

丙烯产业风险管理日报

2025/11/5

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	5800-6400	0.1313	0.7183

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	PL2601C6400	卖出	25%	60-80
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%	60-80

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粉料及粒料跟丙烯的价近期有小幅抬升，但粉粒价差依然比较小，粉料开工有小幅抬升，但整体对高价丙烯的承接力依然不足。其他大部分下游利润状况也不好，整体都抵触高价丙烯
- 4) 外盘丙烷随着原油反弹，PDH成本快速抬升，目前以测算成本在6000元/吨左右，但目前还没打出负反馈。

【利多解读】

- 1) 国务院关于进口税率的公告，对原料PG端后续物流稳定提供支撑。

【利空解读】

- 1) 随着装置的复产及新装置的投产，丙烯整体供应宽松，现货价格持续承压下跌。
- 2) PP下游依然疲软，呈现“旺季不旺”的特点。

产业数据汇总

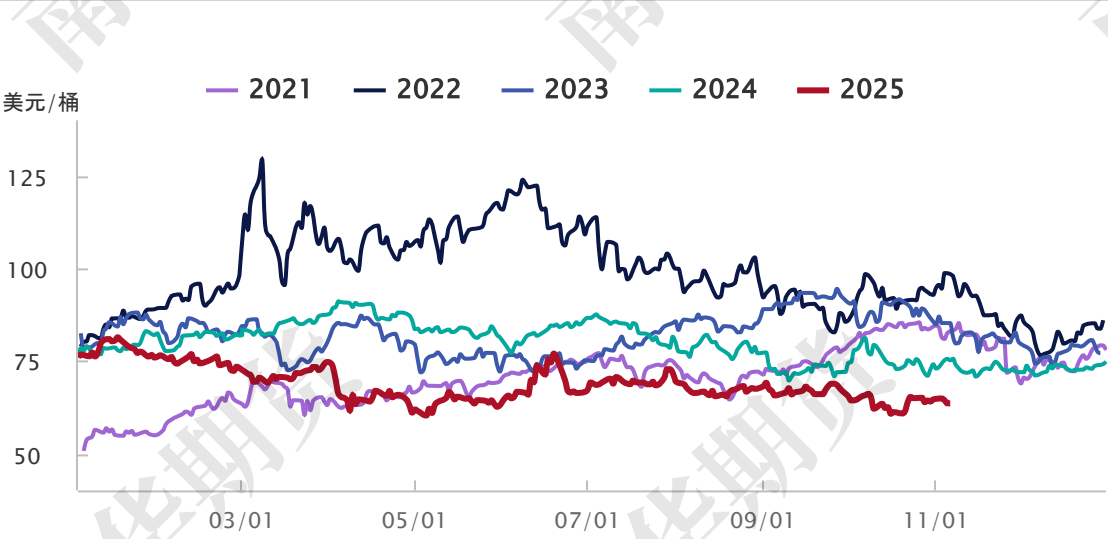
丙烯日度产业数据-日报版

		2025-11-04	2025-11-03	2025-10-28	日涨跌	周涨跌		2025-11-04	2025-11-03	2025-10-28	日涨跌	周涨跌
上游价格	Brent	64.35	64.84	63.86	-0.49	0.49	MB C3 M1	338.52	346.33	349.81	-7.81	-11.29
	WTI	60.43	61.02	60.18	-0.59	0.25	FEI C3 M1	505.14	511.42	502.629	-6.27	2.52
	MOPJ	565.63	570.64	566.42	-5.01	-0.79	CP C3 M1	471	481	459.25	-10	11.75
	NWE NAP	532.13	536.39	528.42	-4.26	3.71	华东甲醇	2112.5	2125	2232.5	-12.5	-120
	山东 NAP	6774	6759	6757	15	17	动力煤	767	-	762.4	/	4.6
中游价格	FOB韩国	710	710	730	0	-20	华东	5875	5950	6075	-75	-200
	FOB美国	515.33	540.13	606.27	-24.802	-90.9406	山东	5835	5840	6010	-5	-175
	CFR中国	740	740	745	0	-5	东北	5495	5495	5645	0	-150
	CFR东南亚	800	-	800	/	0	华南	5875	5925	6025	-50	-150
	CFR中国-FOB韩国	30	30	15	0	15	华东-山东	40	110	65	-70	-25
							东北-山东	-340	-345	-365	5	25
下游价格	最便宜交割品	5835	5840	6010	-5	-175	基差	-191	-189	-102	-2	-89
	聚丙烯粉料	6370	6400	6490	-30	-120	正丁醇	5275	5300	5275	-25	0
	聚丙烯粒料	6500	6525	6575	-25	-75	辛醇	6015	5950	5875	65	140
	环氧丙烷	7750	7700	7650	50	100	苯酚	6205	6250	6475	-45	-270
	丙烯腈	7900	7900	7850	0	50	丙酮	4215	4200	4230	15	-15
中上游利润	丙烯酸	5800	5800	5800	0	0	环氧氯丙烷	11450	11600	11800	-150	-350
	主营炼厂利润	413.27	/	512.62	/	-99.35	MTO单体利润	-217.50	-225.00	-217.50	7.50	0.00
	地炼利润	123.82	/	154.53	/	-30.71	丙烯PDH利润-FEI	-291.53	-284.04	-72.54	-7.48	-218.99
	亚洲石脑油裂解利润	-83.22	-87.14	-55.84	3.92	-27.38	丙烯PDH利润-CP	-191.12	-195.63	26.57	4.52	-217.68
	西北欧石脑油裂解利润	-54.51	-58.58	-36.70	4.07	-17.81	亚洲丙烷裂解利润	-31.00	-40.89	-13.74	9.89	-17.27
下游利润	PP粉料利润	185	210	130	-25	55	PO利润-氯醇法	472.5	361	-141.5	111.5	614
	PP粒料油制利润	-935.93	-906.57	-783.97	-29.36	-151.96	PO利润-HPPO法	-1088	-1198	-1390	110	302
	PP粒料MTO利润	-1034.67	-1022.67	-1103.33	-12	68.66	PO利润-PO/SM法	1070.75	1047.75	953.13	23.00	117.62
	PP粒料PDH利润-FEI	-152.10	-249.47	-125.32	97.36	-26.79	丙烯腈利润	-968.13	-1053.75	-1260.63	85.63	292.50
	PP粒料PDH利润-CP	-116.12	-195.63	-88.43	79.52	-27.68	丙烯酸利润	278.75	225.5	236.75	53.25	42
	正丁醇利润	-343.75	-367.5	-473.75	23.75	130	酚酮利润	-513.08	-528.75	-361.775	15.68	-151.30
	辛醇利润	-273.75	-393.5	-559.75	119.75	286	ECH利润	5192	5339	4948	-147	244
上下游价差	MOPJ-丙烯	1744.94	1712.88	1979.18	32.05	-234.2438	PO-丙烯	1915	1860	1640	55	275
	PP粉料-丙烯	535	560	480	-25	85	丙烯腈-丙烯	2065	2060	1840	5	225
	PP粒料-丙烯	615	610	450	5	165	丙烯酸-丙烯	-35	-40	-210	5	175
	丁醇-丙烯	-600	-650	-800	50	200	辛醇-丙烯	140	0	-200	140	340
	ECH-丙烯	5615	5760	5790	-145	-175	酚酮-丙烯	-1660	-1750	-1845	90	185
盘面价差	PL01-02	-39	-61	-68	22	29	PL02-03	14	16	-10	-2	24
	PP01-PL01	559	547	545	12	14	PL01-1.15PG01	1214.7	1161.05	1325.7	53.65	-111
	PL01-3MA01	-344	-400	-611	56	267						

