

丙烯产业风险管理日报

2025/11/26

戴一帆（投资咨询证书：Z0015428）

研究助理：沈玮玮 期货从业证号：F03140197

联系邮箱：shenweiwei@nawaa.com

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	5700-6200	0.1232	0.5581

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	PL2603	卖出	50%	6100-6200
			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	PL2601C6000	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	PL2603	买入	25%	5700-5800
			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	PL2601P5700	卖出	25%	50-70

source: 南华研究

【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”存在被反复提及的可能，影响预期，但实际落地并没有什么进展。近期煤炭端相对偏弱。
- 2）现货价格易受到个别装置波动影响，本周整体来看供减需增，供需差缩小，现货价格整体抬升；山东区域随着滨华、海伟、恒通等装置检修，叠加部分下游重启，现货价格同样低位小幅反弹。
- 3）主要下游PP，供应充足，但近期随着PP-PL价格的压缩，PP端持续创下新低，压制PL的空间，导致PL期现出现劈叉。
- 4）外盘丙烷反弹，目前以测算成本在6200-6300元/吨左右，测算的PDH利润持续亏损，关注利润带来的负反馈情况，目前没有更多的检修反馈。

【利多解读】

- 1) 产业端，比如滨华、海伟、鑫泰等装置检修，促使现货价格低位反弹。

【利空解读】

- 1) PDH虽然处于亏损状态，但短期依然没有打出太多的负反馈，供应端依然较高。

2) PP下游依然疲软，呈现“旺季不旺”的特点，供应压力大，盘面持续创下新低。其他下游也大多持续处于亏损状态，对高价丙烯接受度低。

产业数据汇总

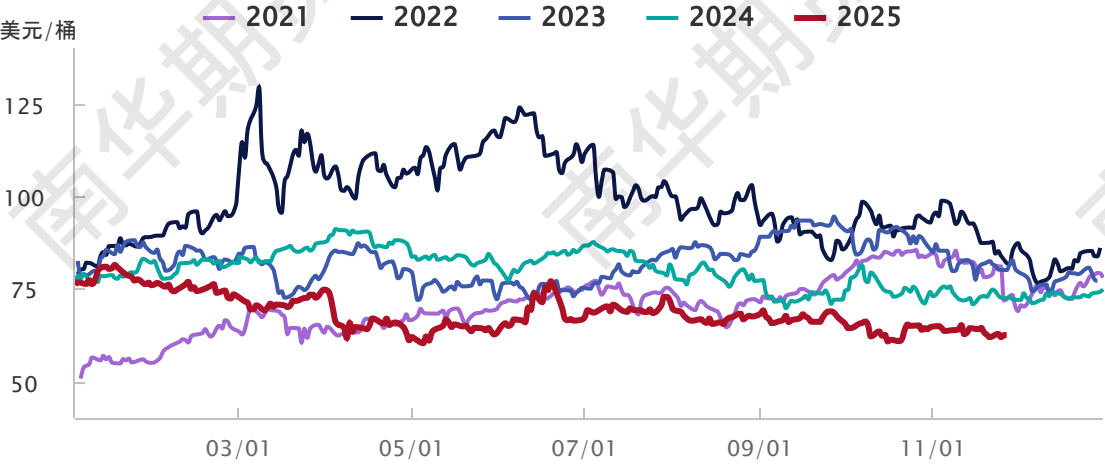
丙烯日度产业数据-日报版

		2025-11-25	2025-11-24	2025-11-18	日涨跌	周涨跌		2025-11-25	2025-11-24	2025-11-18	日涨跌	周涨跌
上游价格	Brent	61.9	62.73	64.36	-0.83	-2.46	MB C3 M1	337.22	337.65	347.63	-0.43	-10.42
	WTI	58.11	58.89	60.57	-0.78	-2.46	FEI C3 M1	505.72	500.83	510.75	4.89	-5.03
	MOPJ	550.93	557.17	571.33	-6.24	-20.4	CP C3 M1	495.77	495.77	493.62	0	2.15
	NWE NAP	507.43	514.42	533.91	-6.99	-26.48	华东甲醇	2070	2075	2025	-5	45
	山东 NAP	6674	6666	6712	8	-38	动力煤	830	-	826	/	4
中游价格	FOB韩国	695	695	695	0	0	华东	5945	5945	5915	0	30
	FOB美国	435.41	432.66	416.12	2.7558	19.2905	山东	6020	5925	5890	95	130
	CFR中国	735	730	730	5	5	东北	-	5595	5565	-5595	-5565
	CFR东南亚	785	-	785	/	0	华南	-	5875	5875	-5875	-5875
	CFR中国-FOB韩国	40	35	35	5	5	华东-山东	-75	20	25	-95	-100
							东北-山东	-425	-330	-325	-95	-100
	最便宜交割品	5960	5945	5890	15	70	基差	122	64	74	58	48
下游价格	聚丙烯粉料	6160	6160	6200	0	-40	正丁醇	-	5125	5125	-5125	-5125
	聚丙烯粒料	6400	6400	6440	0	-40	辛醇	-	6225	6000	-6225	-6000
	环氧丙烷	8275	8375	8300	-100	-25	苯酚	6230	6235	6280	-5	-50
	丙烯腈	-	7925	7900	-7925	-7900	丙酮	4200	4175	4190	25	10
	丙烯酸	5650	5650	5700	0	-50	环氧氯丙烷	10900	10900	11225	0	-325
中上游利润	主营炼厂利润	854.72	/	704.12	/	150.6	MTO单体利润	-240.83	-215.83	-195.83	-25.00	-45.00
	地炼利润	183.13	/	176.59	/	6.54	丙烯PDH利润-FEI	-	-193.41	-335.04	193.41	335.04
	亚洲石脑油裂解利润	-75.73	-77.81	-79.86	2.08	4.13	丙烯PDH利润-CP	-401.96	-394.51	-396.90	-7.45	-5.06
	西北欧石脑油裂解利润	-31.97	-35.77	-45.40	3.8	13.43	亚洲丙烷裂解利润	-55.77	-50.36	-62.03	-5.41	6.26
下游利润	PP粉料利润	-210	-115	-40	-95	-170	PO利润-氯醇法	660.1	760.1	848.3	-100	-188.2
	PP粒料油制利润	-771.98	-878.68	-978.09	106.70	206.12	PO利润-HPPO法	-619	-519	-570	-100	-49
	PP粒料MTO利润	-864.67	-820	-831.33	-44.67	-33.34	PO利润-PO/SM法	1350.87	1377.18	1352.38	-26.31	-1.50
	PP粒料PDH利润-FEI	-538.03	-480.38	-576.43	-57.65	38.40	丙烯腈利润	-1165.88	-1165.88	-1136.63	0.00	-29.25
	PP粒料PDH利润-CP	-516.62	-524.12	-531.90	7.50	15.28	丙烯酸利润	-	-20.95	50.35	20.95	-50.35
	正丁醇利润	-	-539.25	-519.75	539.25	519.75	酚酮利润	-438.23	-471.225	-419.775	33.00	-18.45
	辛醇利润	-	-114.85	-317.95	114.85	317.95	ECH利润	4096	4161	4718	-65	-622
上下游价差	MOPJ-丙烯	2047.55	1946.06	1863.61	101.49	183.9389	PO-丙烯	2255	2450	2410	-195	-155
	PP粉料-丙烯	140	235	310	-95	-250	丙烯腈-丙烯	-	2000	2010	-2000	-2010
	PP粒料-丙烯	210	305	390	-95	-180	丙烯酸-丙烯	-370	-275	-190	-95	-180
	丁醇-丙烯	-	-820	-790	820	790	辛醇-丙烯	-	280	85	-280	-85
	ECH-丙烯	4880	4975	5335	-95	-455	酚酮-丙烯	-1745	-1770	-1725	25	-20
盘面价差	PL01-02	46	27	10	19	36	PL02-03	6	9	0	-3	6
	PP01-PL01	427	455	566	-28	-139	PL01-1.15PG01	1025.5	1081.25	892.5	-55.75	133
	PL01-3MA01	-311	-314	-264	3	-47						

