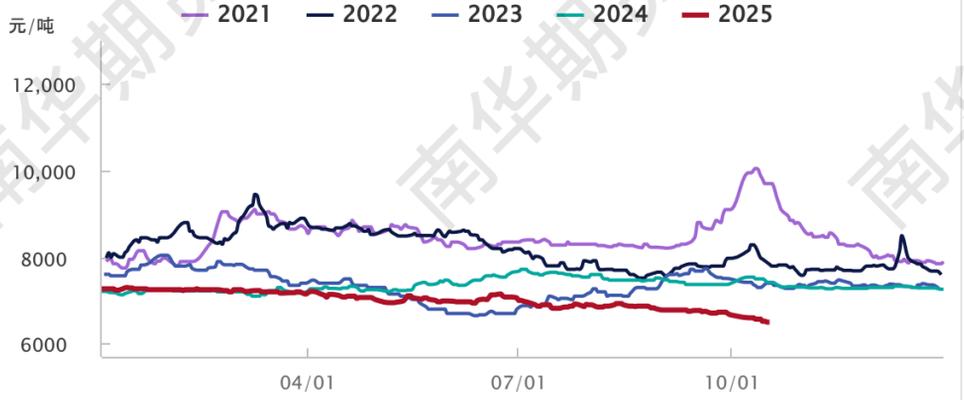
下游价格

PP拉丝华东价格季节性



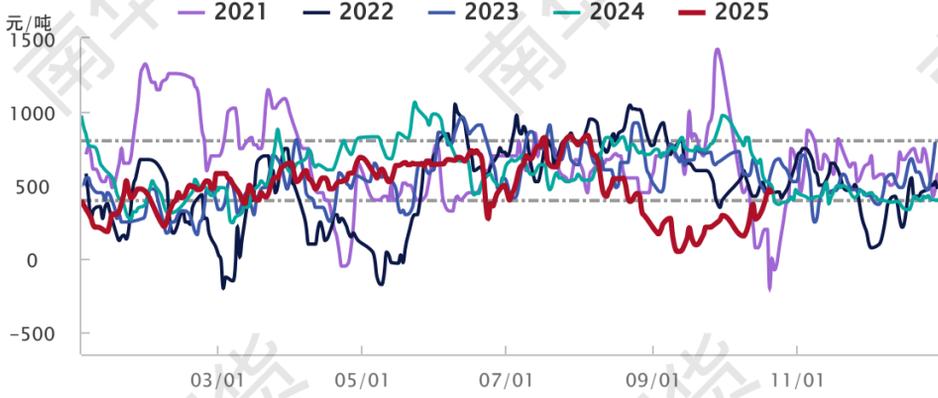
source: wind,南华研究

PP粉料价格季节性



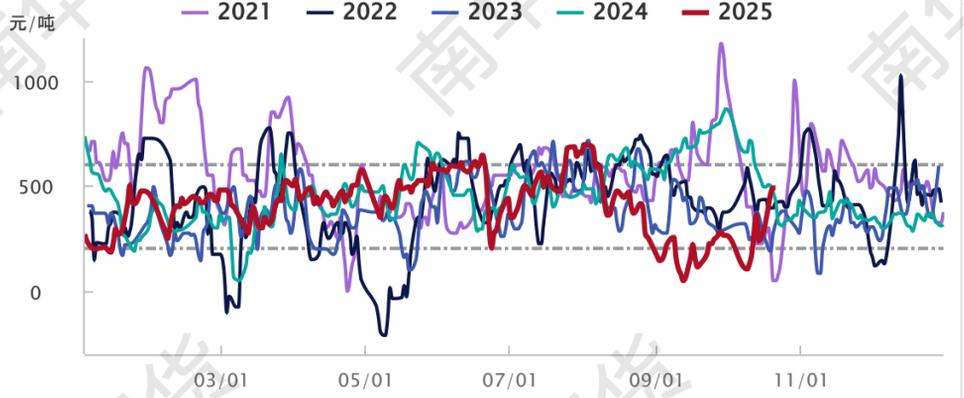
source: 同花顺,南华研究

PP拉丝-丙烯季节性



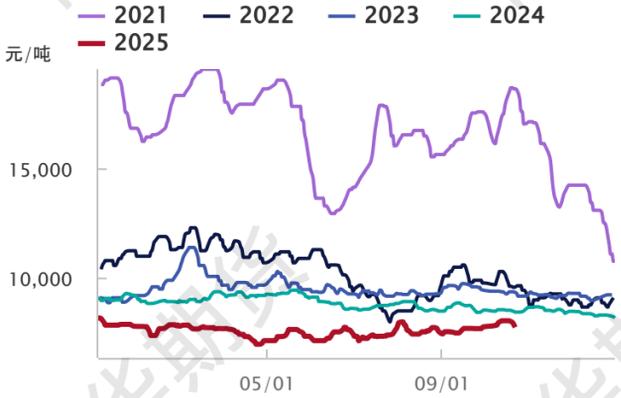
source: wind,南华研究

PP粉-丙烯价差季节性



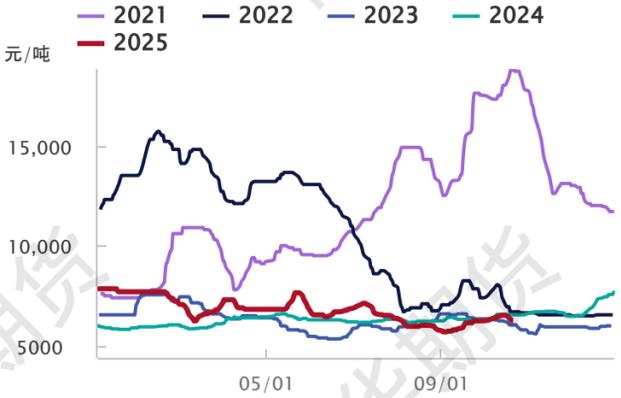
source: 同花顺,南华研究

环氧丙烷-市场价-山东(日)季节性



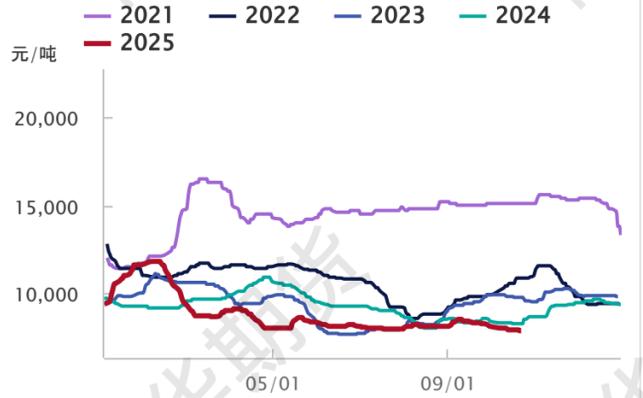
source: 南华研究

市场价(主流价)-丙烯酸-山东市场季节性



