

LPG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

LPG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）
LPG	4000-4500	22.37%	35.54%

source: 同花顺,南华研究

LPG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	库存过高，担心价格下跌	多	为了防止存货跌价损失，可以根据企业的库存情况，做空PG期货来锁定利润，弥补企业的生产成本	PG2512	卖出	25%	4400-4500
			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	PG2512C4400	卖出	25%	60-70
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PG价格上涨而抬升采购过成本，可以在盘面较低价的时候买入PG期货，锁定采购成本	PG2512	买入	25%	4000左右
			卖出看跌期权收取权利金降低采购成本，若PG价格下跌还可以锁定现货买入价格	PG2512P4000	卖出	25%	50-70

source:

【核心矛盾】

当前影响LPG价格走势的核心矛盾有以下几点：

- 成本端原油一方面受到供应过剩的压力， 另一方面又受到地缘问题扰动， 目前原油价格在65美元左右震荡。OPEC维持增产状态。
- CP11月合同价公布， 丙烷为475美元/吨（-20）， 丁烷为460美元/吨（-15）， 好于预期。折合人民币到岸成本：丙烷4394元/吨左右， 丁烷4276元/吨左右。
- 本周美国丙烷继续累库， 库存处于历史高位， 等待库存拐点。
- 本周中美会谈， 就关税、出口管制等问题达成共识， 中美经贸摩擦暂停。
- 内盘基本面相对持稳， 供应端本周到港回升， 需求端相对持稳， 但随着丙烷价格的回升及PL/PP价格的下滑， PDH利润大幅压缩， 若亏损持续或者加深则可能引起负反馈。

【利多解读】

- 国务院发布， 自2025年11月10日13时01分起， 调整《国务院关税税则委员会关于对原产于美国的进口商品加征关税的公告》（税委会公告2025年第4号）规定的加征关税措施， 在一年内继续暂停实施24%的对美加征关税税率， 保留10%的对美加征关税税率。PG端依然维持10%的加征关税， 但对物流稳定起到一定作用。

【利空解读】

- PDH端亏损， 可能引起负反馈。
- 丙烷裂解利润也收缩至水下。

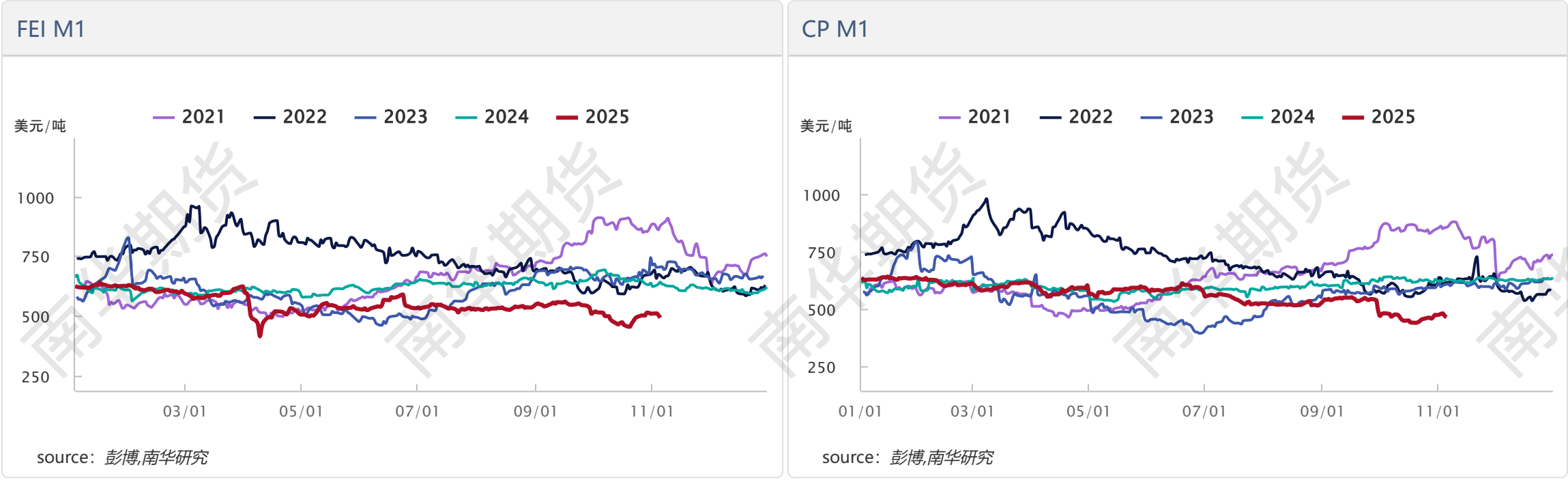
产业数据汇总

LPG产业数据汇总

		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
价格	Brent	64.35	64.84	63.86	-0.49	0.49	WTI	60.43	61.02	60.18	-0.59	0.25
	MOPJ M1	565.63	570.64	566.42	-5.01	-0.79	MOPJ 现货	577	582.38	568.88	-5.38	8.13
	NWE NAP M1	532.13	536.39	528.42	-4.26	3.71	NWE NAP 现货	542.25	547.25	530.25	-5	12
	FEI C3 M1	505.14	511.42	502.63	-6.27	2.52	FEI C3 现货	495	505	493.5	-10	1.5
	CP C3 M1	471	481	459.25	-10	11.75	CP C3 现货	480	491	470	-11	10
	NWE C3 M1	437.19	444.39	438.27	-7.2	-1.08	NWE C3 现货	439	448.25	438.5	-9.25	0.5
	MB C3 M1	338.52	346.33	349.81	-7.81	-11.29	MB C3 现货	317.81	322.37	337.67	-4.56	-19.86
	LPG 主力收盘	4243	4311	4266	-68	-23	LPG最便宜交割品	4250	4220	4150	30	100
	LPG仓单量	4194	4194	2416	0	1778	LPG基差	7	-91	-116	98	123
	FEI-MOPJ M1	-60.49	-59.22	-63.79	-1.26	3.31	NWE C3-NAP	-94.94	-92	-90.15	-2.94	-4.79
价差	LPG-FEI	-89.31	-74.00	-42.97	-15.31	-46.33	LPG-CP	567.44	558.36	683.60	9.08	-116.16
	FEI-MB M1	166.624	165.09	152.82	1.54	13.80	CP-FEI M1	-34.144	-30.42	109.44	-3.73	-143.59
	NWE C3-MB M1	98.67	98.06	88.46	0.61	10.21	E-W C3 M1	67.95	67.03	64.36	0.93	3.60
	LPG11-12	120	43	76	77	44	LPG12-1	81	78	104	3	-23
月差	FEI M1-M2	-5.17	-4.875	-4.625	-0.29	-0.54	MB M1-M2	-3.906	-3.26	-1.95	-0.65	-1.95
	CP M1-M2	-11	-9	-7.44	-2	-3.56	NWE C3 M1-M2	-2.8	-1.66	-2.09	20.66	21.09
	MB/WTI	0.45	0.46	0.47	-0.02	-0.01	FEI/Brent	0.63	0.64	0.63	0.00	0.00
比价	FEI/MOPJ	0.89	0.90	0.89	0.00	0.01	NWE C3/NAP	0.82	0.83	0.83	-0.01	-0.01
	PG/SC	0.74	0.74	0.74	0.00	-0.01	PP/PG	1.55	1.53	1.56	0.02	-0.01
盘面利润	盘面进口利润-FEI	-231.11	-162.00	-206.33	-69.11	-24.79	盘面进口利润-CP	548.45	458.36	583.60	90.09	-35.16
	PDH盘面利润-PG	-39.45	-101.65	31.1	62.2	-70.55	PDH盘面利润-FEI	-142.15	-186.75	-18.32	44.60	-123.83
	PDH盘面利润-CP	613.11	540.46	817.24	72.65	-204.13						
现货利润	亚洲石脑油裂解利润	-83.2196	-87.14	-57.30	3.92	-25.92	亚洲丙烷裂解利润	-31.0026	-40.89	-13.74	9.89	-17.27
	华南进口利润-FEI	84.6938	-29.97	99.29	114.66	-14.60	华东进口利润-FEI	184.6938	100.03	199.29	84.66	-14.60
	华南进口利润-CP	115.986	16.84	131.36	99.15	99.15	华东进口利润-CP	215.986	146.84	231.36	69.15	-15.37
	丙烯PDH利润-FEI	-291.53	-284.04	-72.54	-7.48	-218.99	丙烯PDH利润-CP	-191.12	-195.63	26.57	4.52	189.42
	PP-PDH利润-FEI	-152.10	-249.47	-125.32	97.36	-26.79	PP-PDH利润-CP	-116.12	-195.63	-88.43	79.52	-27.68
运费	中东至远东	69.5	65.5	53.333	4	16.167	美国到欧洲	72.75	70	62.5	2.75	10.25
	美湾到远东	134.833	131.333	116.25	3.5	18.583						