source: wind,上海钢联,同花顺,彭博,南华研究

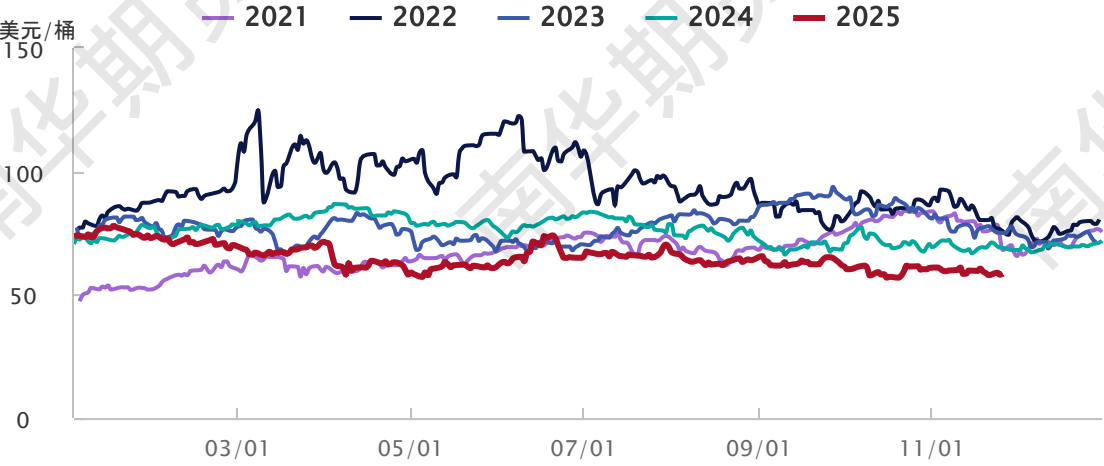
上游原料价格

布伦特主连收盘价季节性



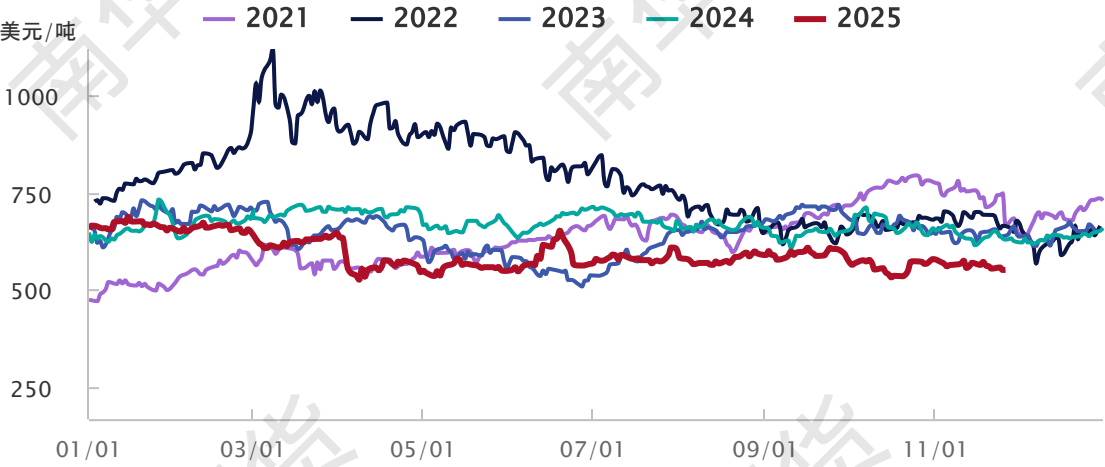
source: 同花顺,南华研究

WTI原油主力收盘价季节性



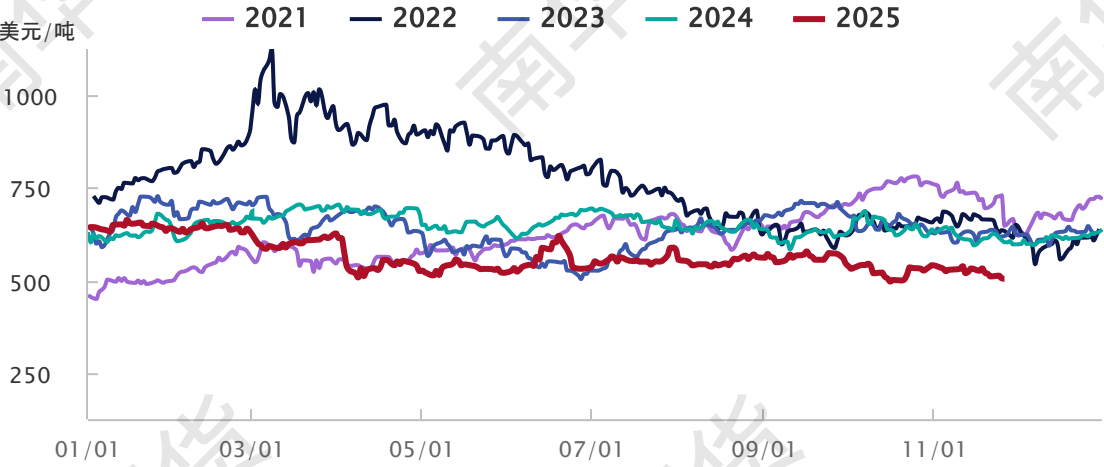
source: 同花顺,南华研究

MOPJ M1季节性



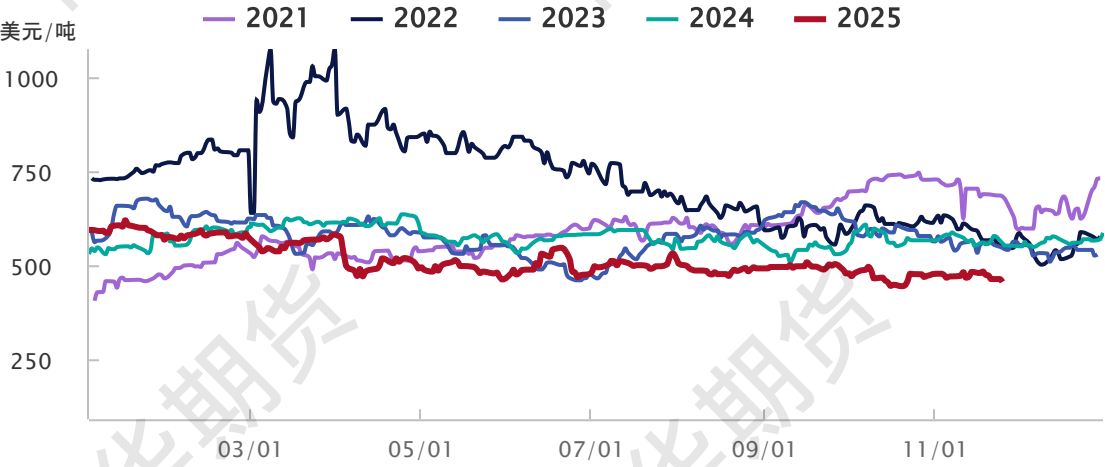