source: wind,上海钢联,同花顺,彭博,南华研究

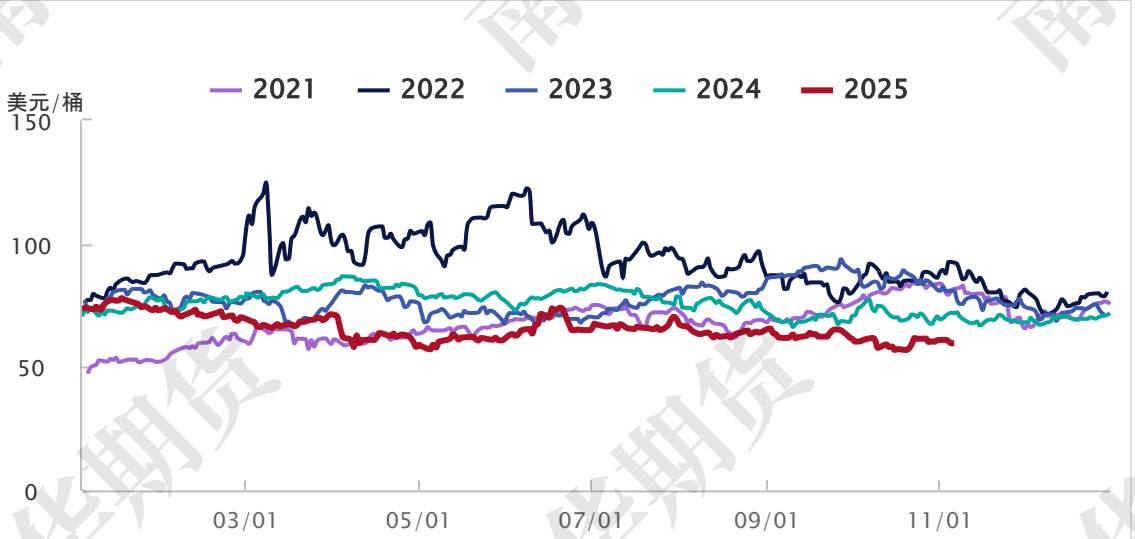
上游原料价格

布伦特主连收盘价季节性

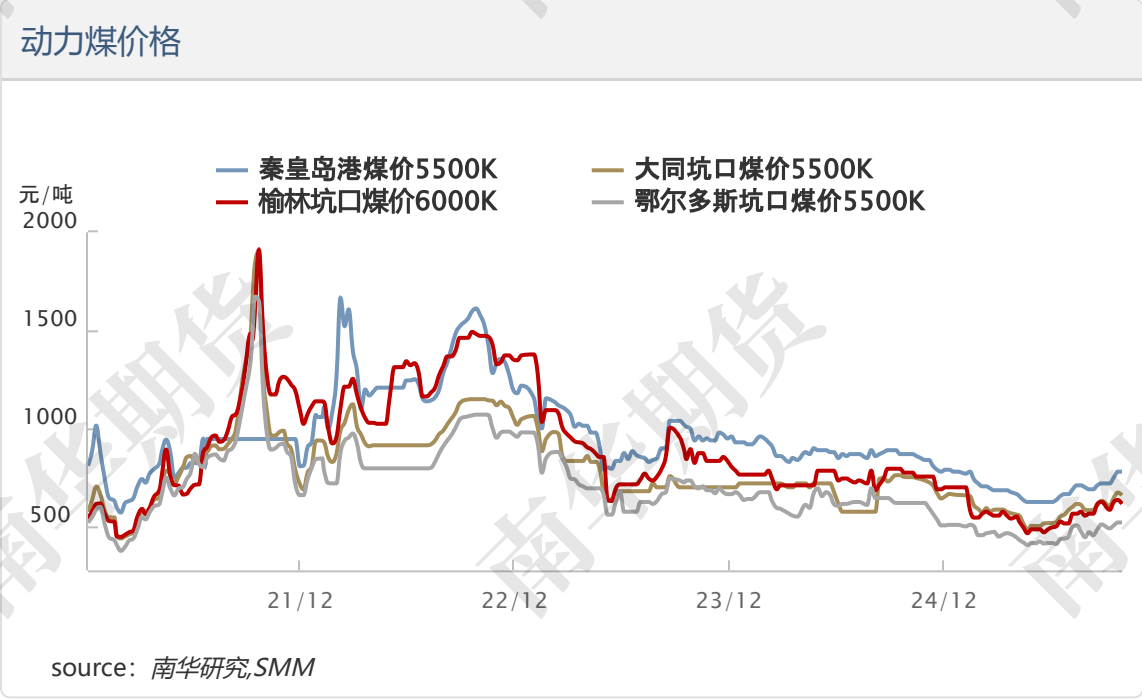