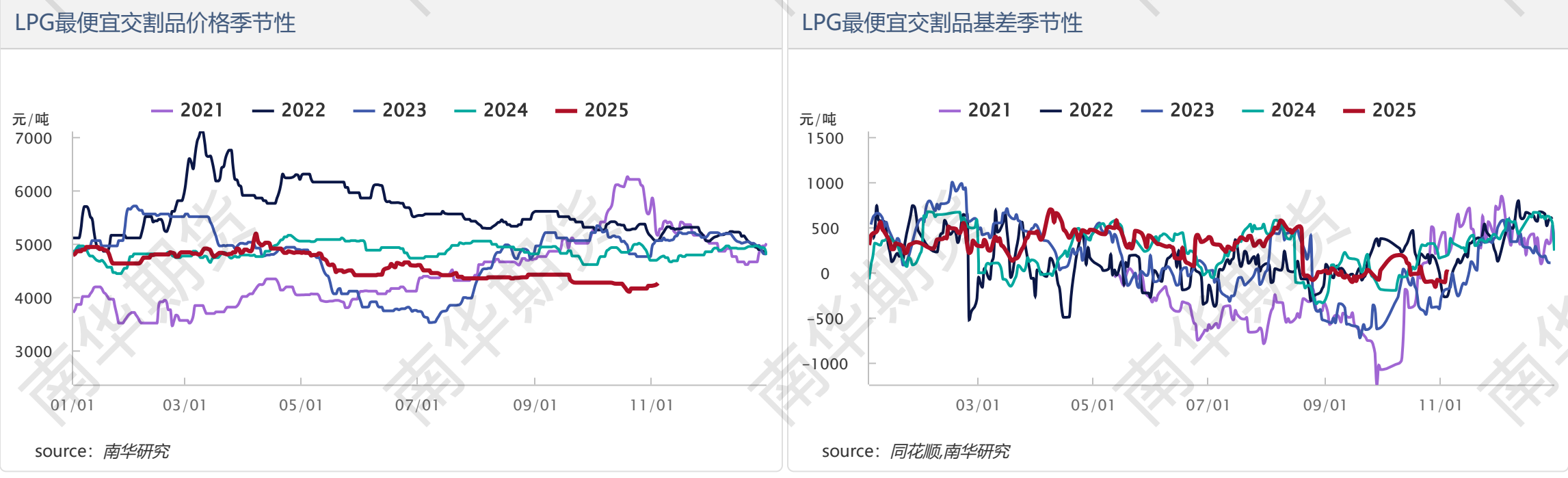
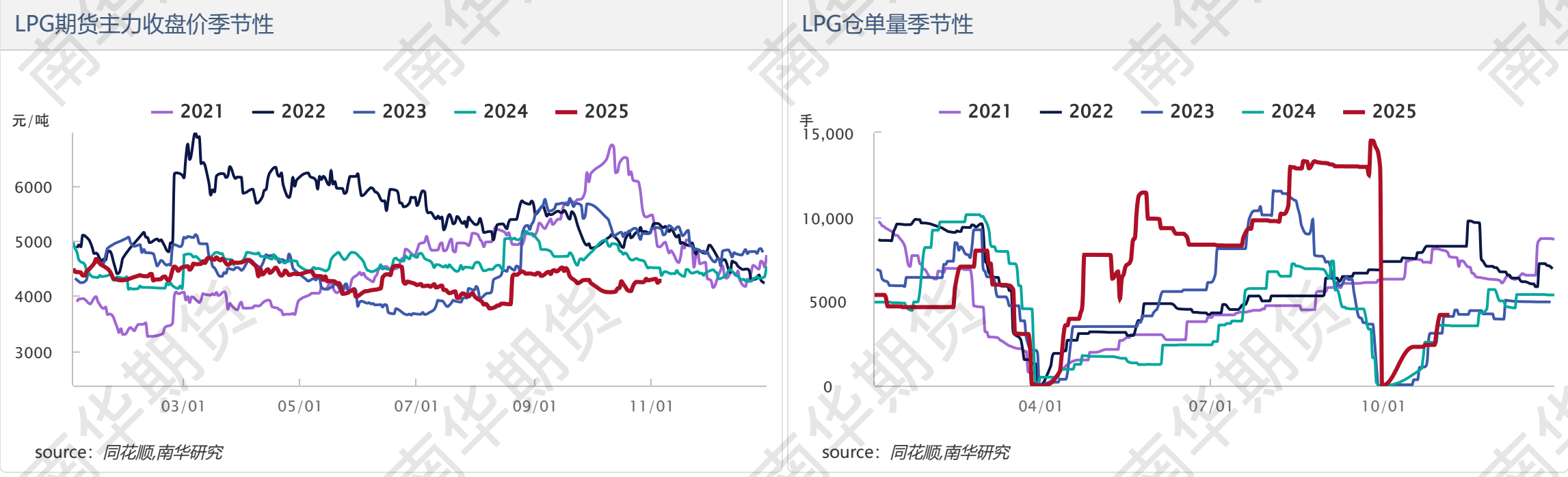
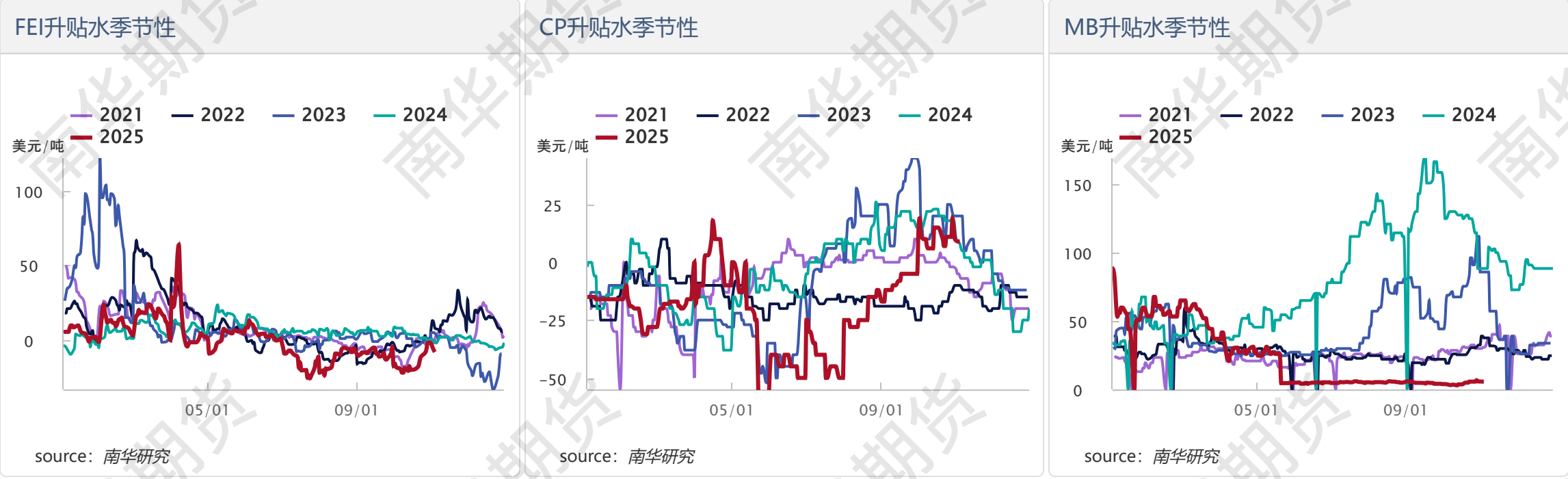
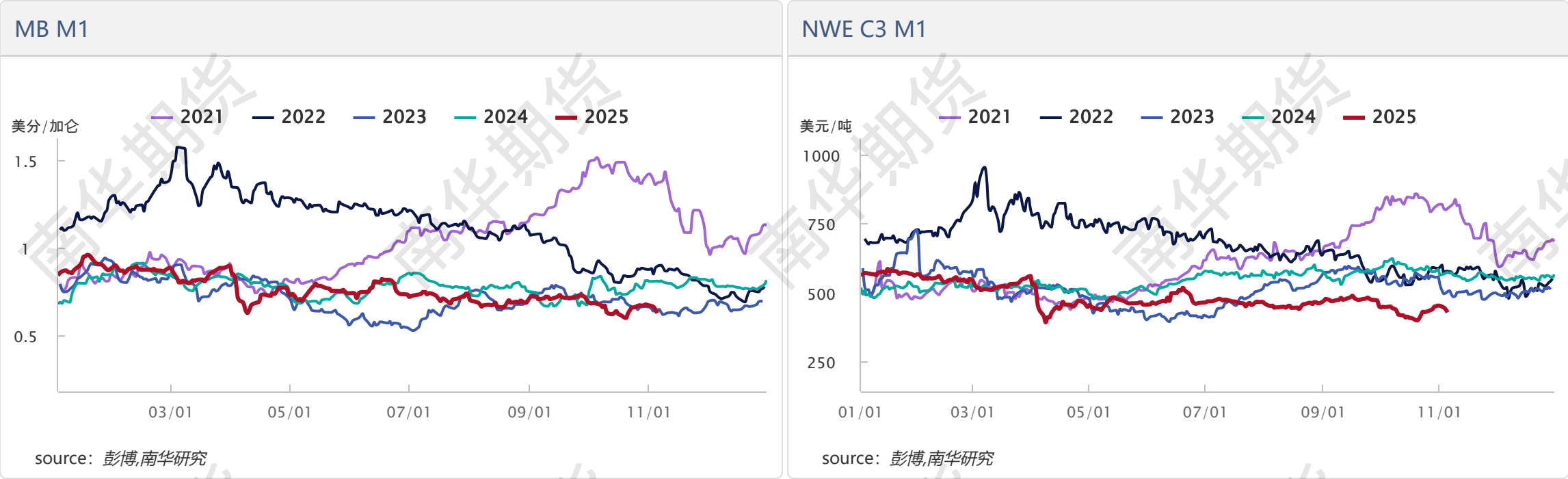
source: 同花顺,南华研究,彭博,路透,wind