source: 彭博,南华研究

NWE NAP M1季节性



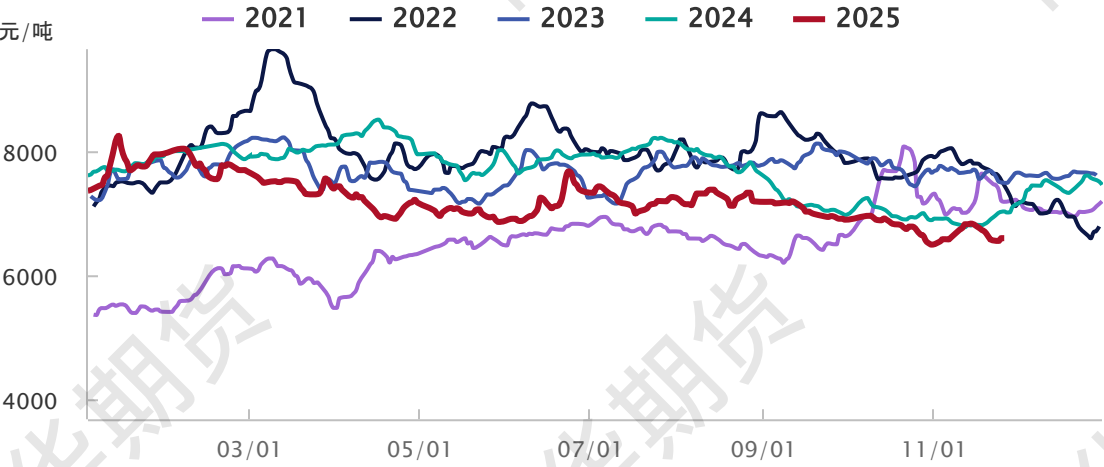
source: 彭博,南华研究

美湾石脑油季节性



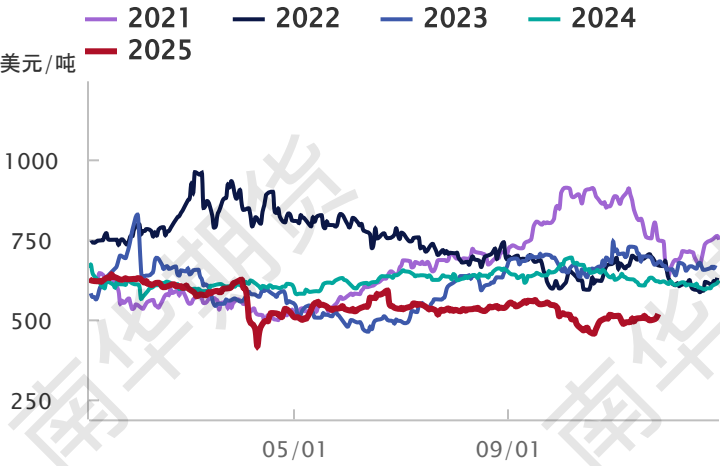
source: 路透,南华研究

石脑油-直馏-市场主流价-山东（日）季节性



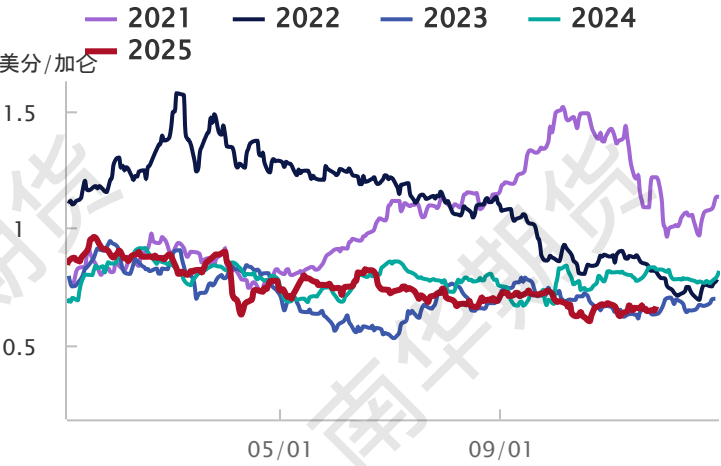
source: 南华研究

FEI M1



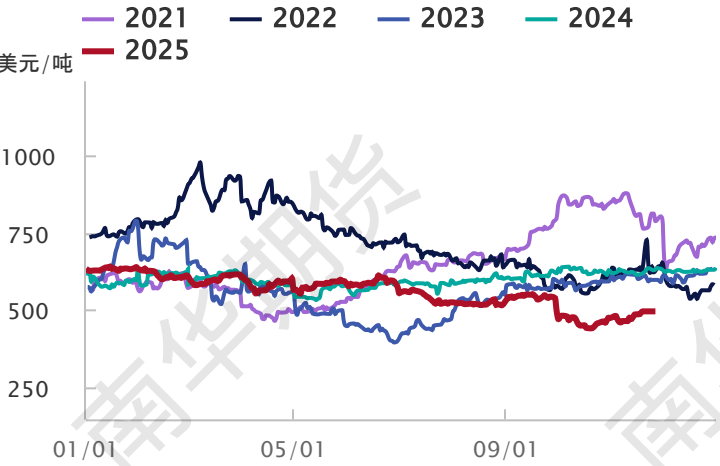