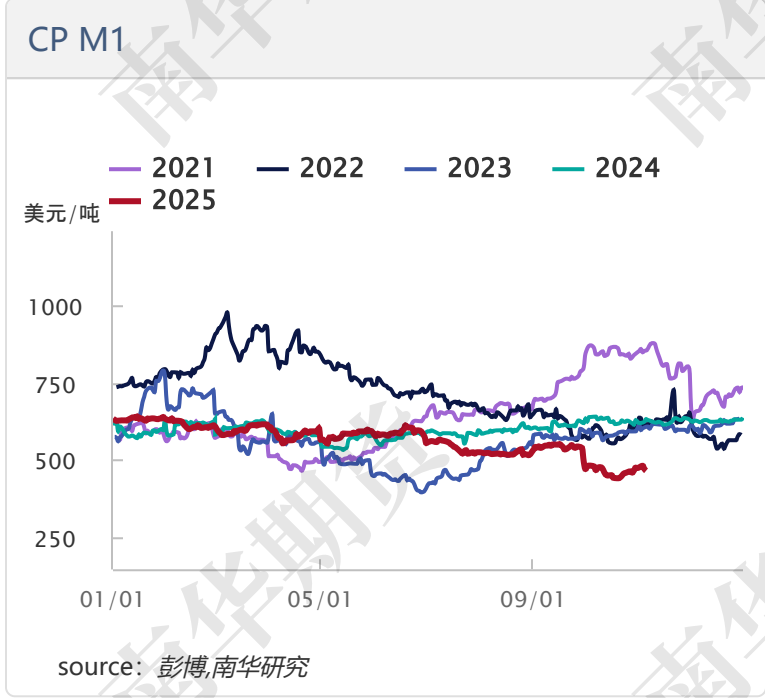
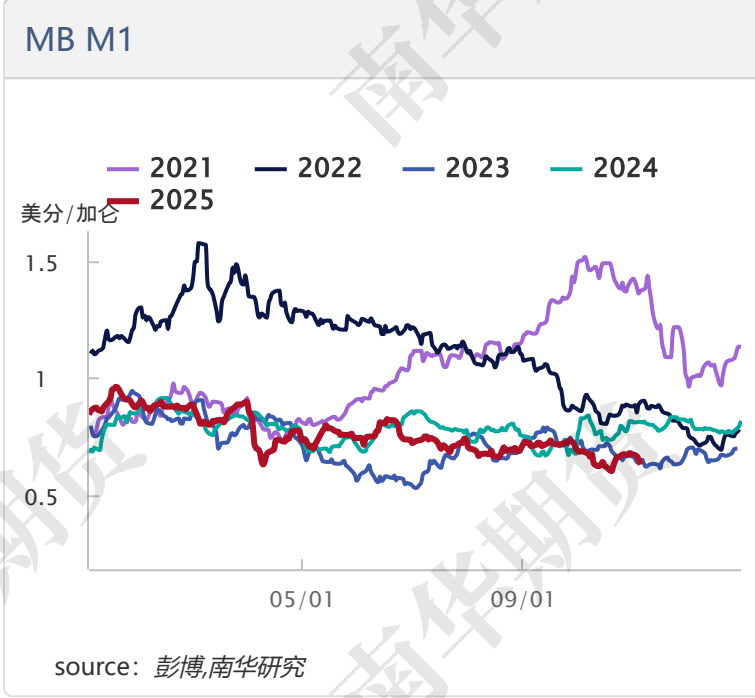
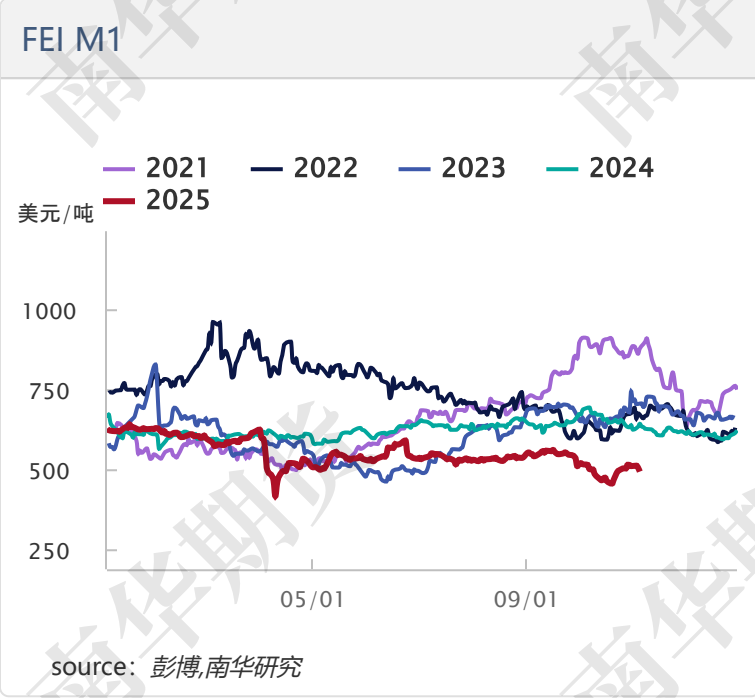
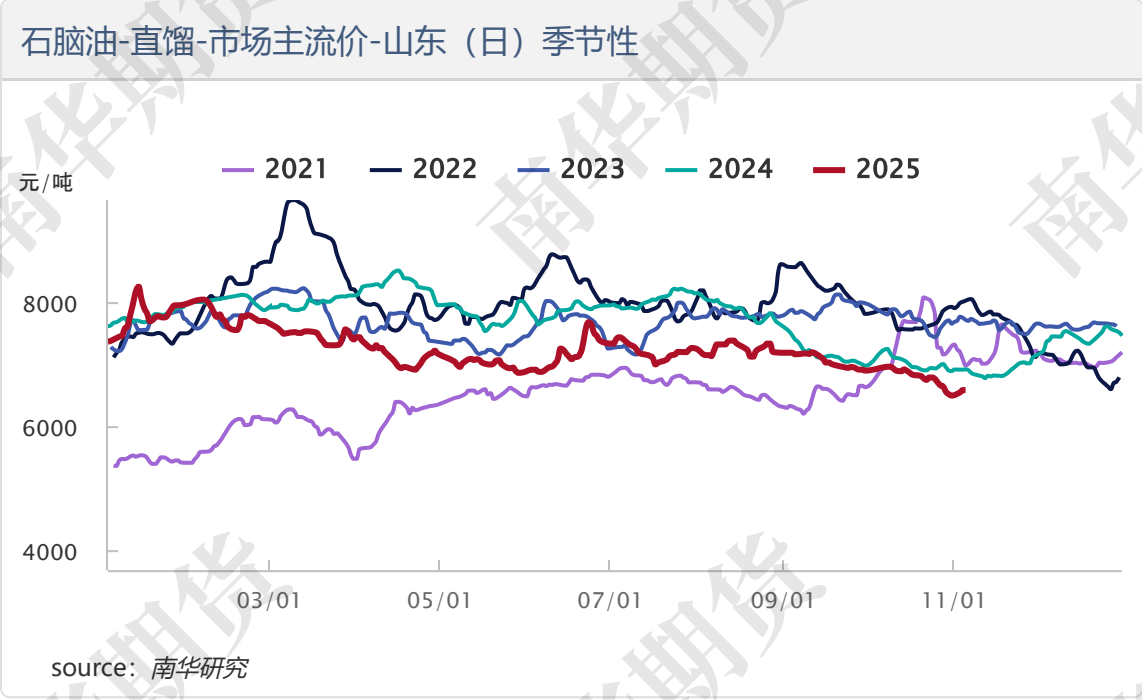