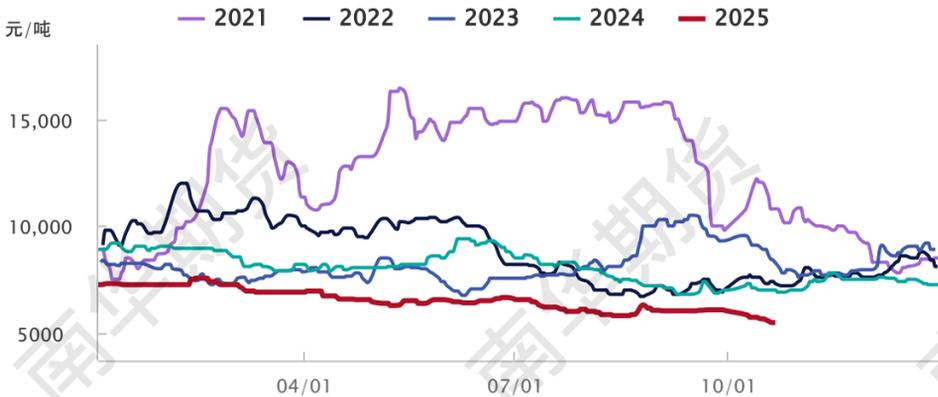
source: wind,南华研究

丙烯腈-市场价-山东(日)季节性



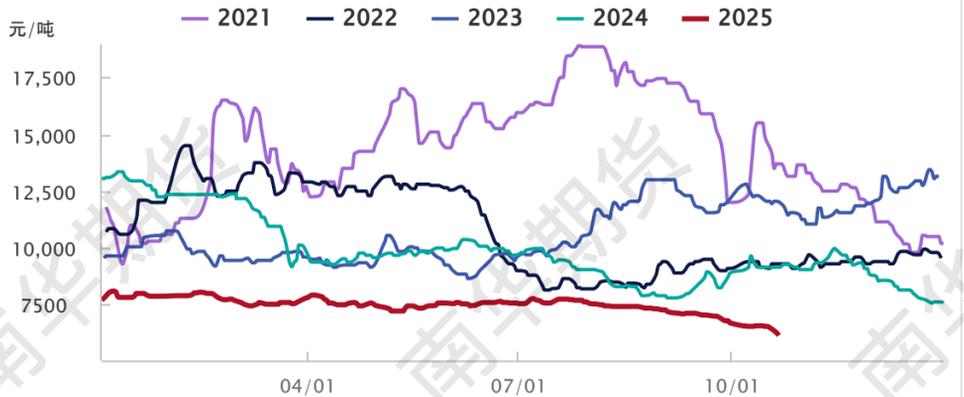
source: 南华研究

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

丙烯01-02月差季节性



source: 同花顺, 南华研究

丙烯02-03月差季节性



source: 同花顺, 南华研究

PP01-PL01价差季节性



source: 同花顺, 南华研究

PL01-PG01季节性



source: 同花顺, 南华研究

PL01-3MA01价差季节性



source: 同花顺, 南华研究

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