source: 彭博,南华研究

MB M1



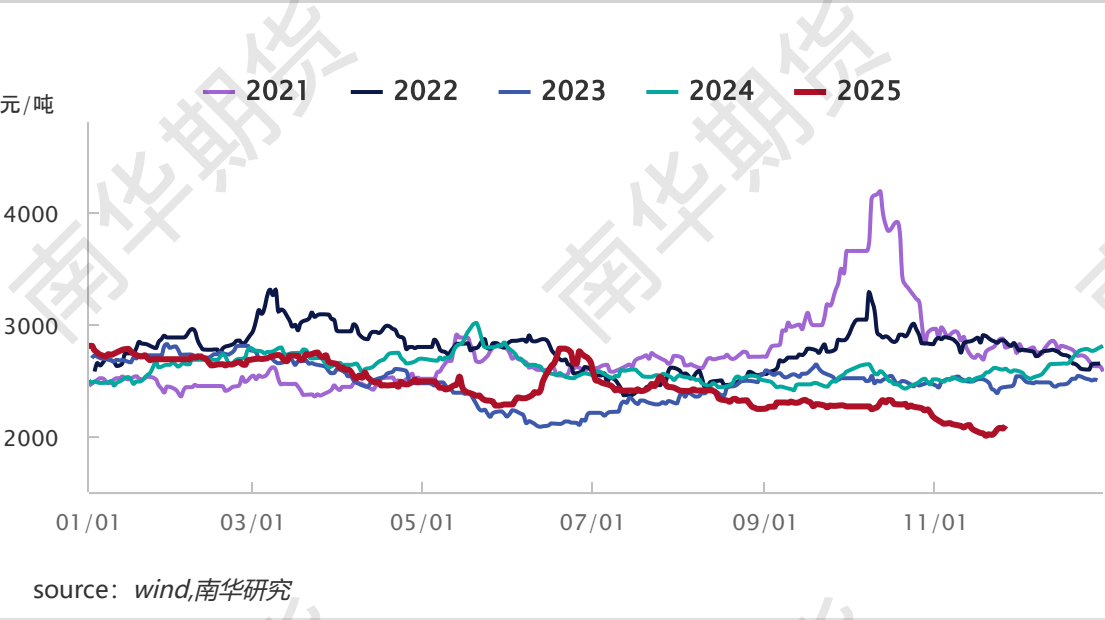
source: 彭博,南华研究

CP M1



source: 彭博,南华研究

甲醇华东地区市场价

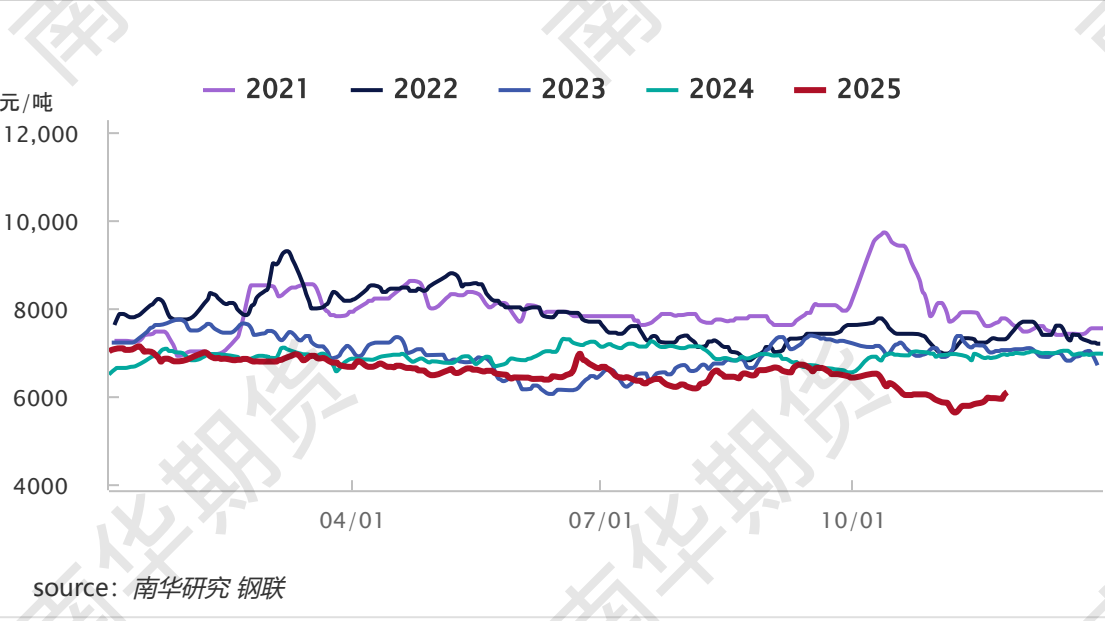


动力煤价格

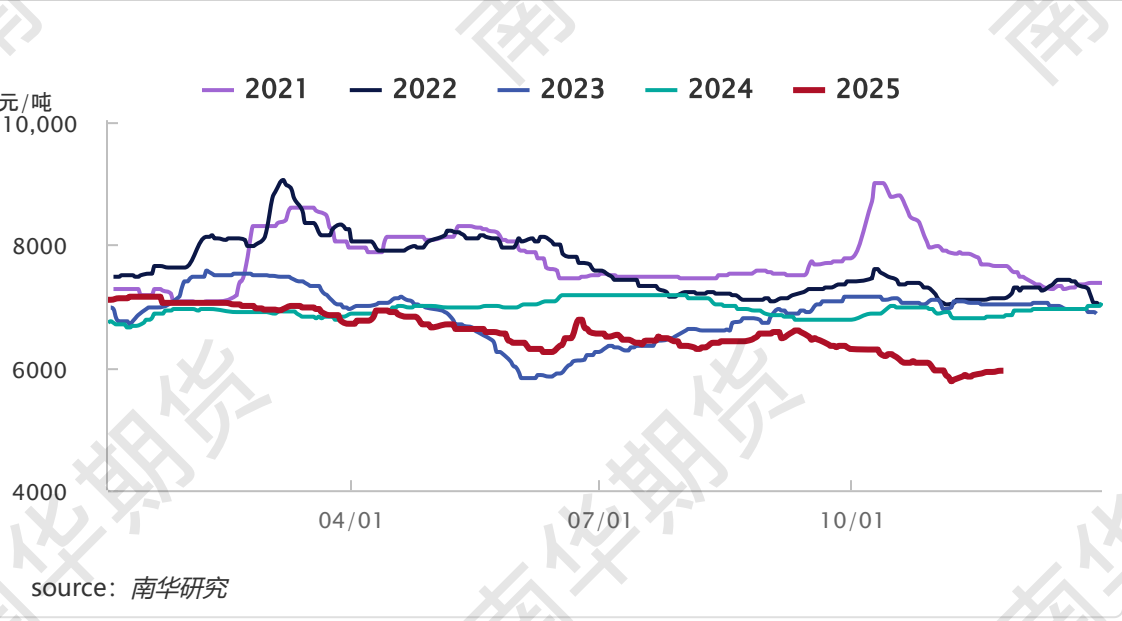


中游丙烯价格

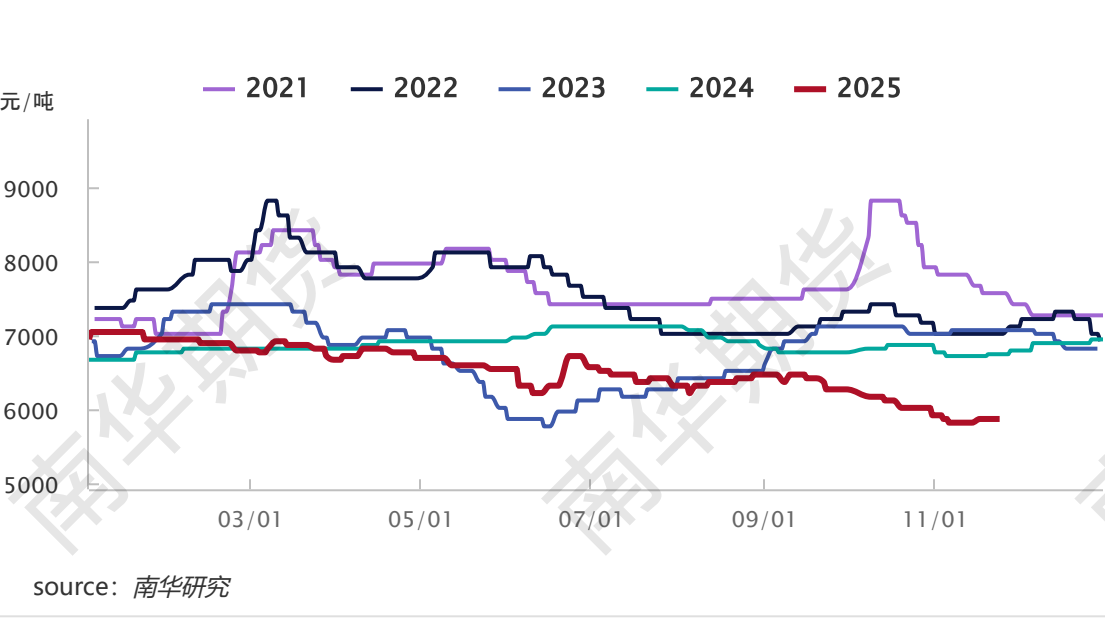