日度价格

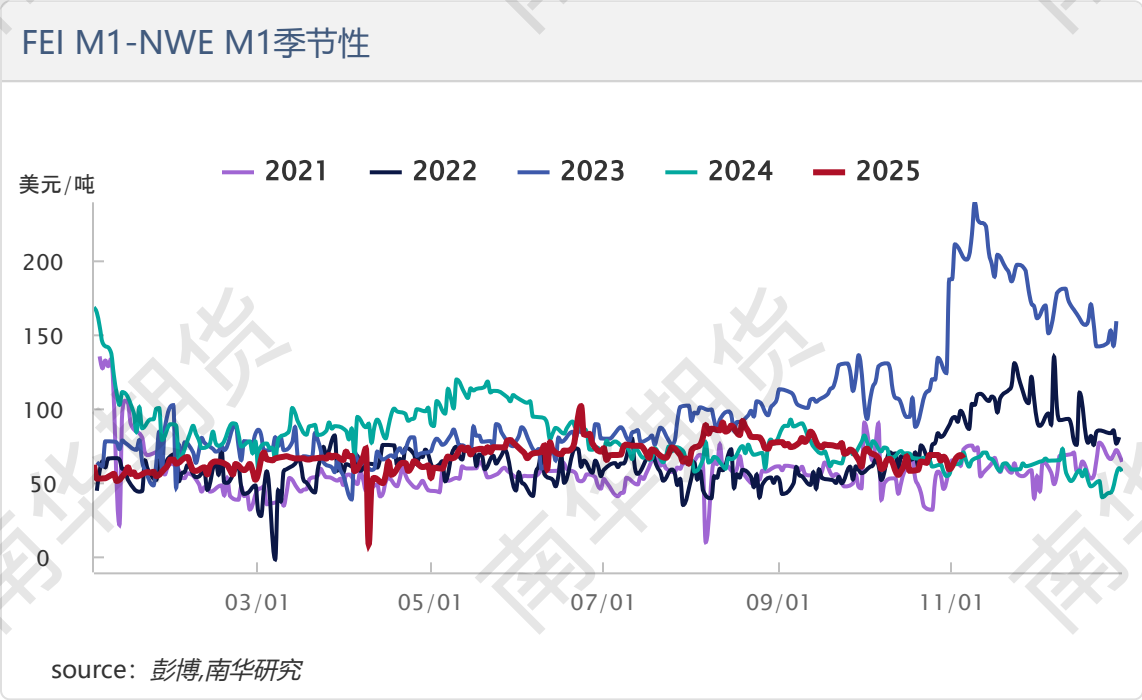
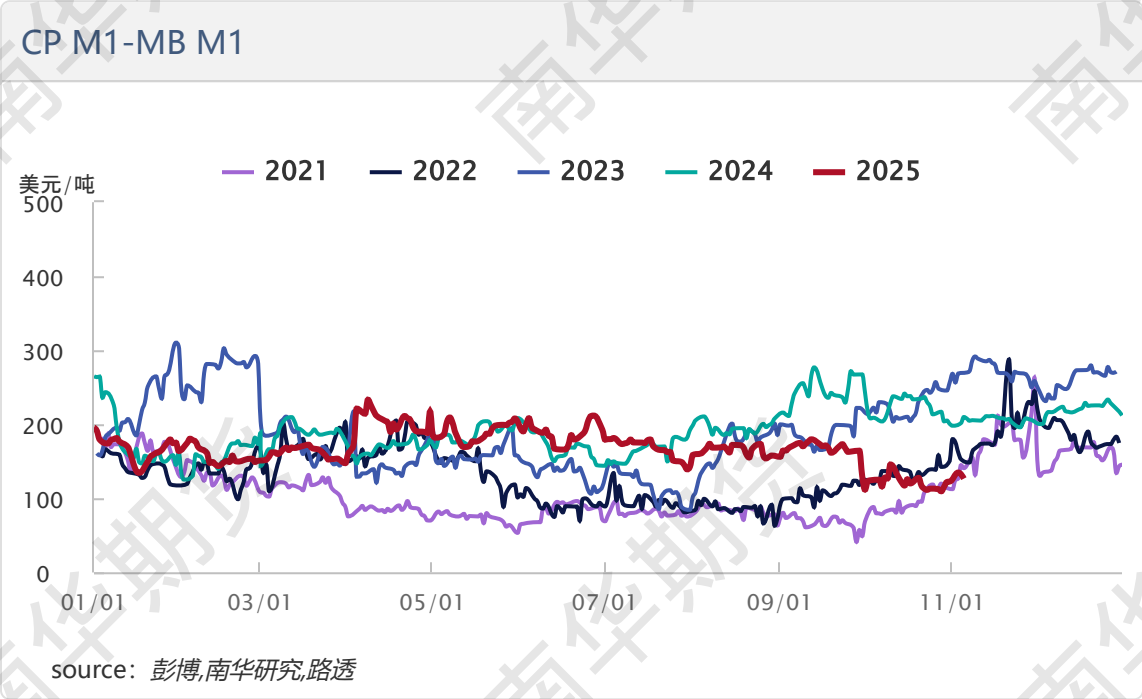
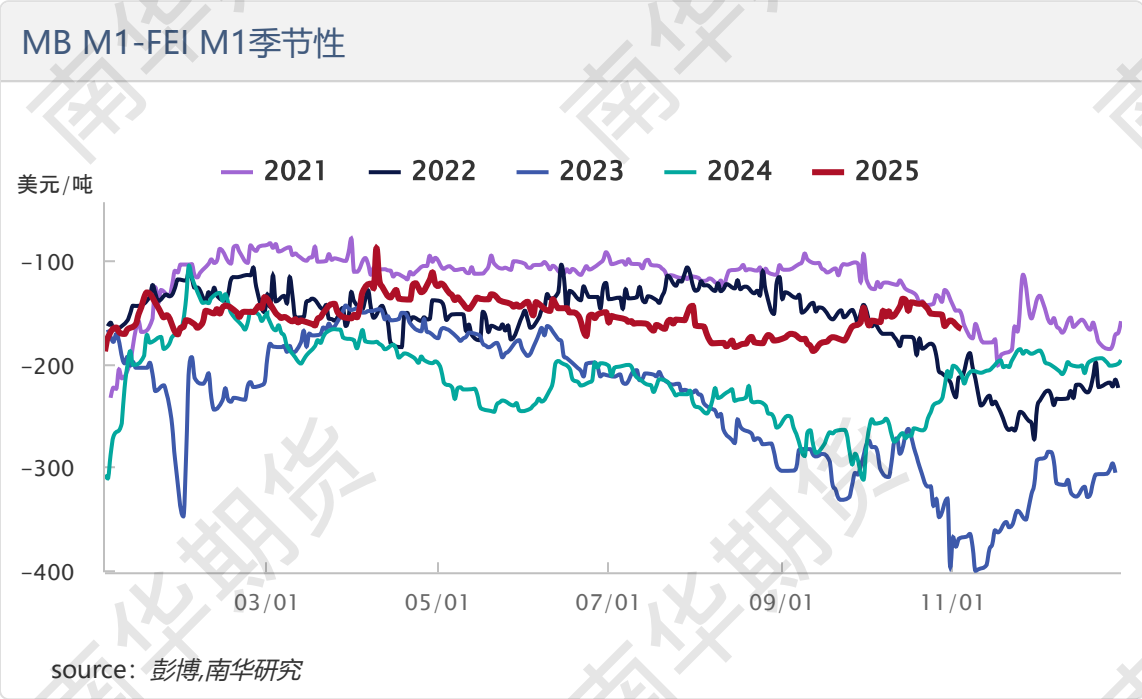
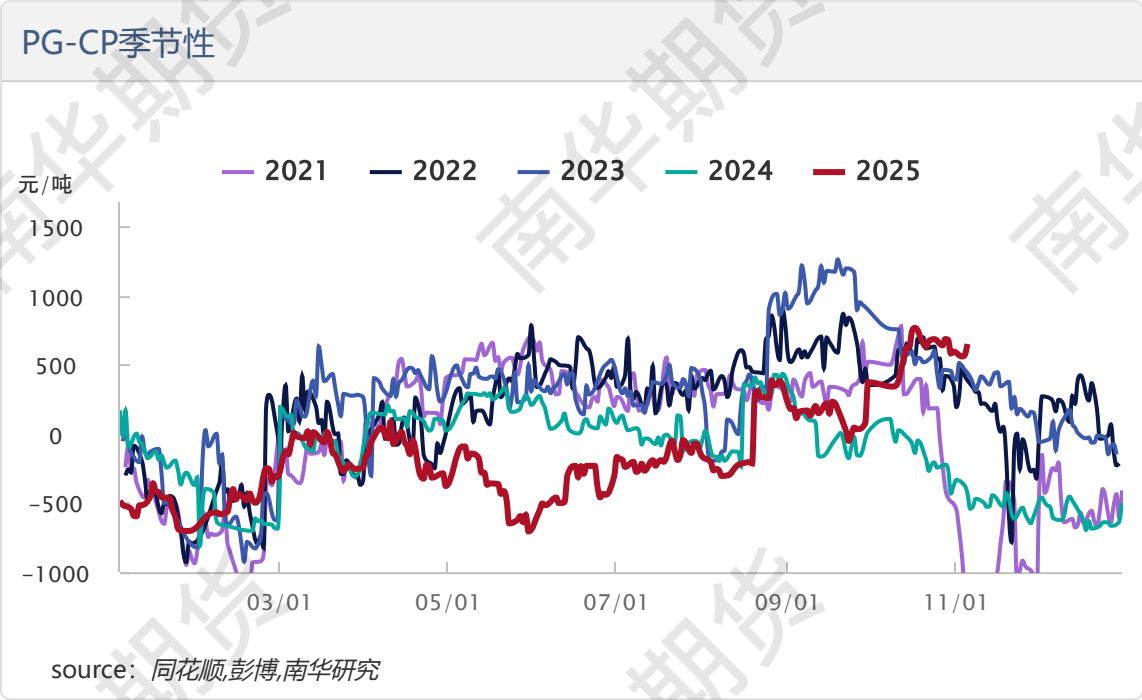
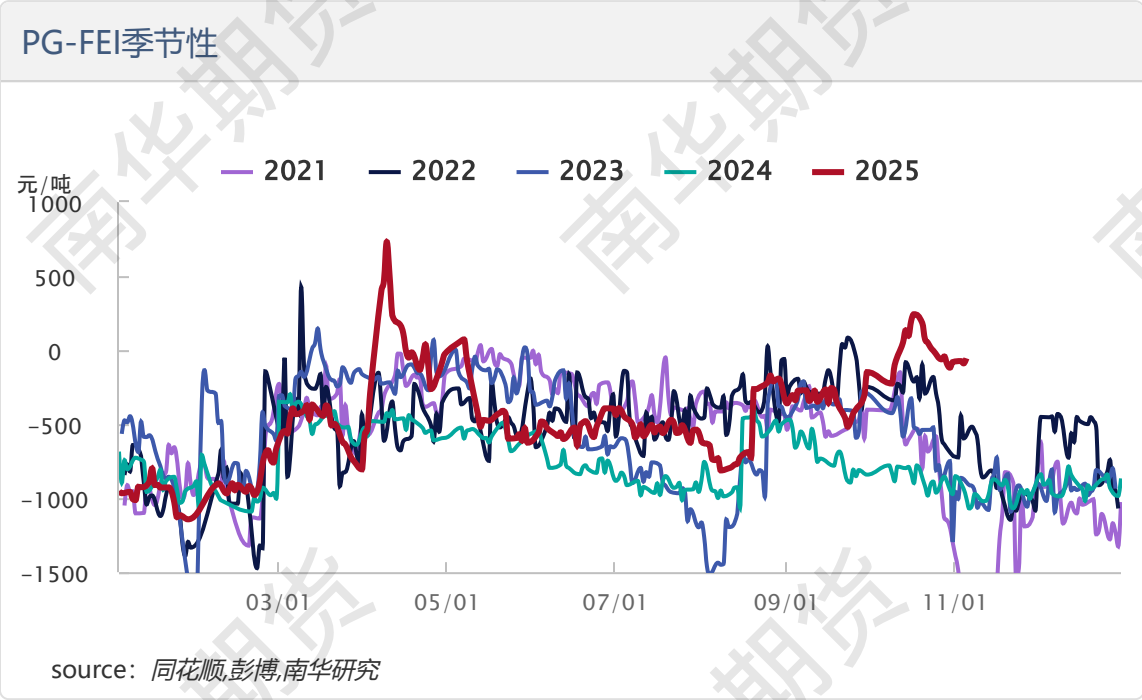
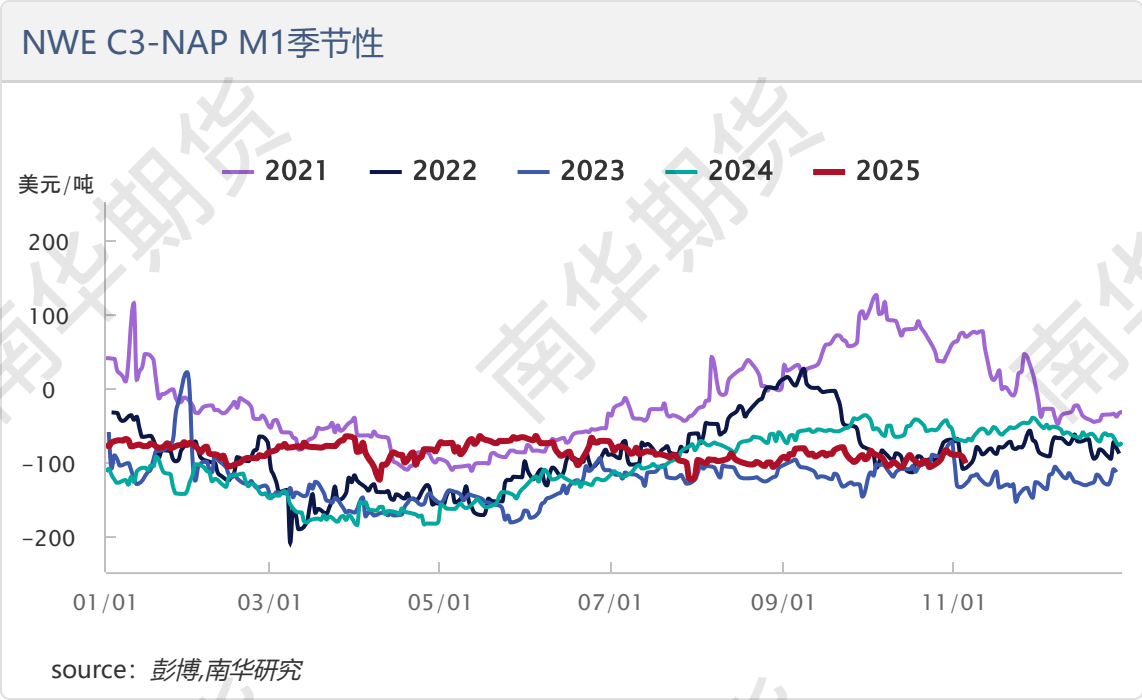
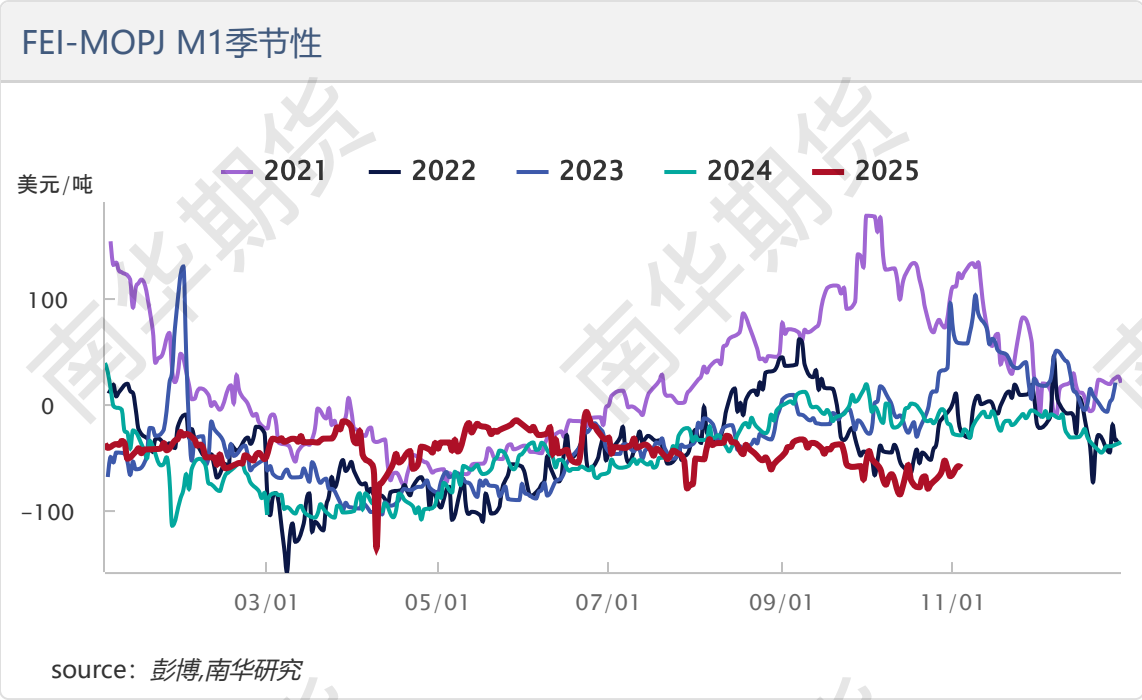