source: 同花顺,南华研究

WTI原油主力收盘价季节性

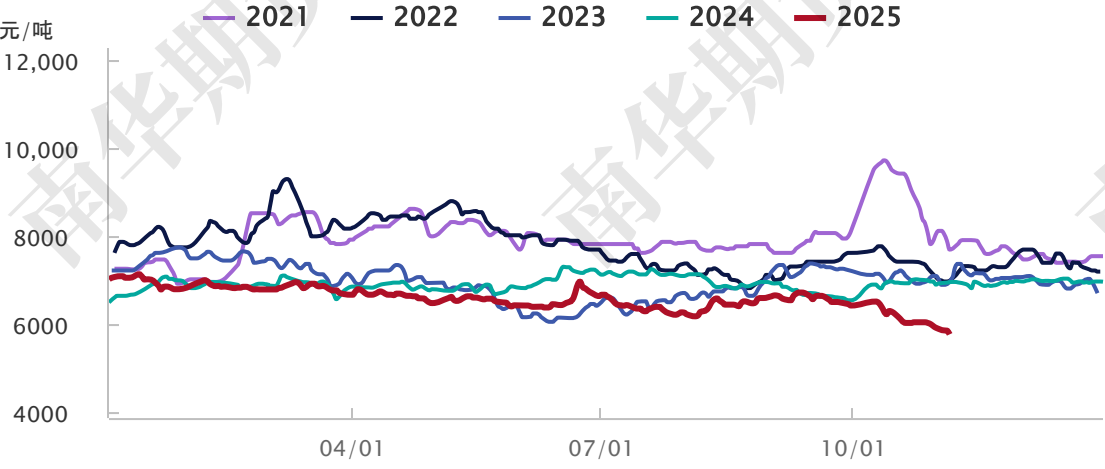


source: 同花顺,南华研究



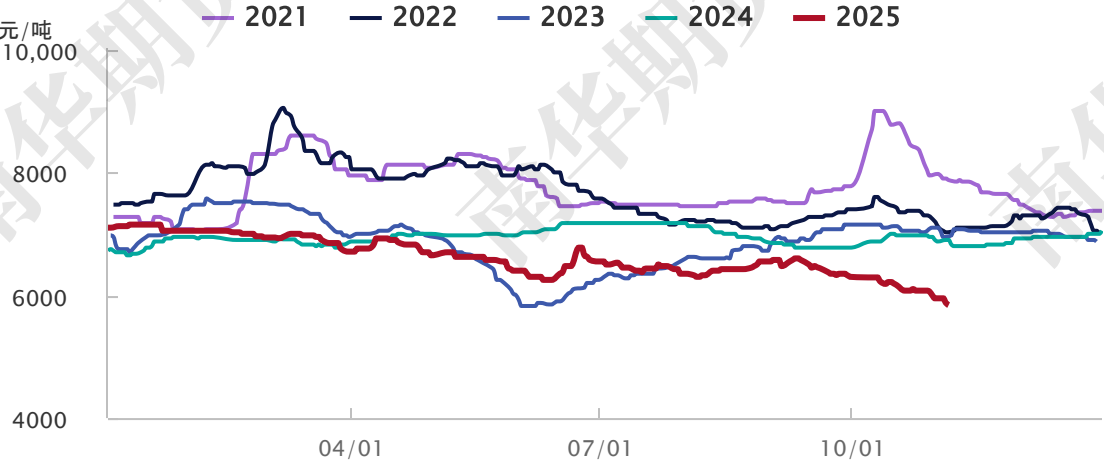
中游丙烯价格

丙烯-市场价-山东（日）季节性



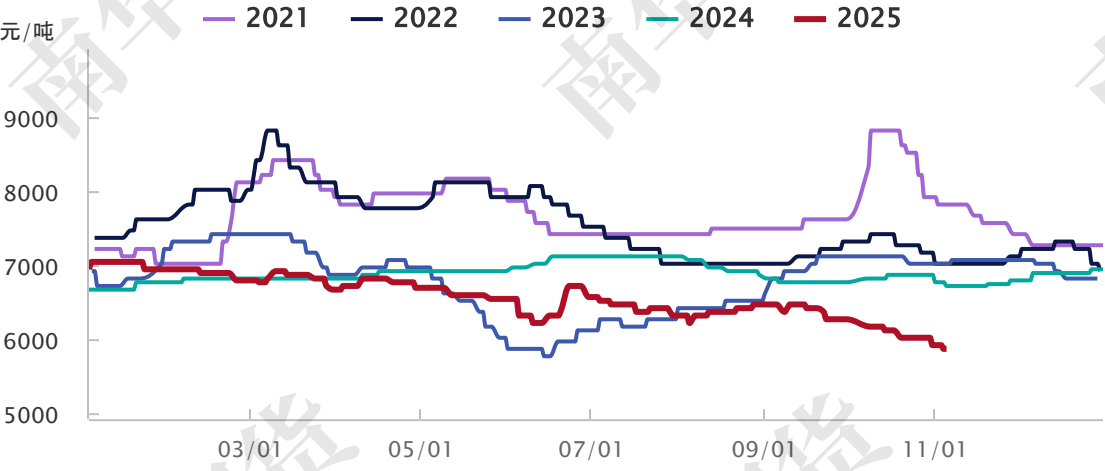
source: 南华研究 钢联

丙烯-市场主流价-华东地区（日）季节性



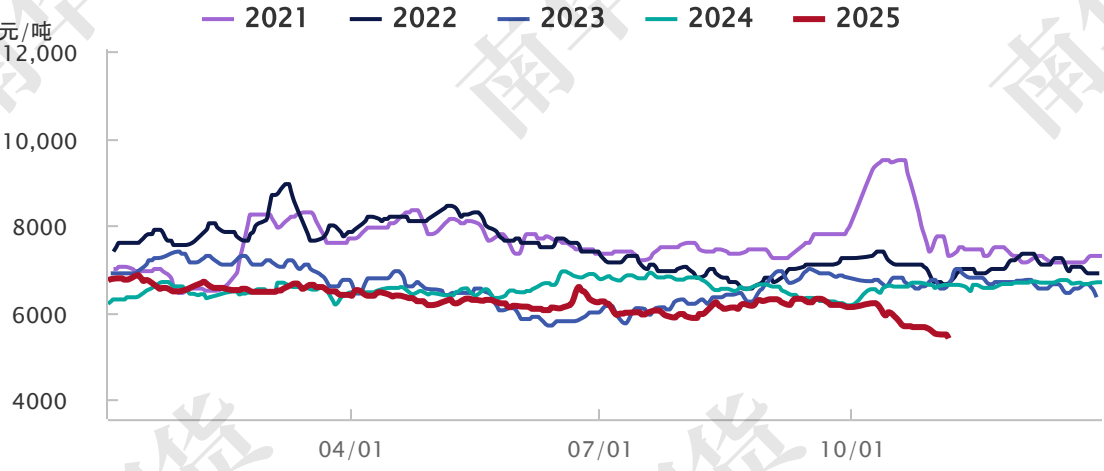