丙烯-市场价-山东（日）季节性



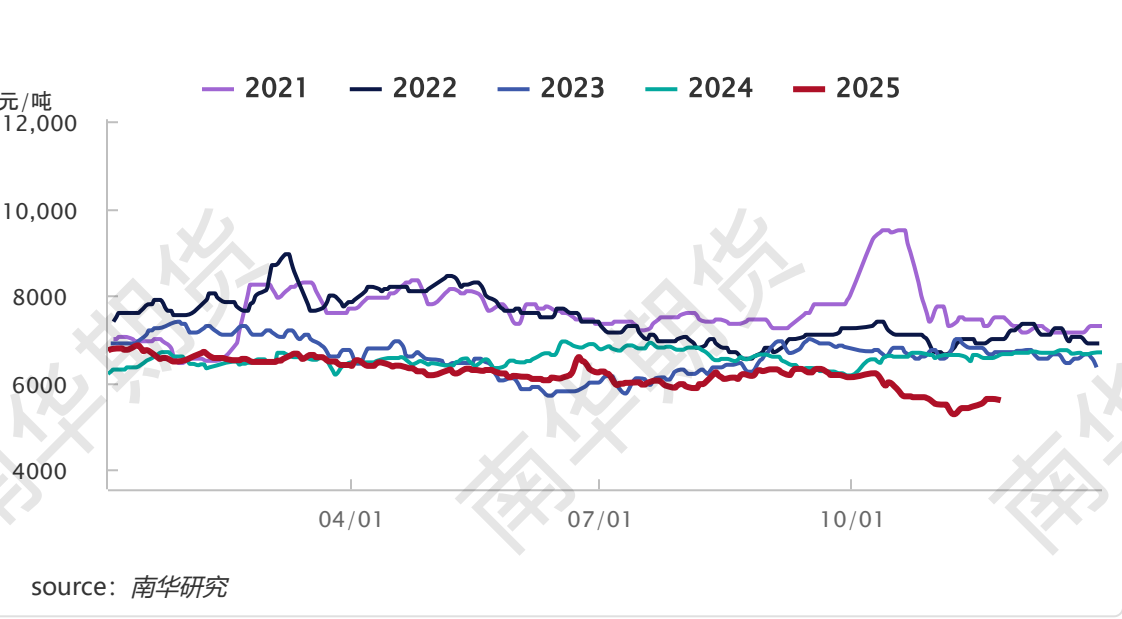
丙烯-市场主流价-华东地区（日）季节性



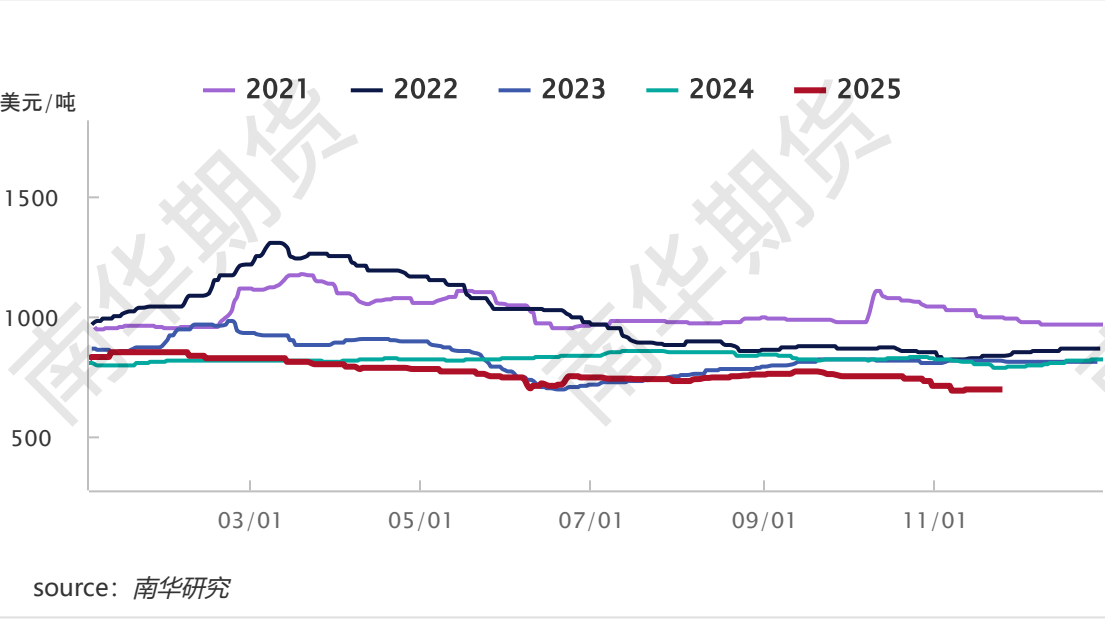
丙烯-市场价-华南地区（日）季节性



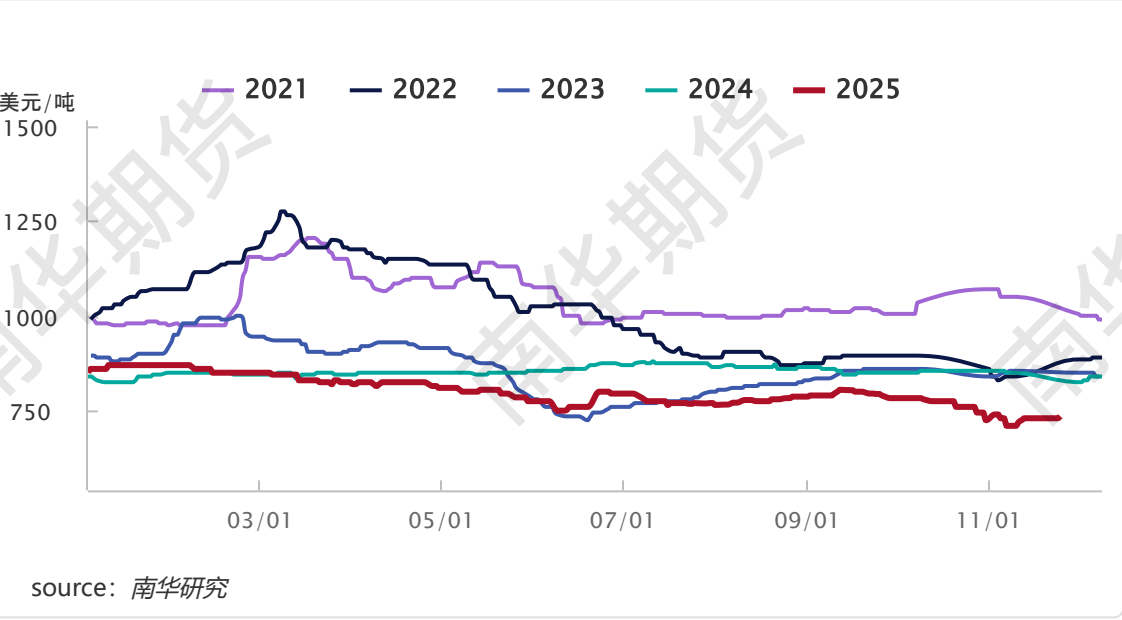
丙烯-市场主流价-东北地区（日）季节性



丙烯FOB韩国季节性

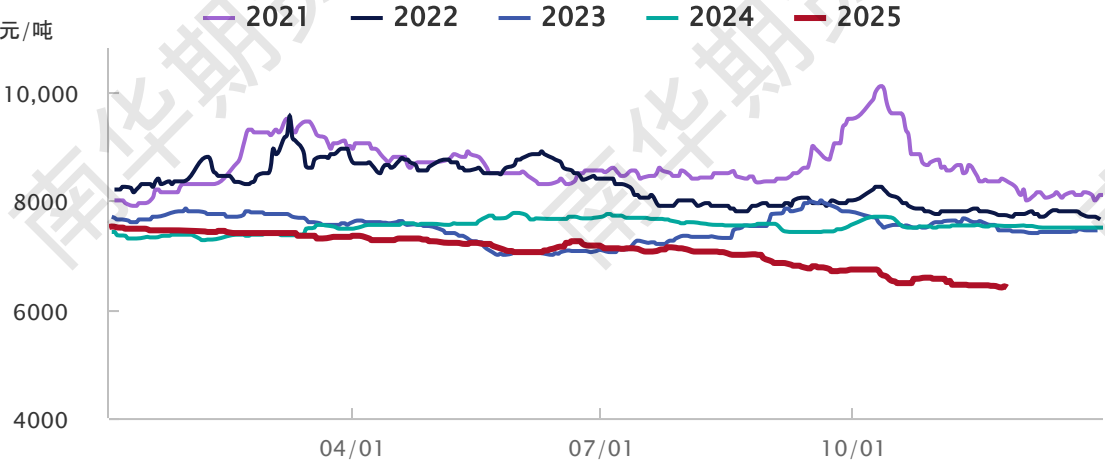


丙烯CFR中国季节性