source: 彭博,南华研究

source: 彭博,南华研究

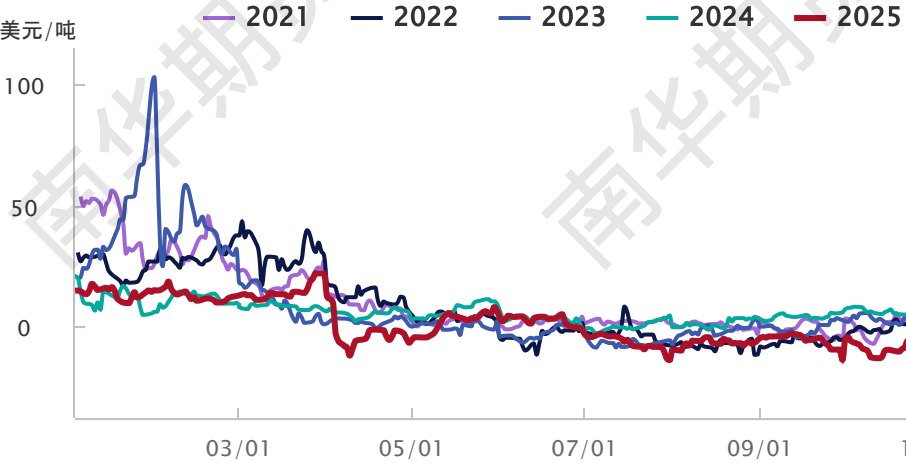


价差



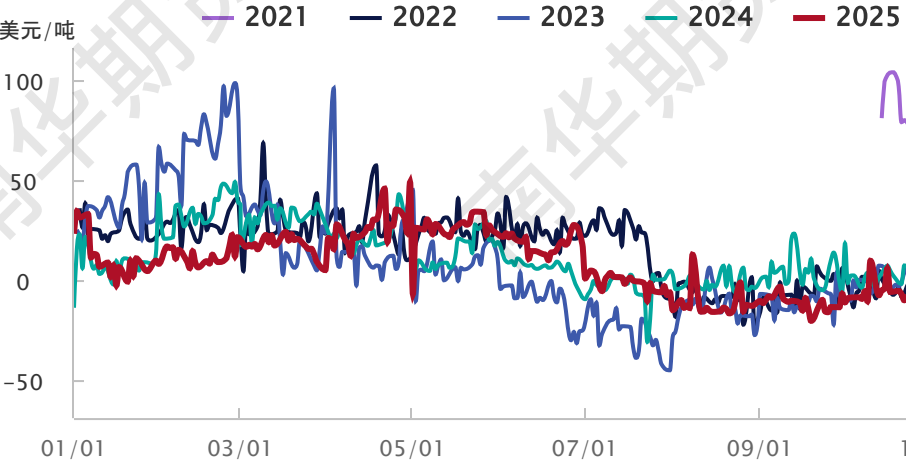
月差

FEI M1-M2季节性



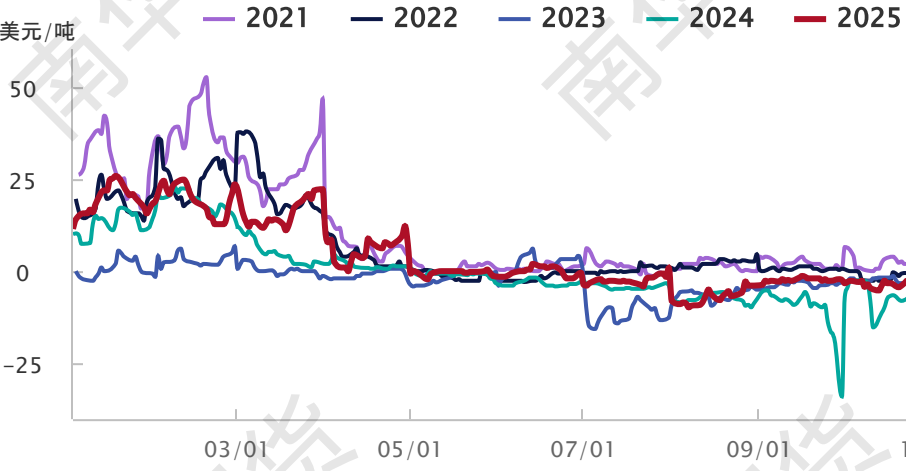
source: 彭博,南华研究

CP M1-M2季节性



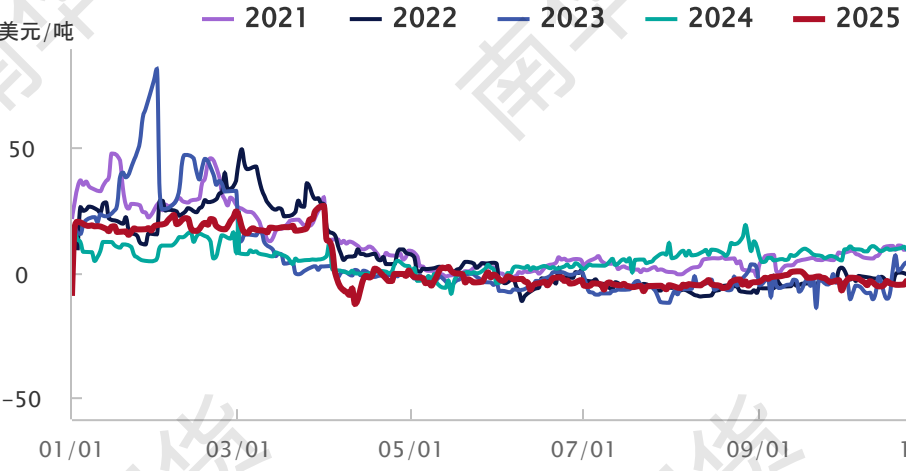
source: 彭博,南华研究

MB M1-M2季节性



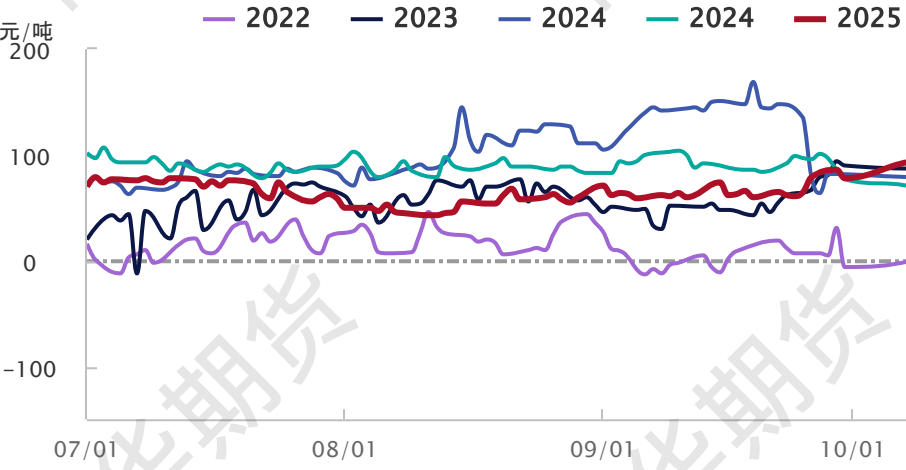
source: 彭博,南华研究

NWE C3 M1-M2季节性