source: 南华研究

丙烯-市场价-华南地区（日）季节性



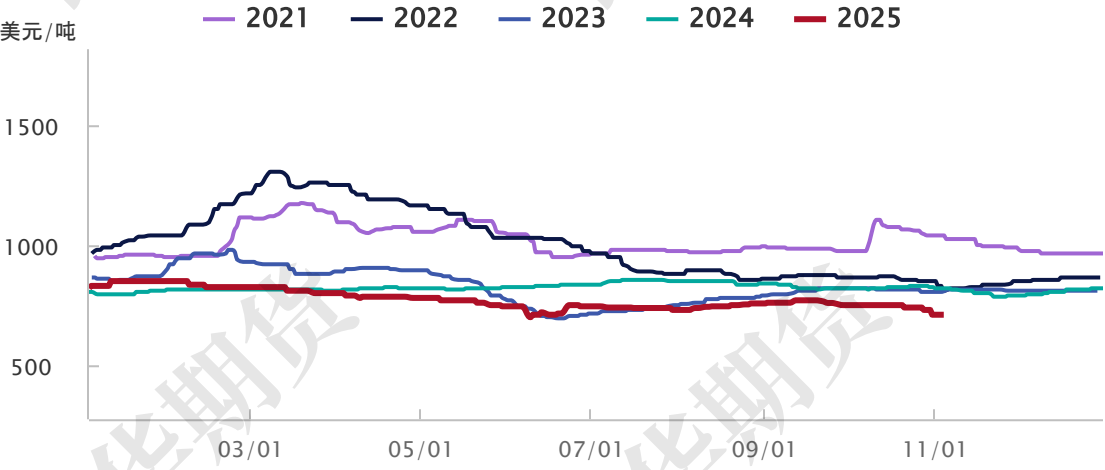
source: 南华研究

丙烯-市场主流价-东北地区（日）季节性



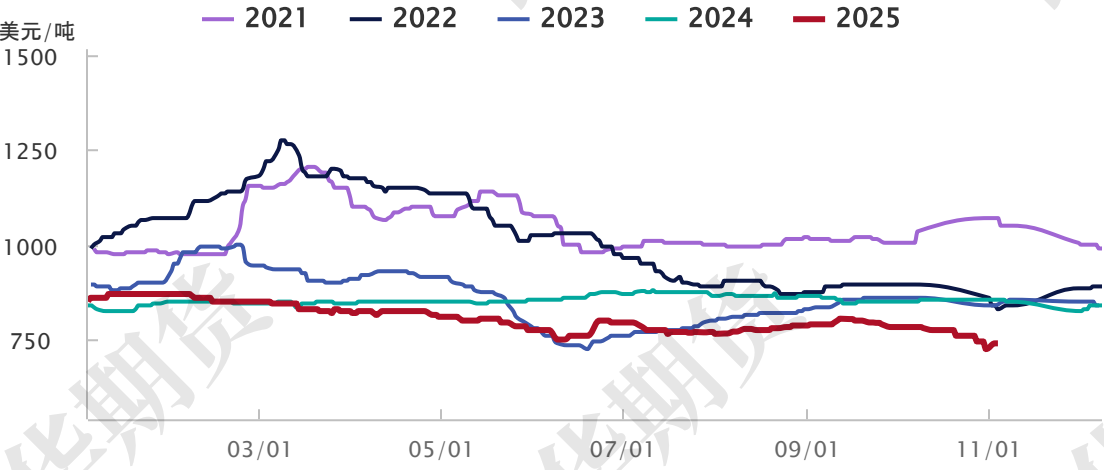
source: 南华研究

丙烯FOB韩国季节性



source: 南华研究

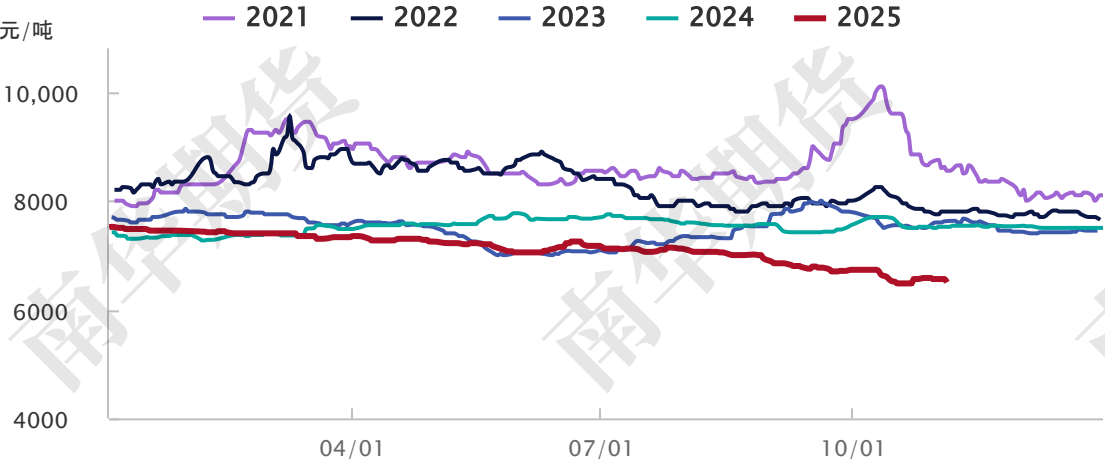
丙烯CFR中国季节性



source: 南华研究