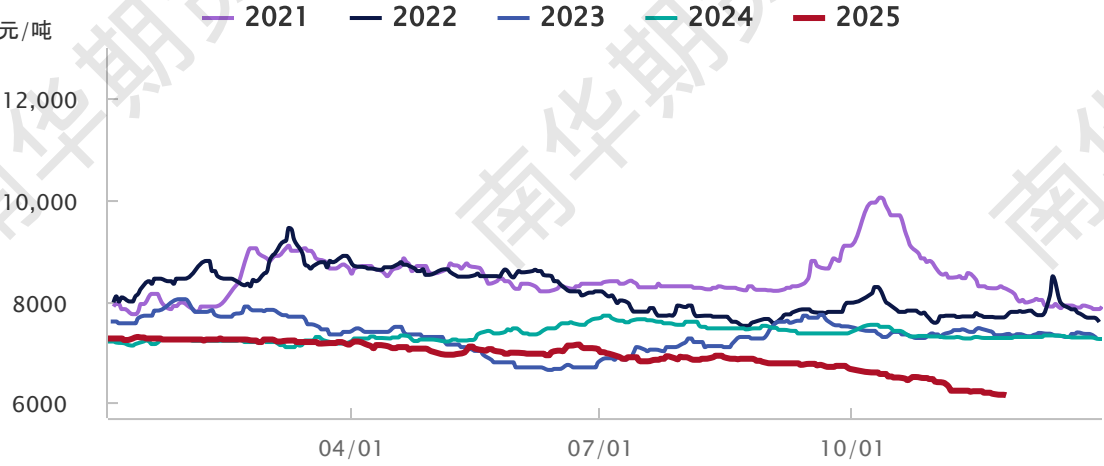
下游价格

PP拉丝华东价格季节性



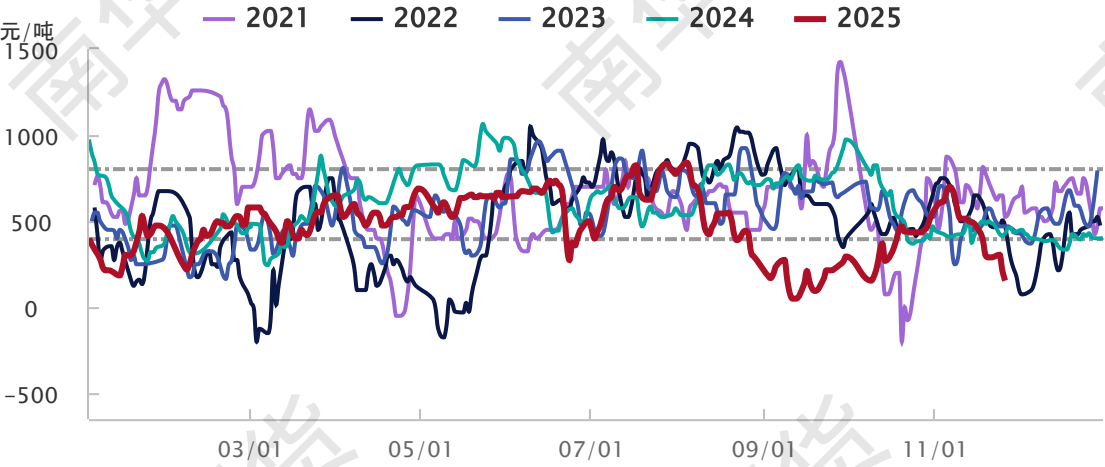
source: wind,南华研究

PP粉料价格季节性



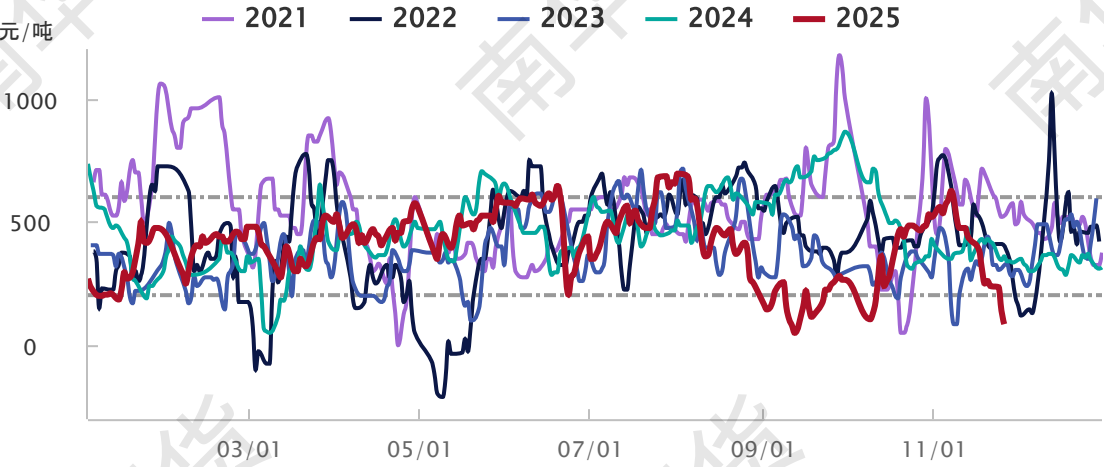
source: 同花顺,南华研究

PP拉丝-丙烯季节性



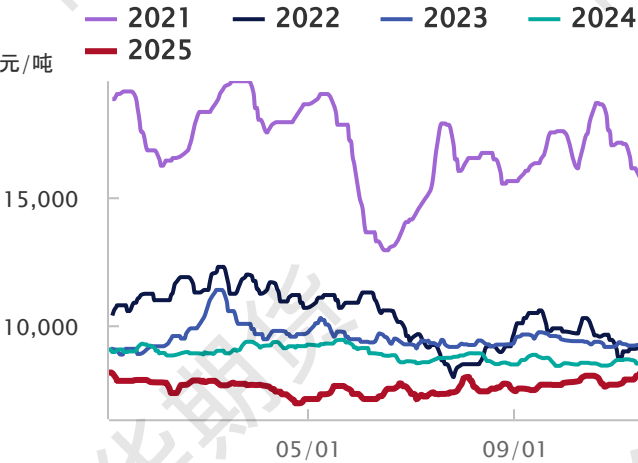
source: wind,南华研究

PP粉-丙烯价差季节性