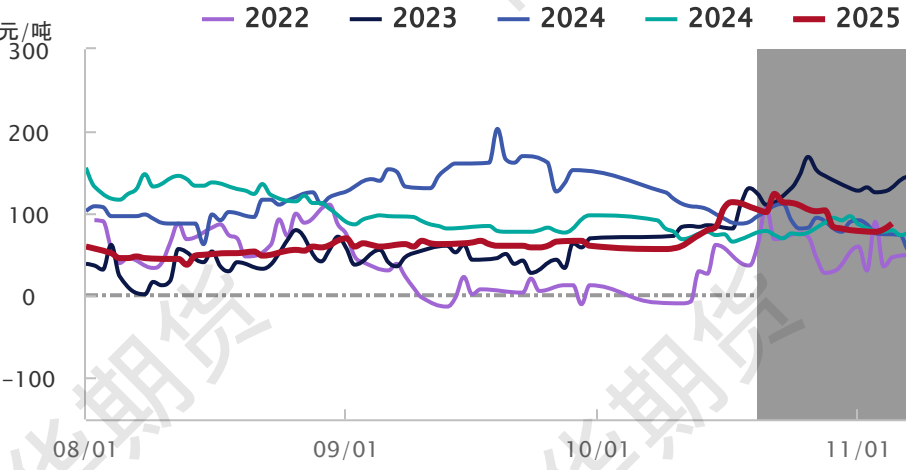
source: 彭博,南华研究

LPG期货月差 (11-12) 季节性



source: 同花顺,南华研究

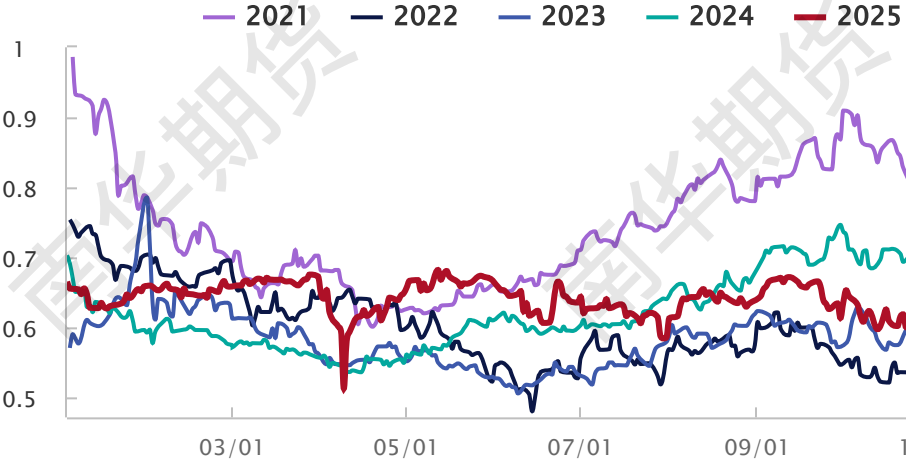
LPG期货月差 (12-01) 季节性



source: 同花顺,南华研究

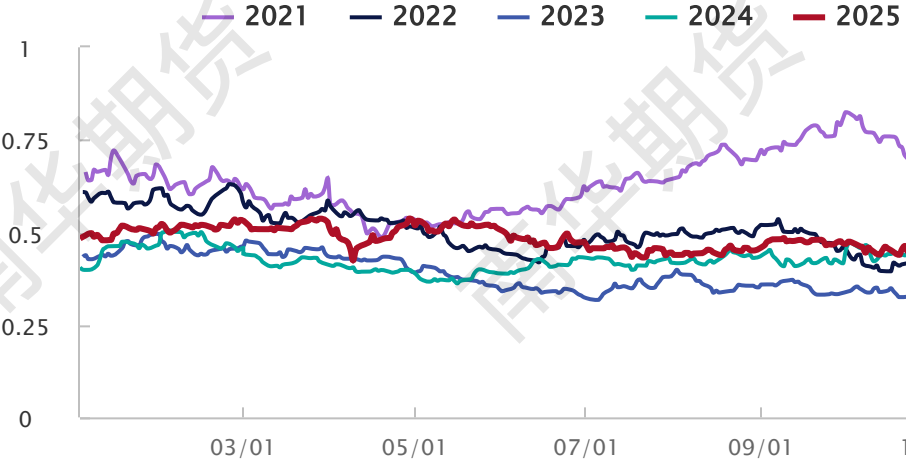
比价

FEI/Brent季节性

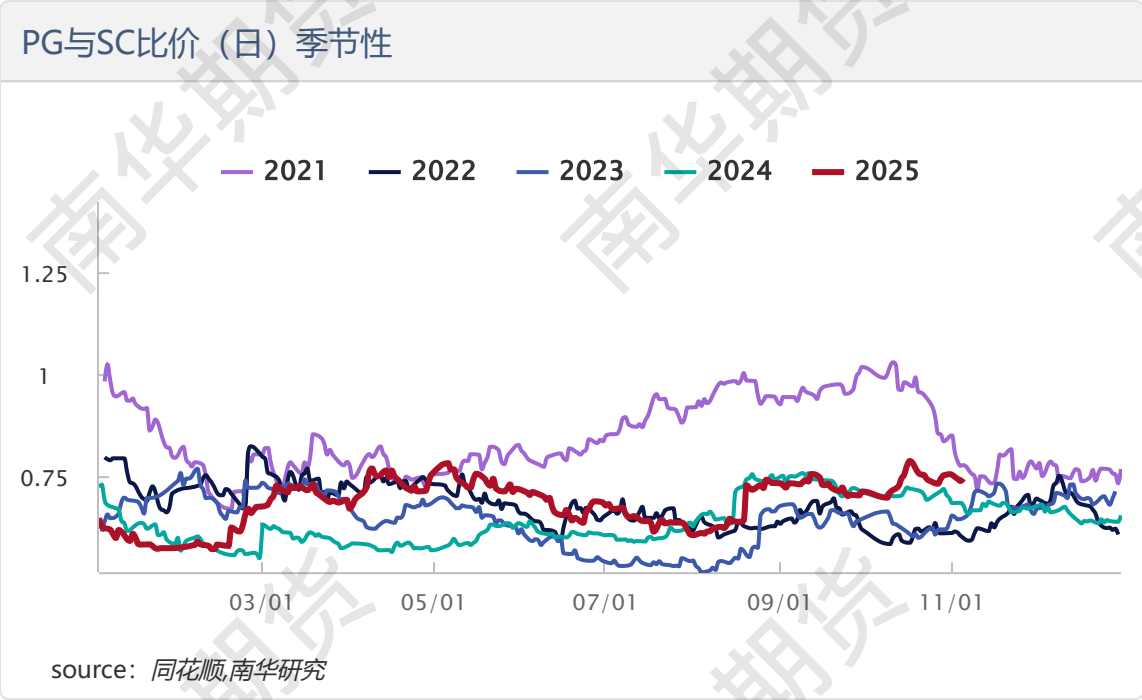
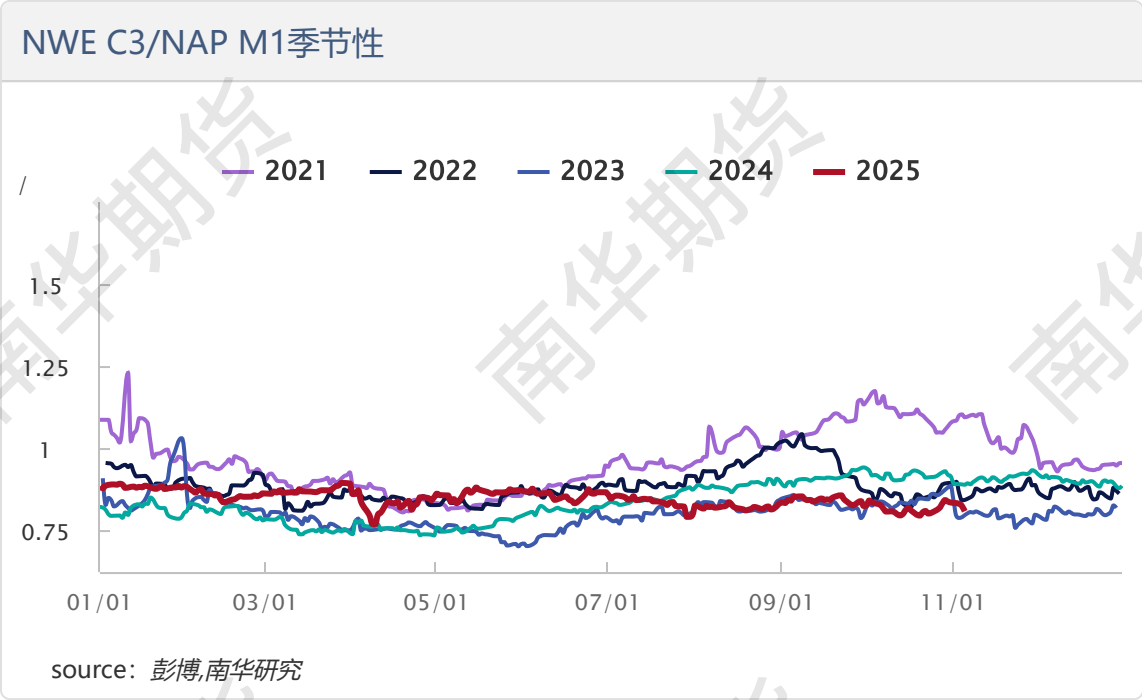
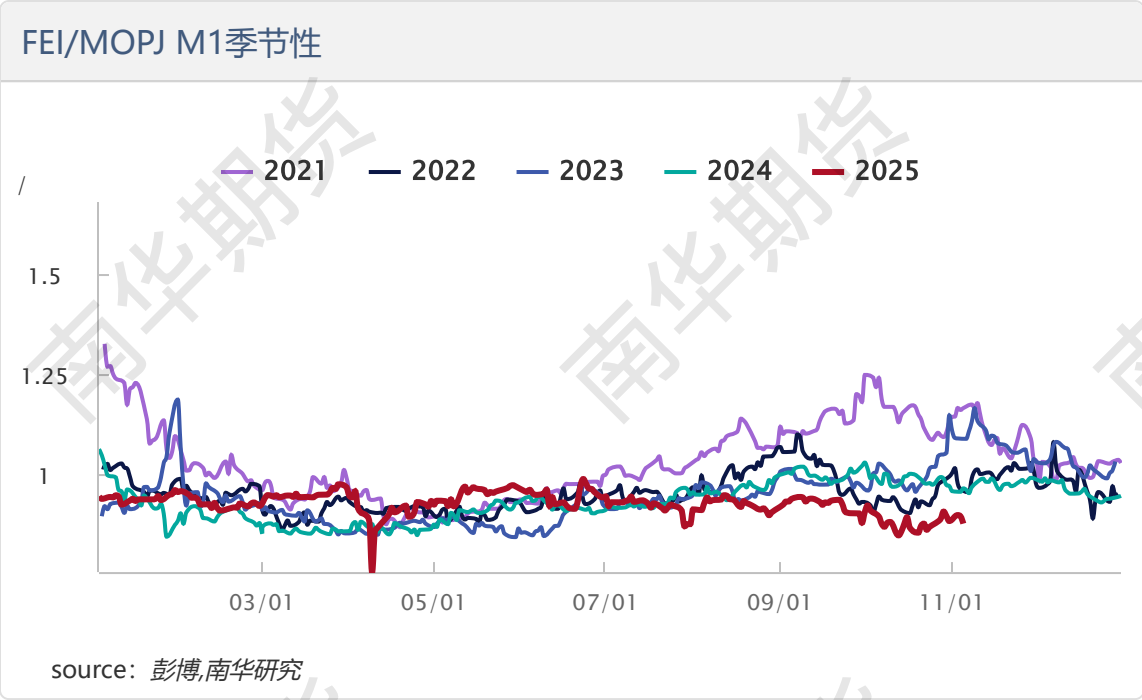