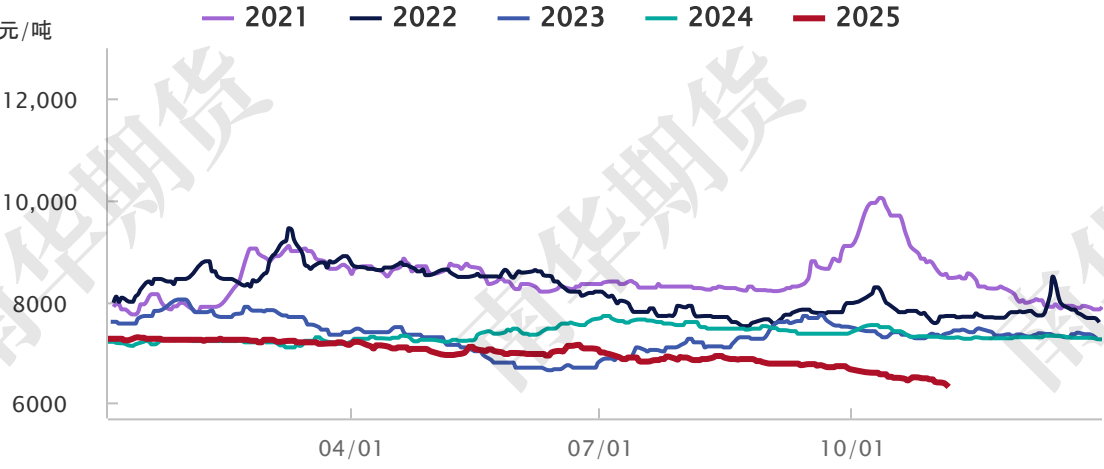
下游价格

PP拉丝华东价格季节性



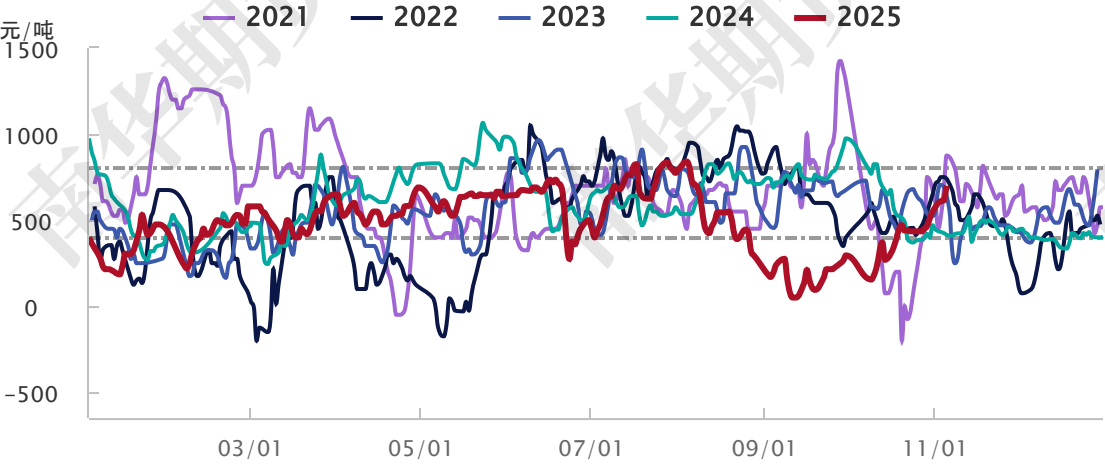
source: wind,南华研究

PP粉料价格季节性



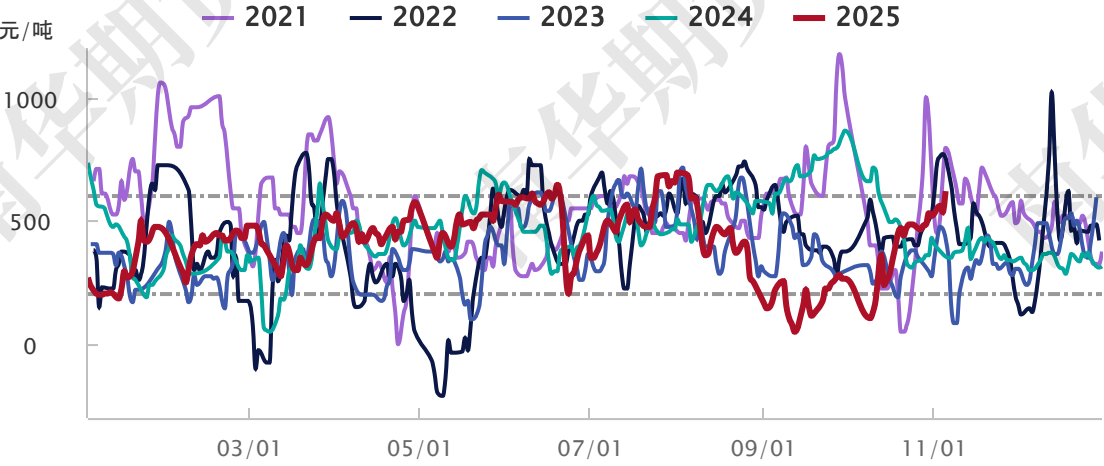
source: 同花顺,南华研究

PP拉丝-丙烯季节性



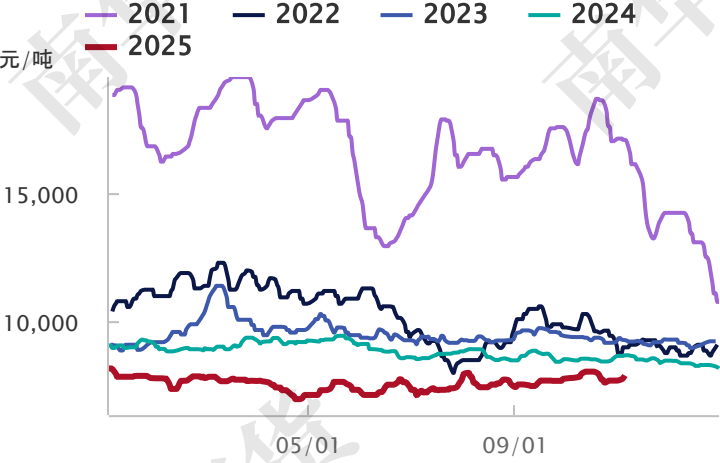
source: wind,南华研究

PP粉-丙烯价差季节性