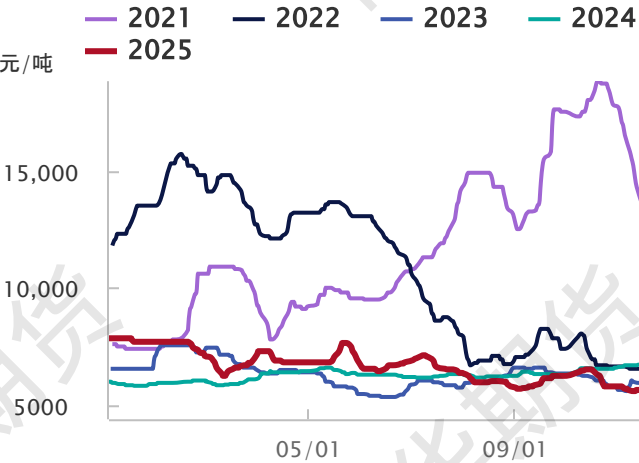
source: 同花顺,南华研究

环氧丙烷-市场价-山东（日）季节性



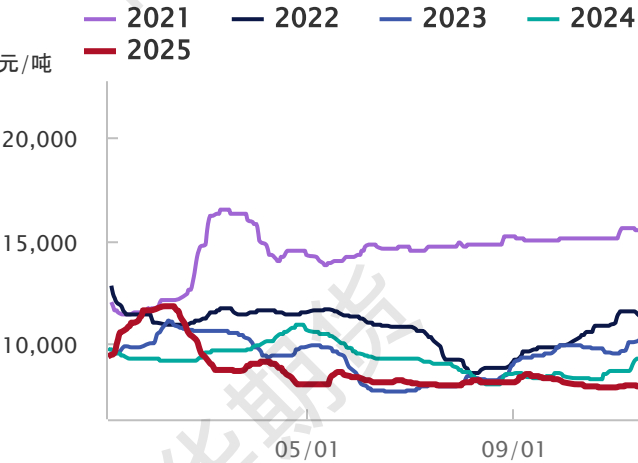
source: 南华研究

市场价(主流价)-丙烯酸-山东市场季节性



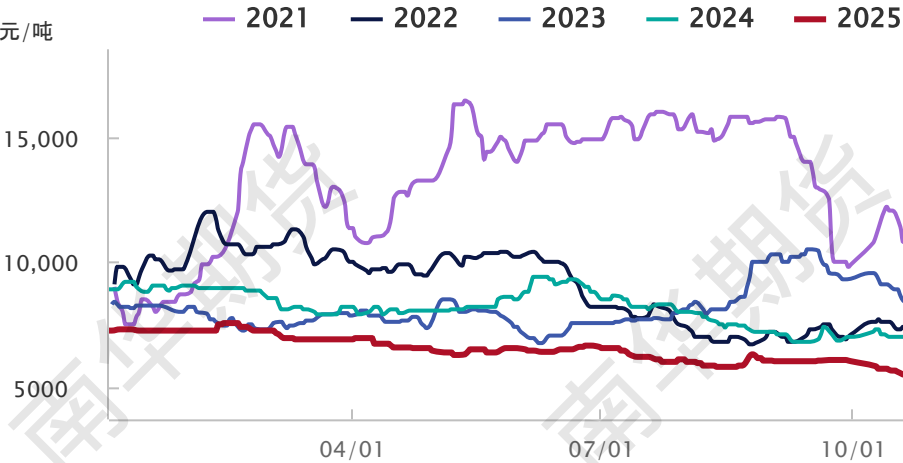
source: wind,南华研究

丙烯腈-市场价-山东（日）季节性



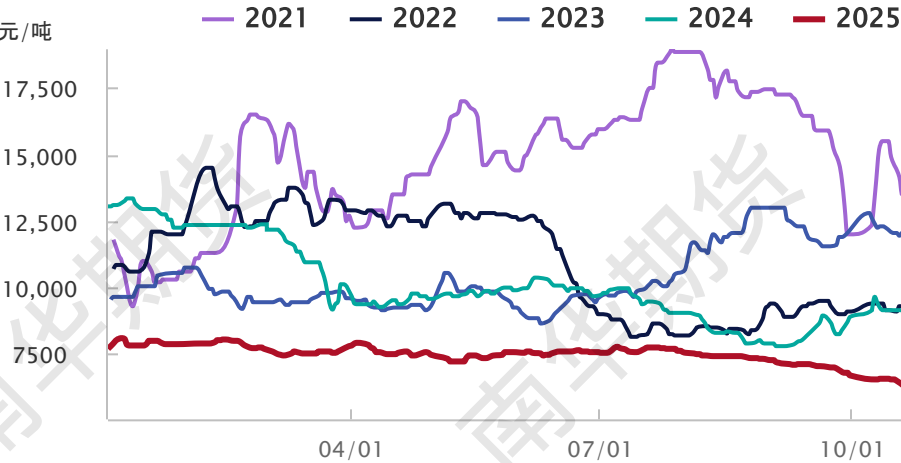
source: 南华研究