source: 彭博,南华研究

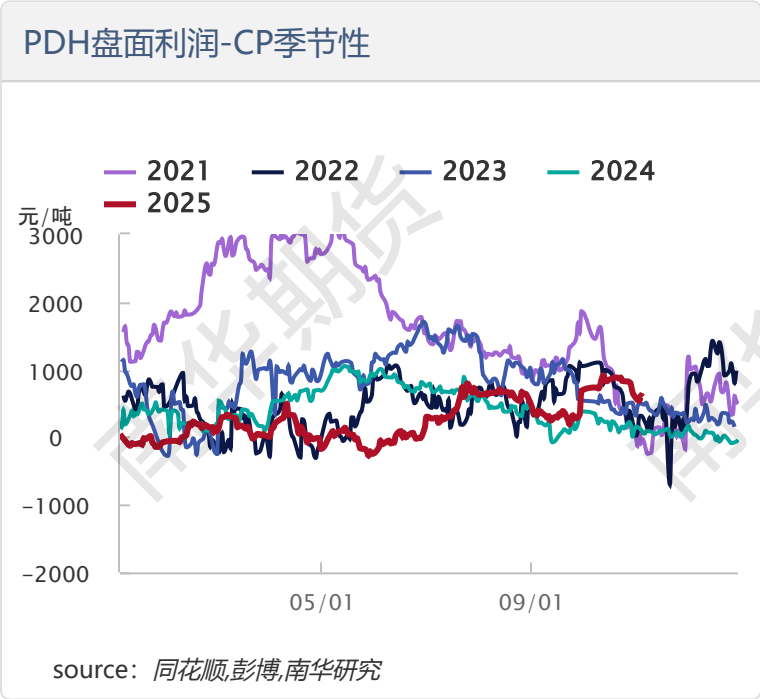
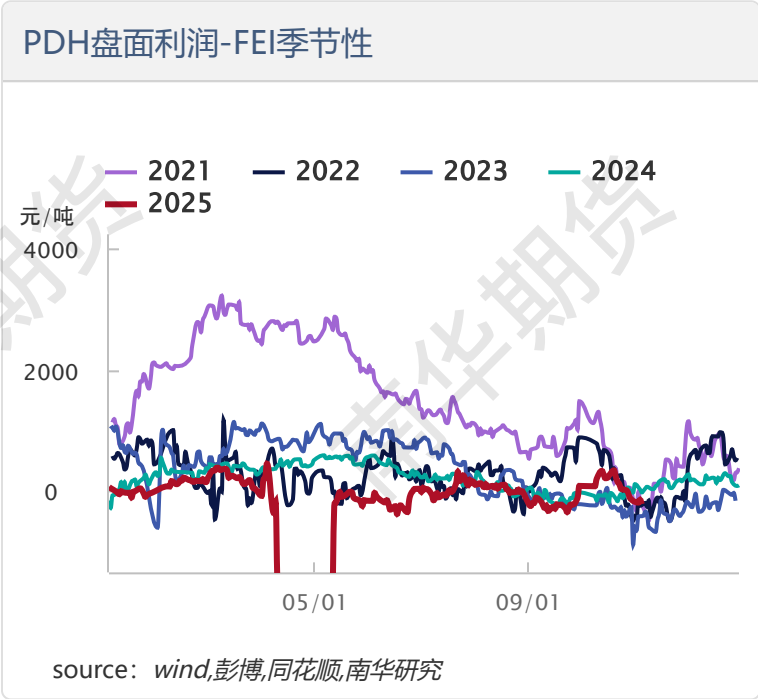
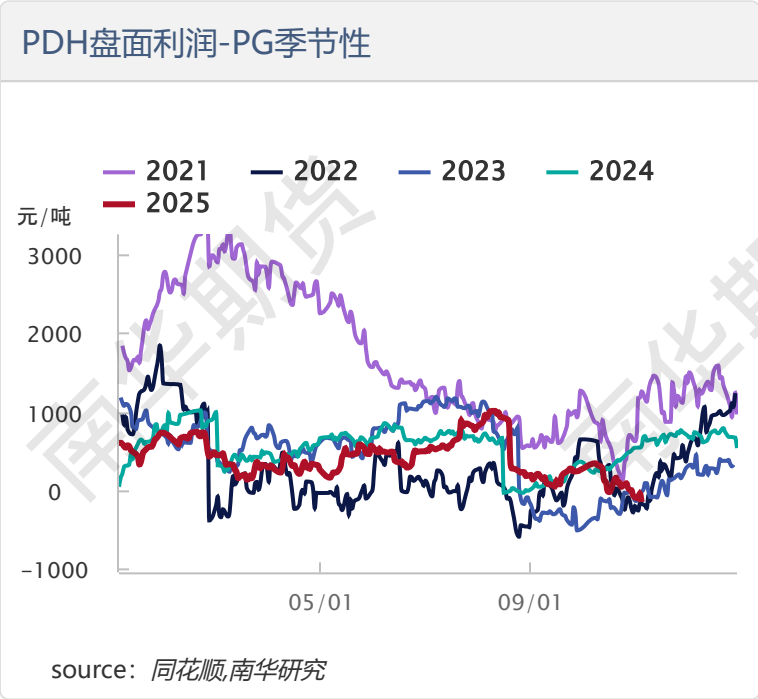
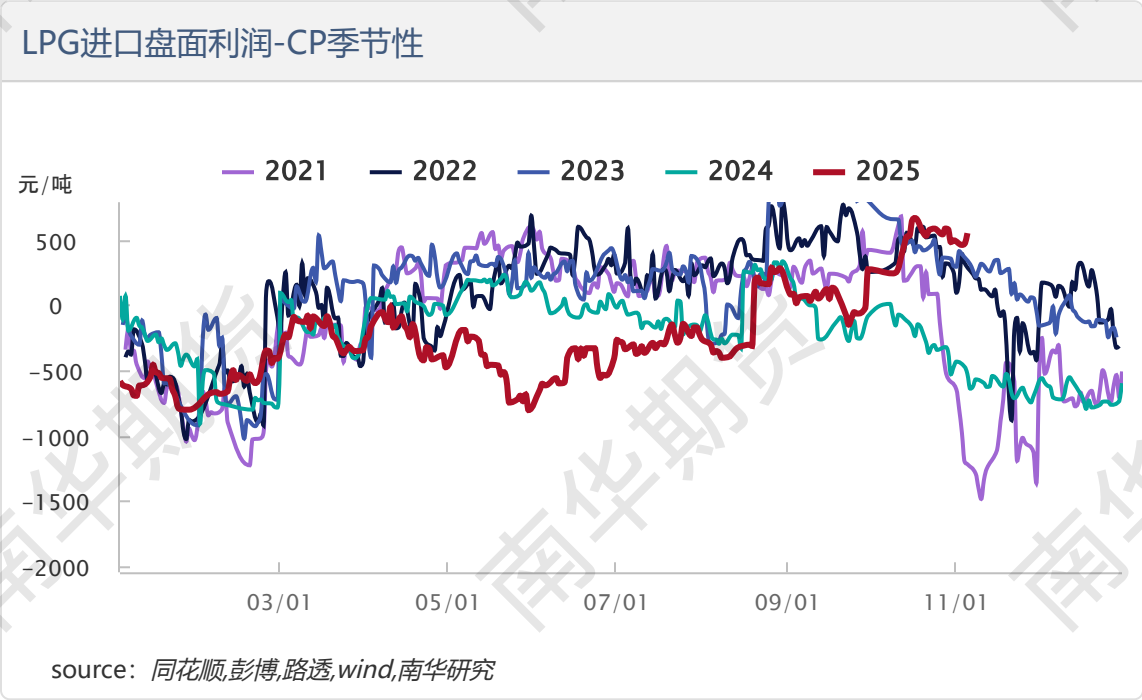
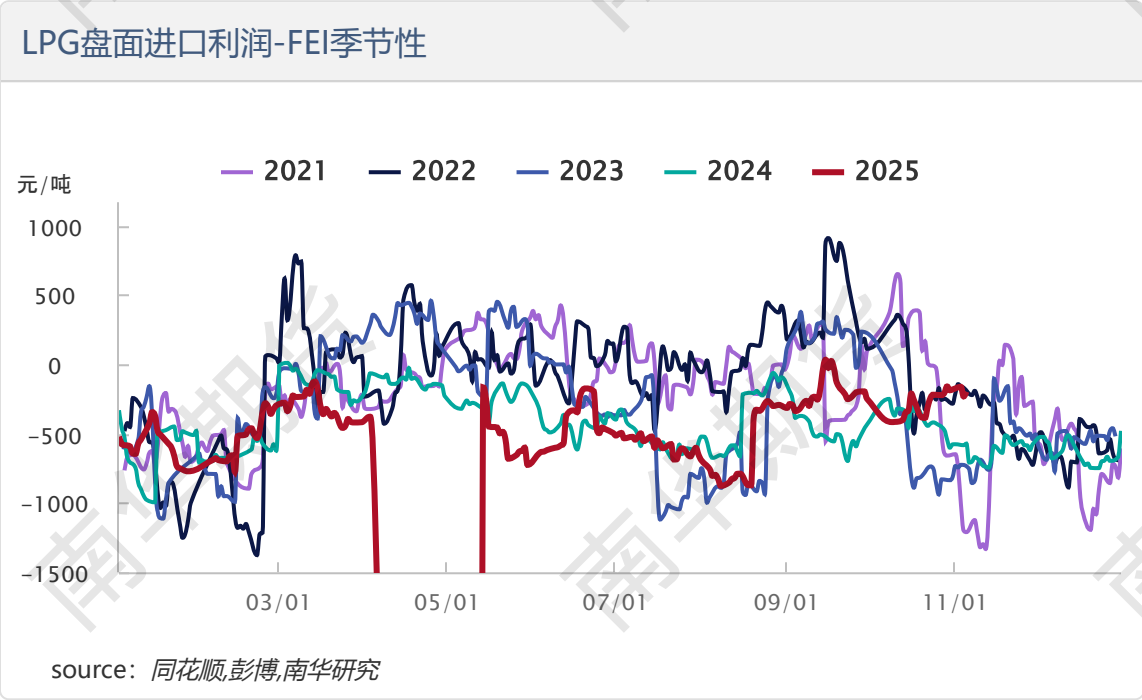
MB/WTI季节性