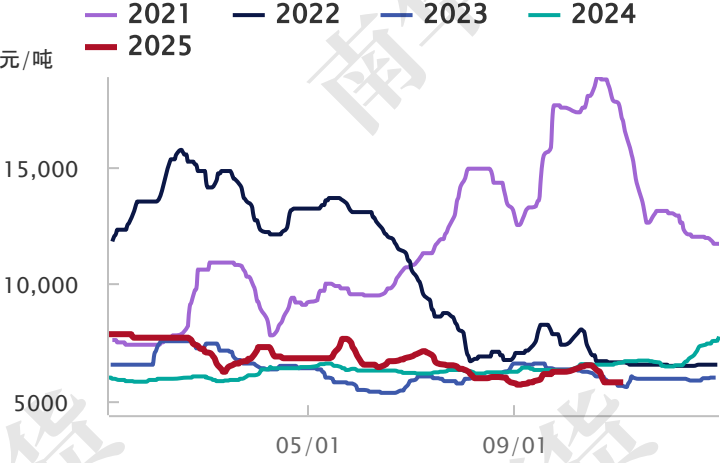
source: 同花顺,南华研究

环氧丙烷-市场价-山东（日）季节性



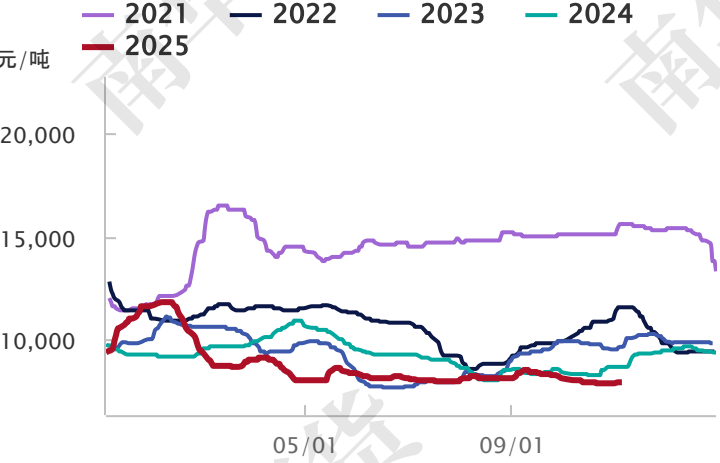
source: 南华研究

市场价(主流价)-丙烯酸-山东市场季节性



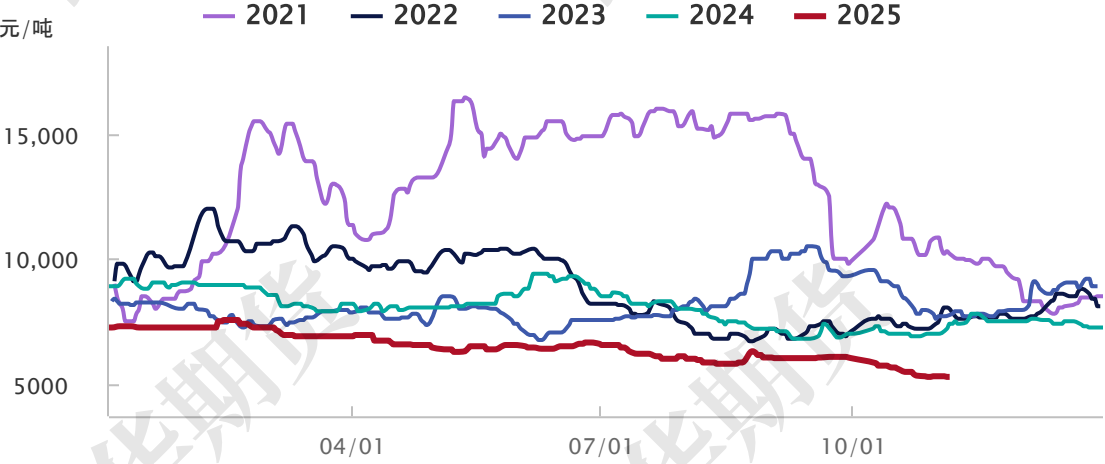
source: wind,南华研究

丙烯腈-市场价-山东（日）季节性



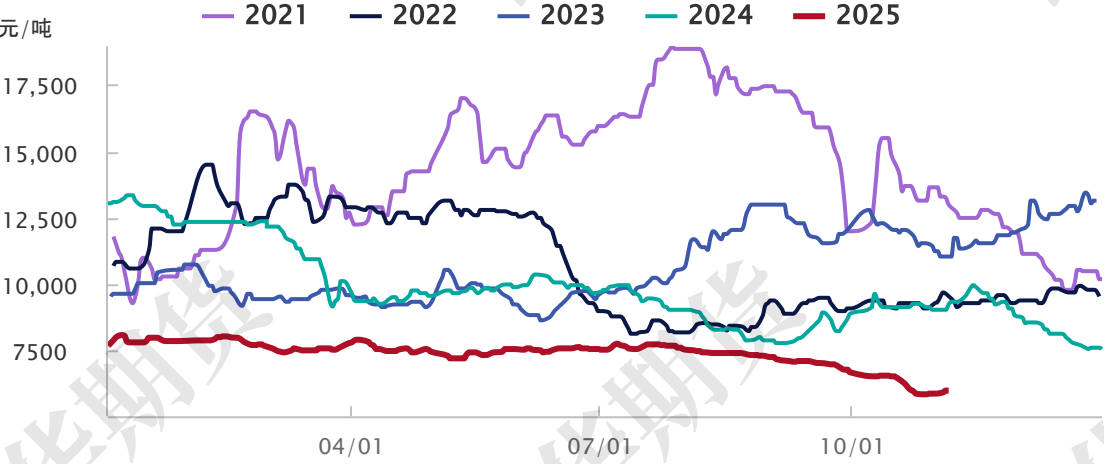
source: 南华研究