正丁醇-市场价-华东地区（日）季节性

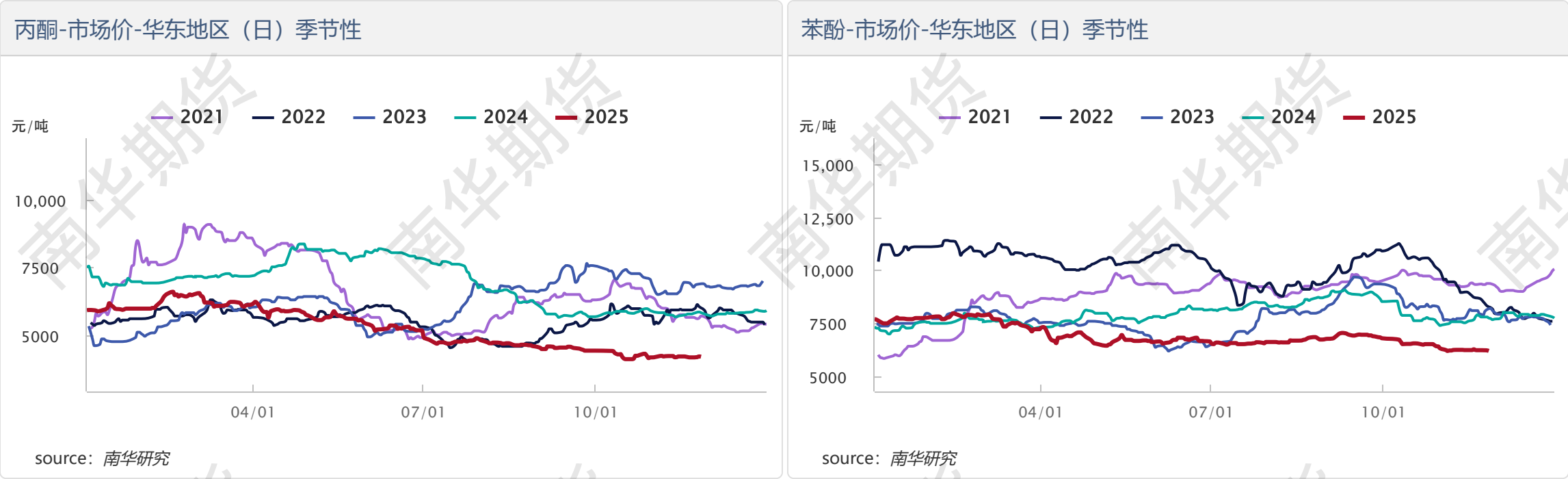


source: 南华研究

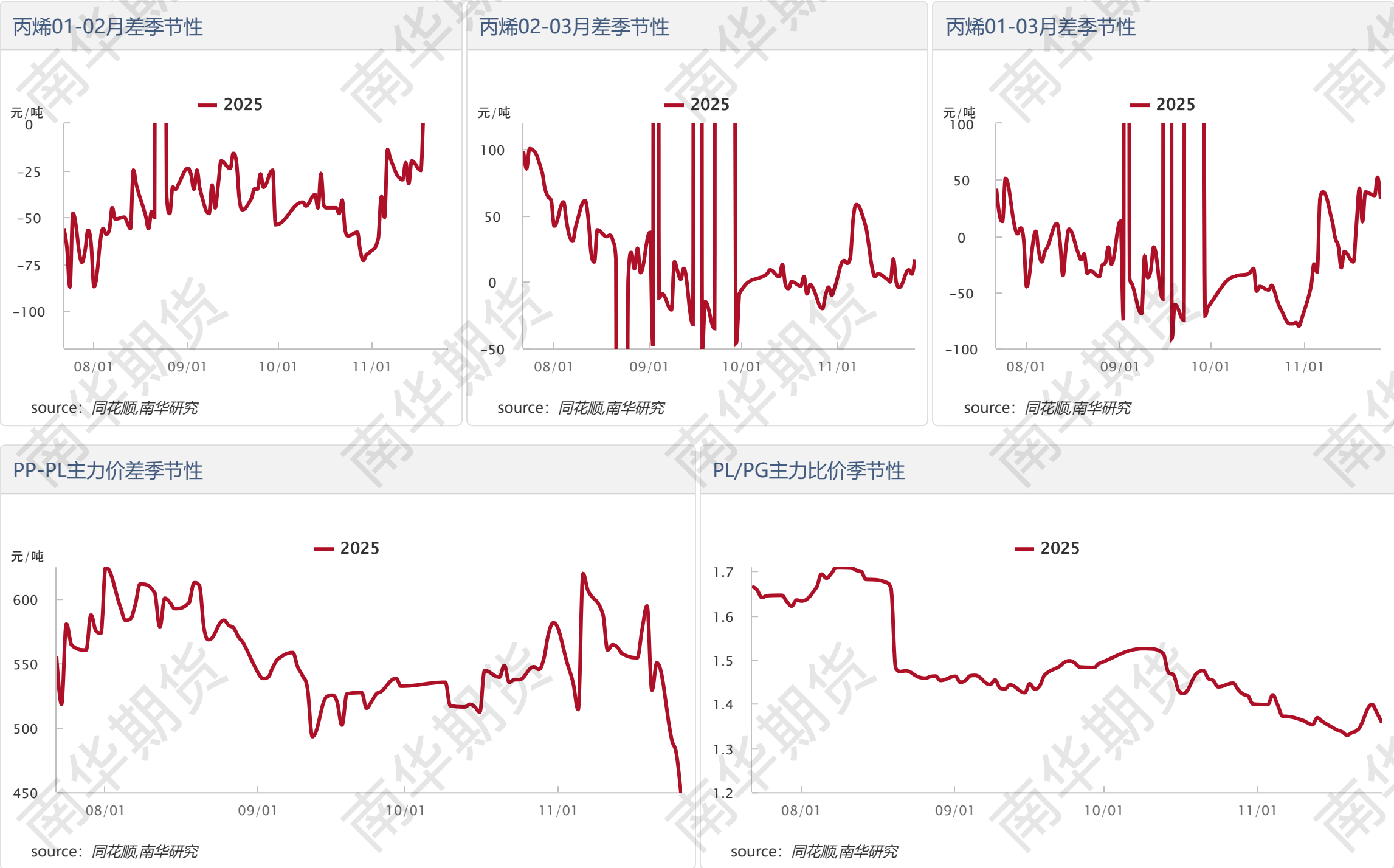
辛醇-市场价-江苏（日）季节性



source: 南华研究



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



南华研究公众号



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富