source: 彭博,南华研究

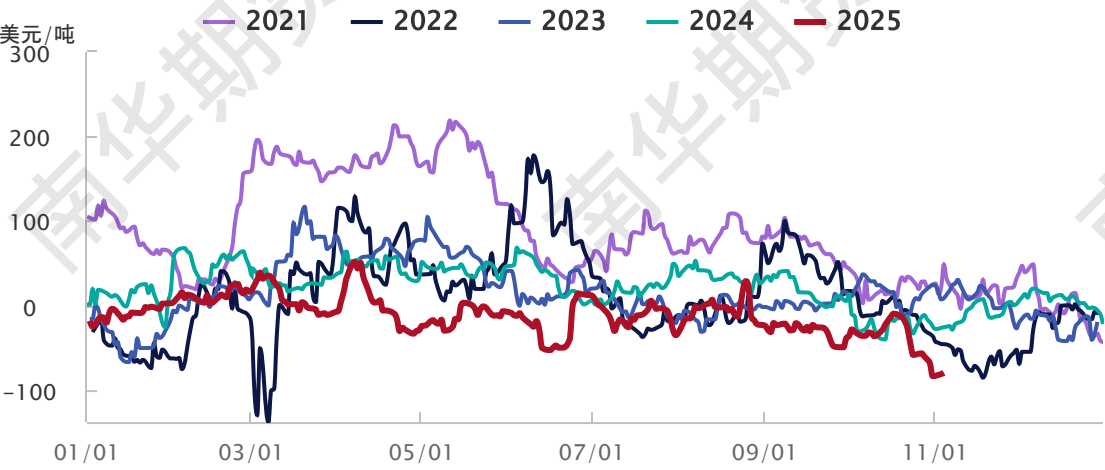


盘面利润



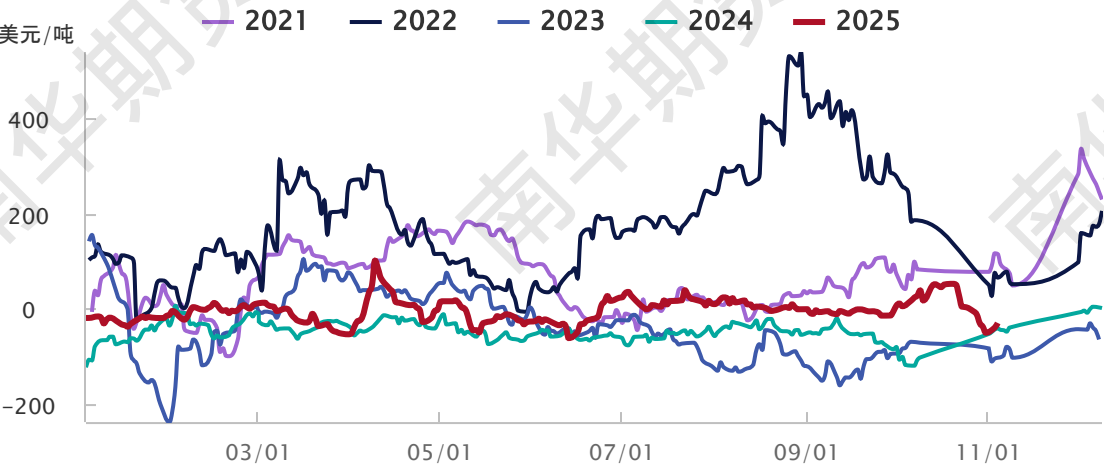
现货利润

亚洲裂解利润季节性



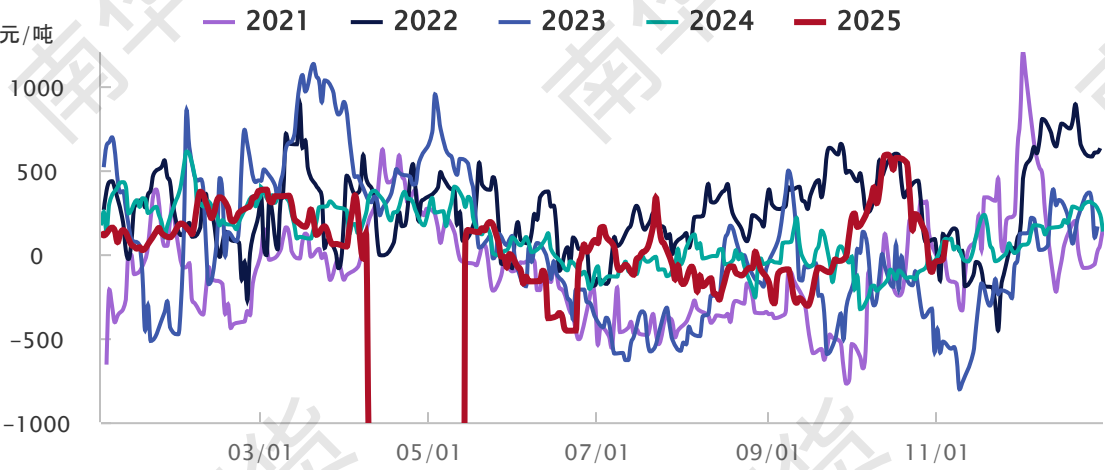
source: 南华研究

亚洲丙烷裂解利润季节性



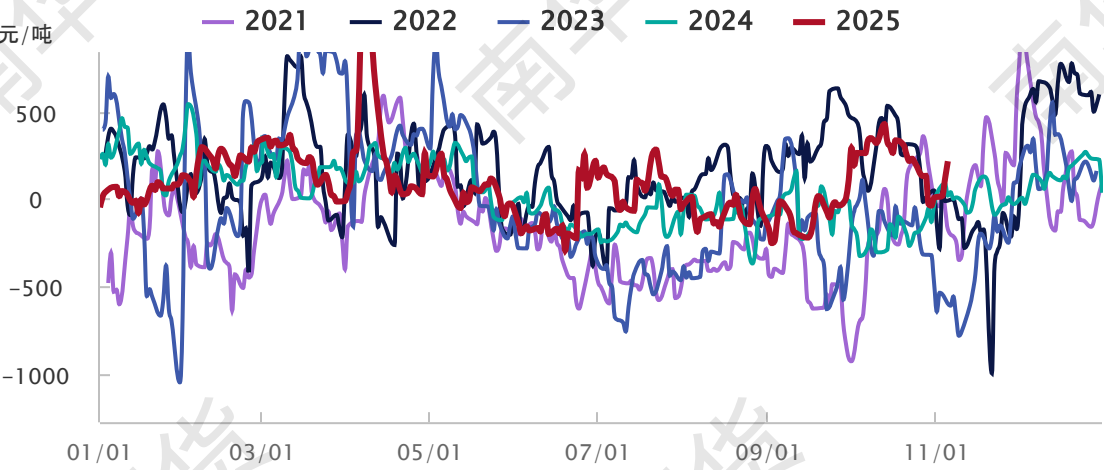
source: 彭博,wind,南华研究

华南LPG进口利润-FEI



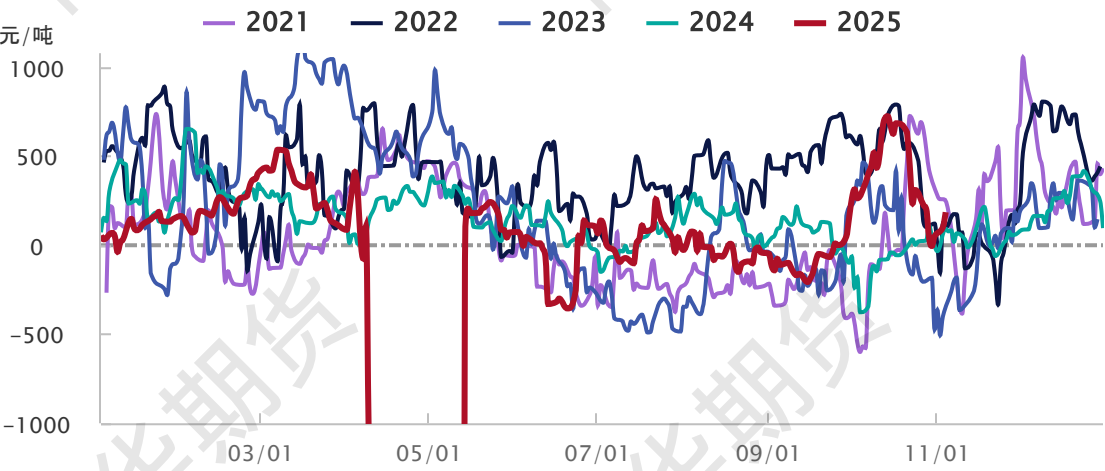
source: 同花顺,南华研究

华南LPG进口利润-CP季节性



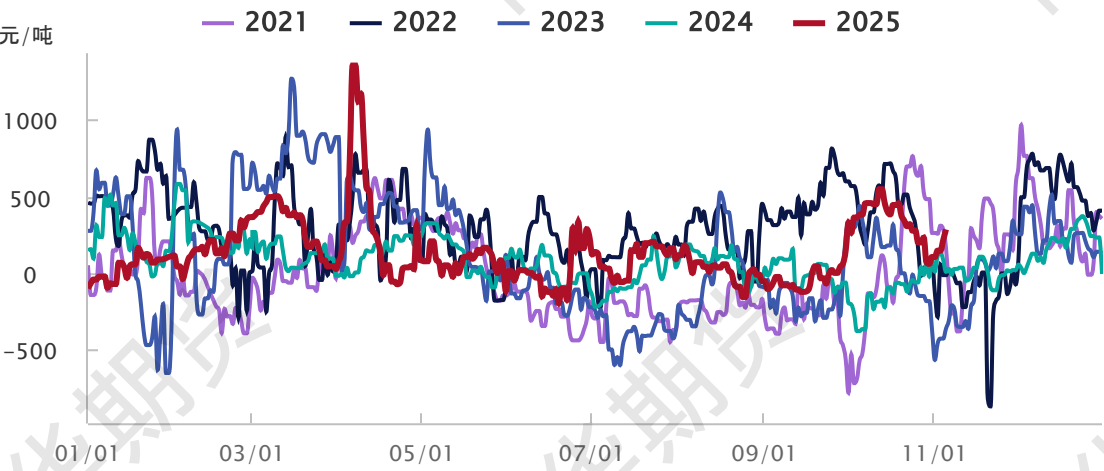
source: 路透,同花顺,南华研究

华东LPG进口利润-FEI季节性



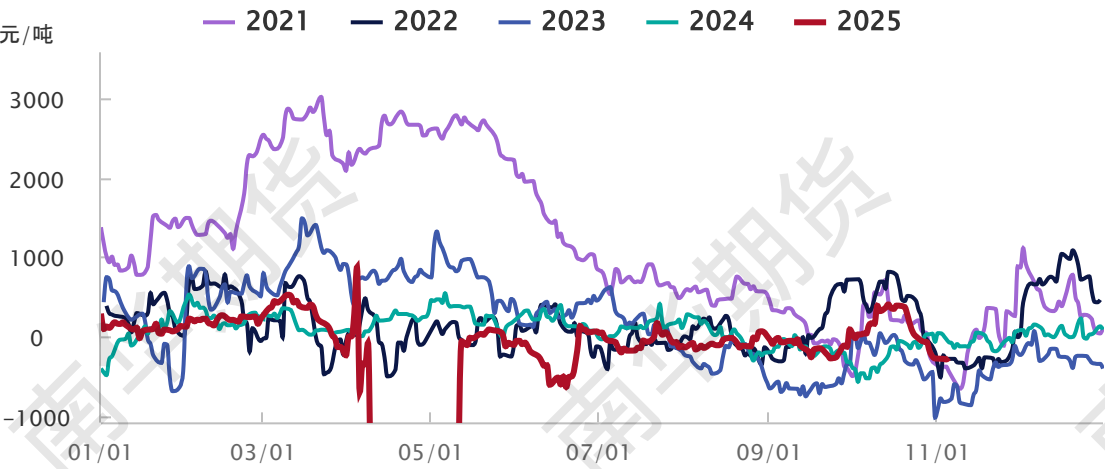
source: 同花顺,南华研究

华东LPG进口利润-CP季节性



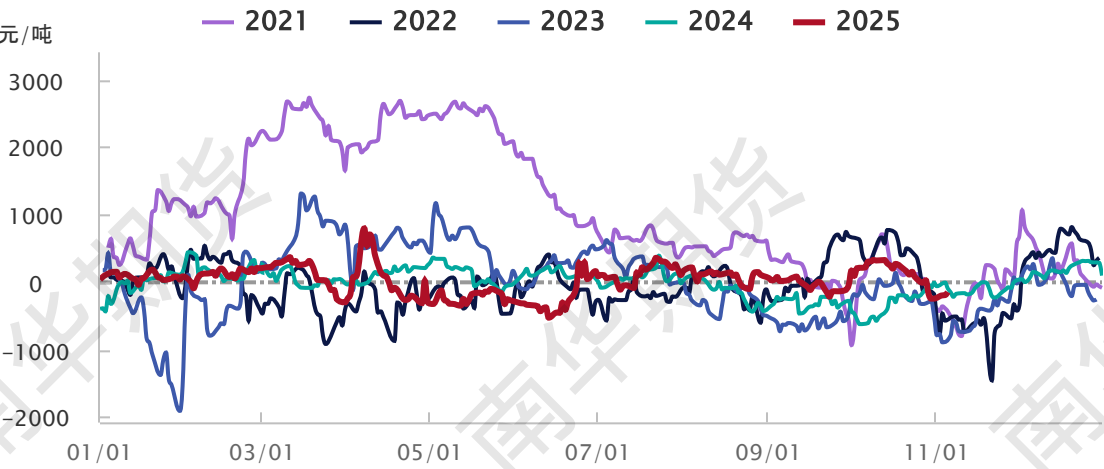
source: 同花顺,南华研究,wind,路透

丙烯-PDH-利润-FEI季节性

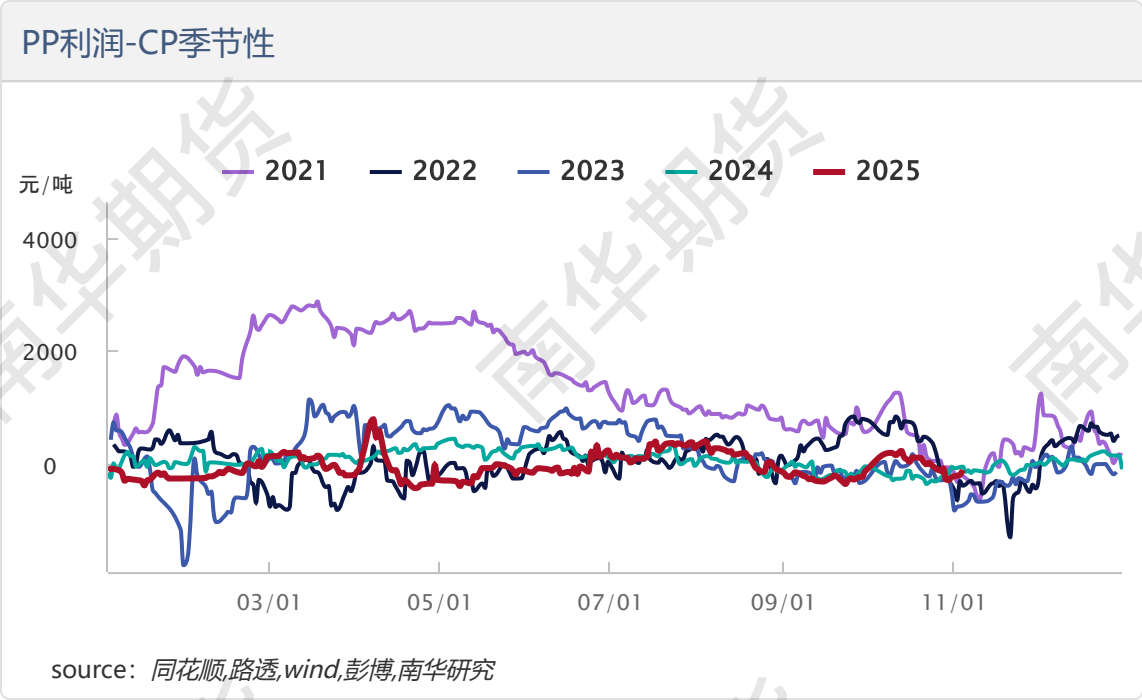
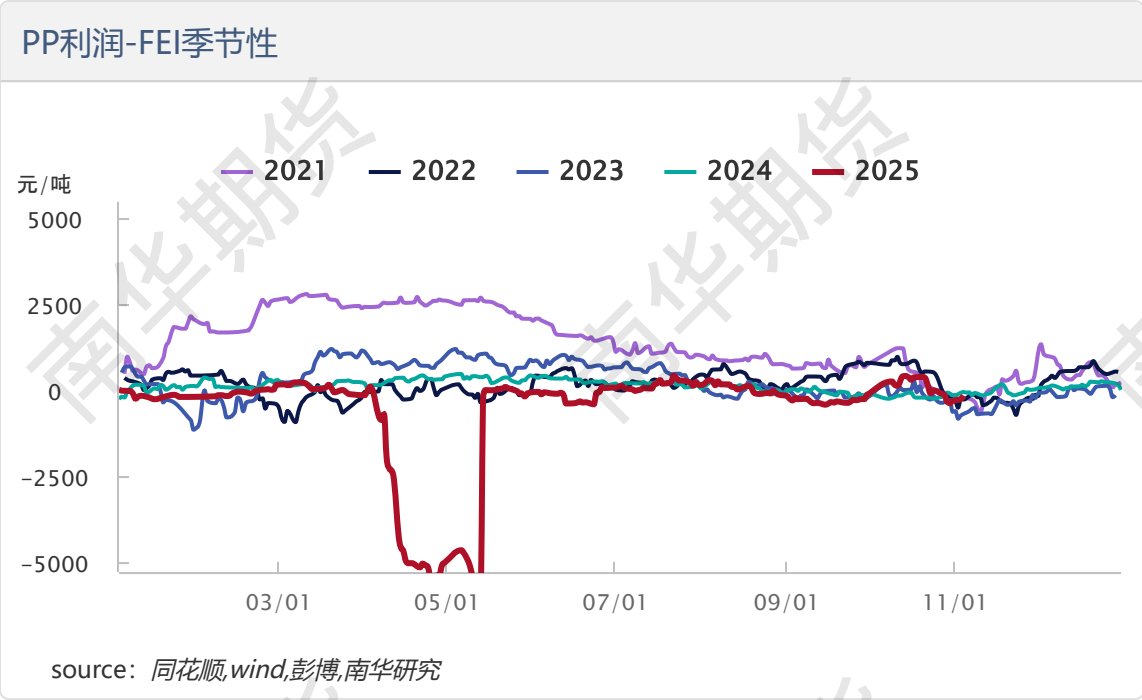