正丁醇-市场价-华东地区（日）季节性



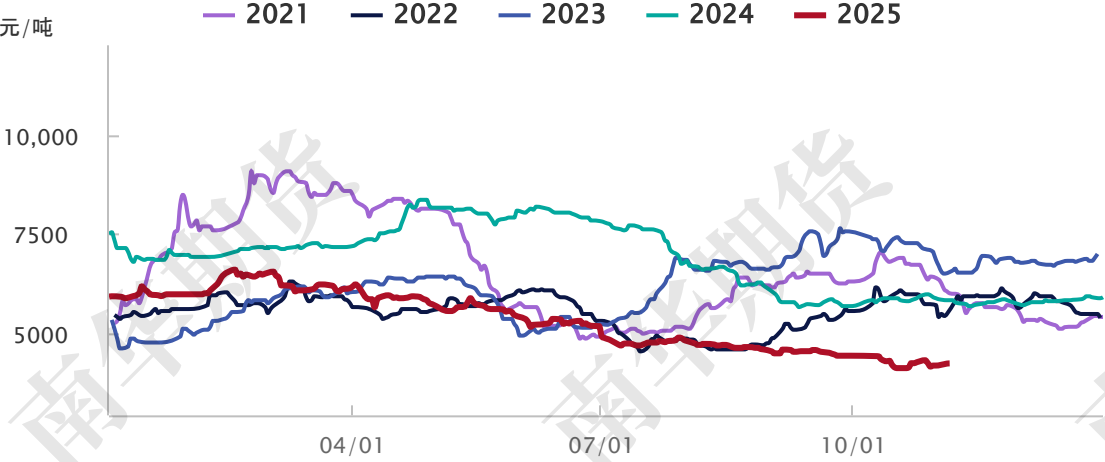
source: 南华研究

辛醇-市场价-江苏（日）季节性



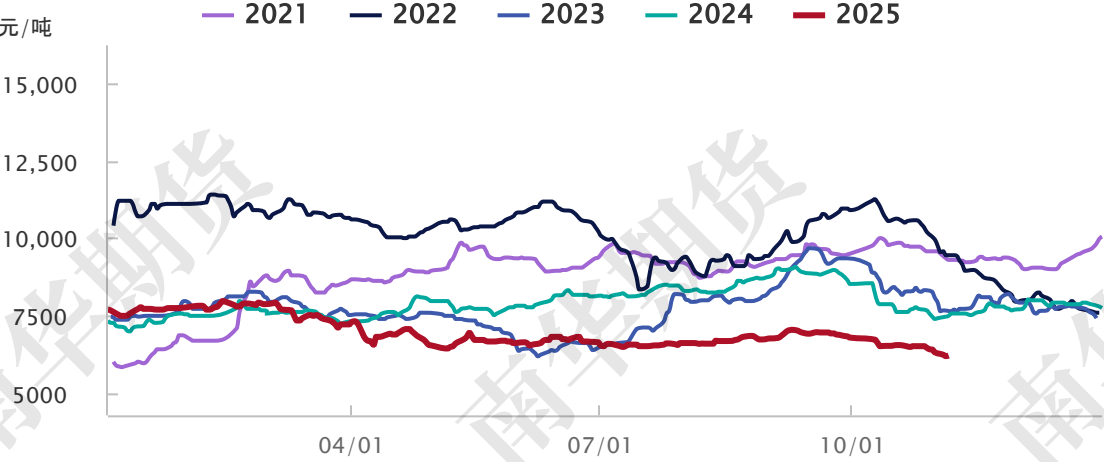
source: 南华研究

丙酮-市场价-华东地区（日）季节性



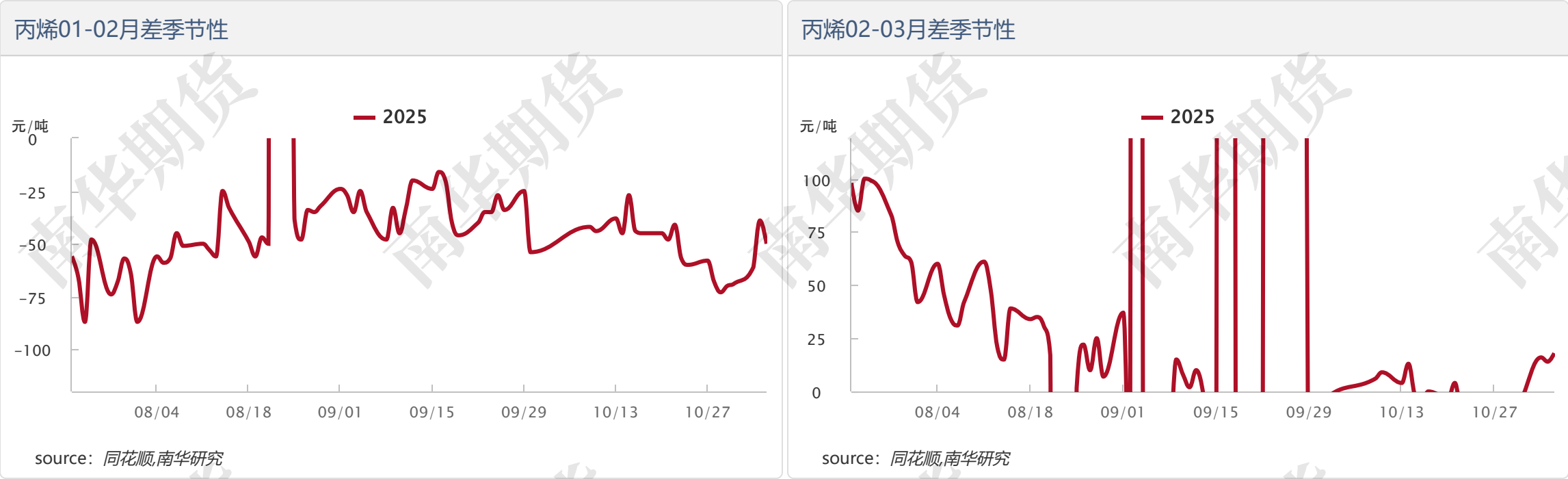
source: 南华研究

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