source: 彭博,南华研究

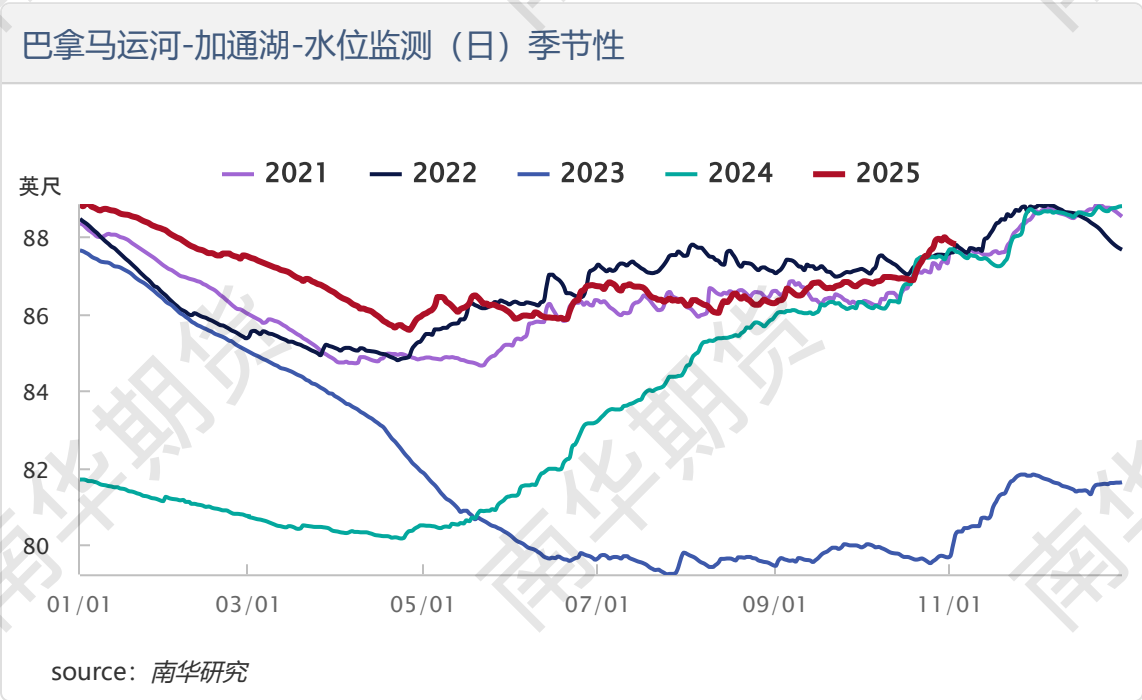
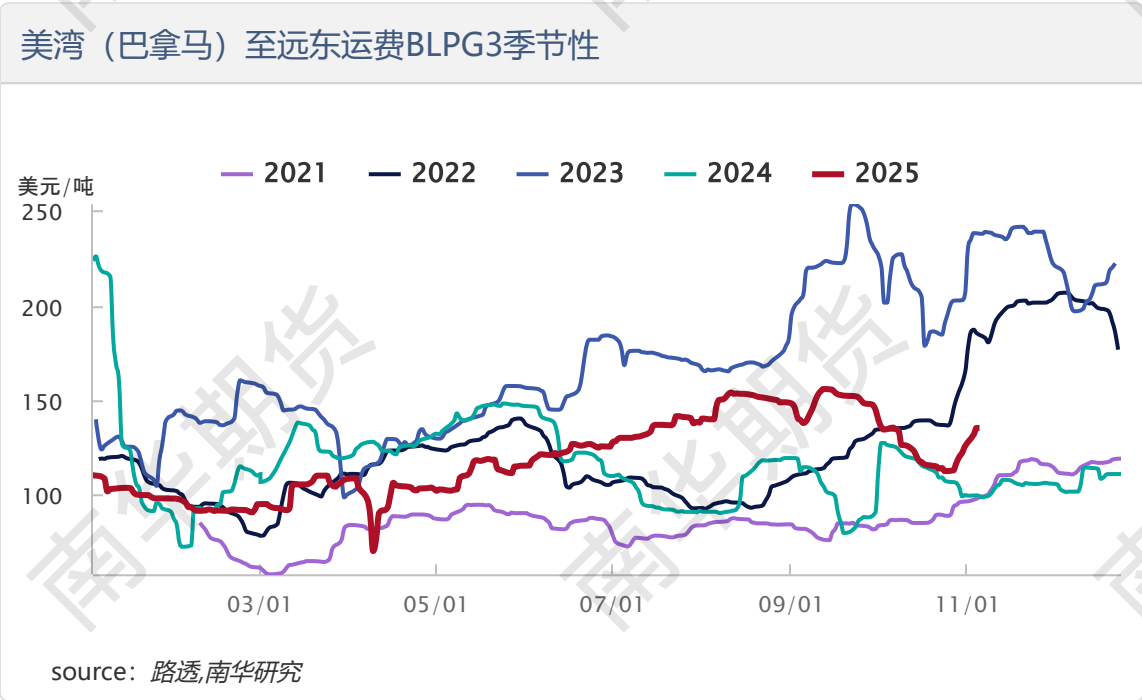
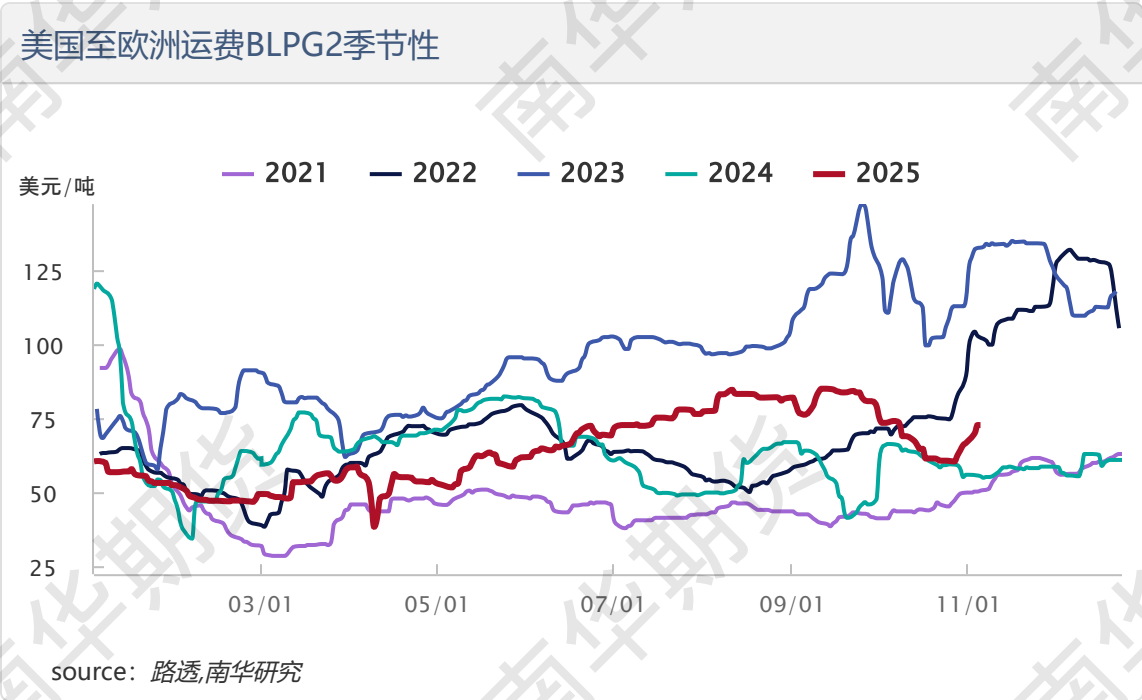
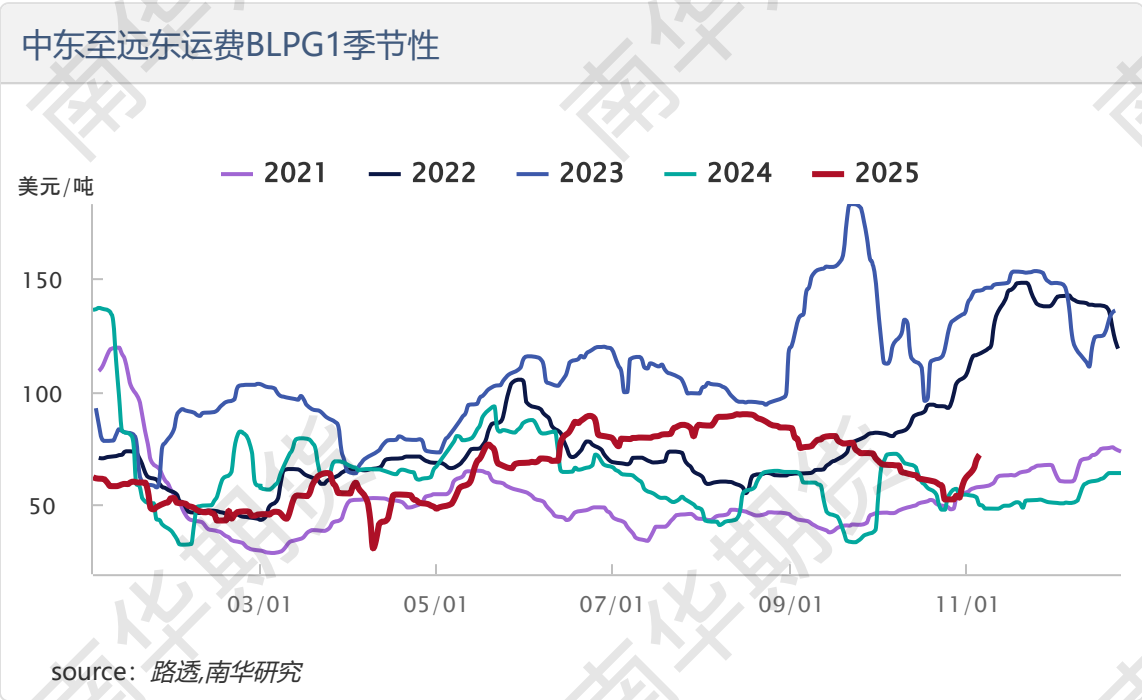
丙烯-PDH-利润-CP季节性



source: 路透,wind,彭博,南华研究



运费



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



南华研究公众号



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富