

「2025.03.07」

聚丙烯市场周报

研究员：林静宜
期货从业资格号F03139610
期货投资咨询从业证书号Z0021558

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



4、期权市场分析

「周度要点小结」

- ◆ 价格：截至2025年3月7日收盘，PP2505合约报7319元/吨，较上周收盘-0.67%。受国际油价大幅下跌叠加现货供应宽松影响，PP2505震荡偏弱。
- ◆ 基本面：供应端，本周受宁波富德、广东石化、四川石化等装置重启影响，产能利用率环比+2.38%至81.44%，产量环比+3.02%至74.89万吨。需求端，下游市场需求季节性回暖，本周下游行业平均开工环比+0.57%至49.63%。库存方面，本周PP商业库存环比+2.52%至95.68万吨，库存压力偏高。2月底PP装置集中重启，叠加市场预期偏弱、贸易商高价抵触，库存向下转移不畅并积累于工厂，生产企业库存环比+3.63%；终端订单增量有限，下游企业消耗偏缓，贸易商库存变化不大，环比-0.06%；国内价格洼地，进口窗口持续关闭，海外资源到港不多，港口库存环比-1.63%。成本方面，本周油制PP成本下跌至7707.85元/吨附近，煤制PP成本下跌至6544.44元/吨附近。目前仅煤制装置盈利可观。
- ◆ 展望：下周广州石化20万吨装置重启，独山子石化7万吨装置停车检修，本周停车装置影响扩大，预计产量、产能利用率环比上升；3月中下旬石化企业密集短停，或抵消内蒙古宝丰三线50万吨投产带来的供应压力。塑编、管材等制品订单季节性上升，下游需求持续增长。成本方面，OPEC+增产、地缘政治缓和、贸易冲突升温给到国际油价压力，削弱油制成本支撑。宏观方面，特朗普关税政策拖累全球经济增长预期；国内“两会”释放消费提振等利好信号。短期内预计PP2505偏弱震荡，区间参考7250-7350附近。

「期货市场情况-期货价、成交量」

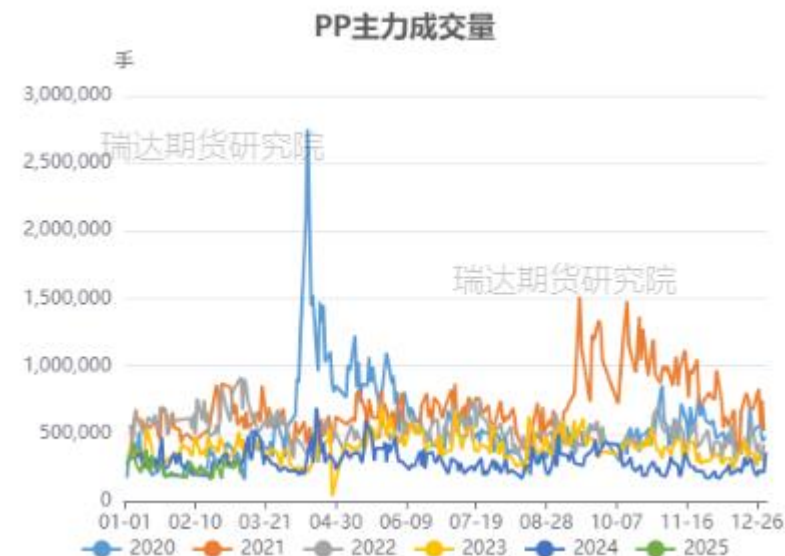
主力收盘震荡偏弱、主力成交量较上周变化不大

图1、聚丙烯主力合约收盘价



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图2、聚丙烯主力合约成交量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

「期货市场情况-净持仓、仓单」

主力持仓净空；本周仓单数量环比下降

图3、聚丙烯期货前20名净持仓



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图4、聚丙烯期货仓单



来源：同花顺 瑞达期货研究院

「期货市场情况-月差」

9-1月差小幅波动、1-5月差小幅偏弱

图5、聚丙烯期货9月-1月合约价差



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图6、聚丙烯期货1月-5月合约价差



来源：同花顺 瑞达期货研究院

「期货市场情况-月差、价差」

5-9月差小幅偏强；L-PP价差走强

图7、聚丙烯期货5月-9月合约价差



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图8、PE-PP价差



来源：同花顺 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价」

国内PP华东价格在7420

图9、国内聚丙烯市场价



来源: 同花顺 瑞达期货研究院

图10、海外聚丙烯价格



来源: wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-基差」

基差环比上升，现货小幅升水

图11、聚丙烯基差



来源：同花顺 瑞达期货研究院

「上游情况-能源价格」

原油价格走弱，煤炭价格走弱

图12、布伦特原油DTD 现货价格



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图13、动力煤价格



来源：同花顺 瑞达期货研究院

「上游情况-丙烷价格」

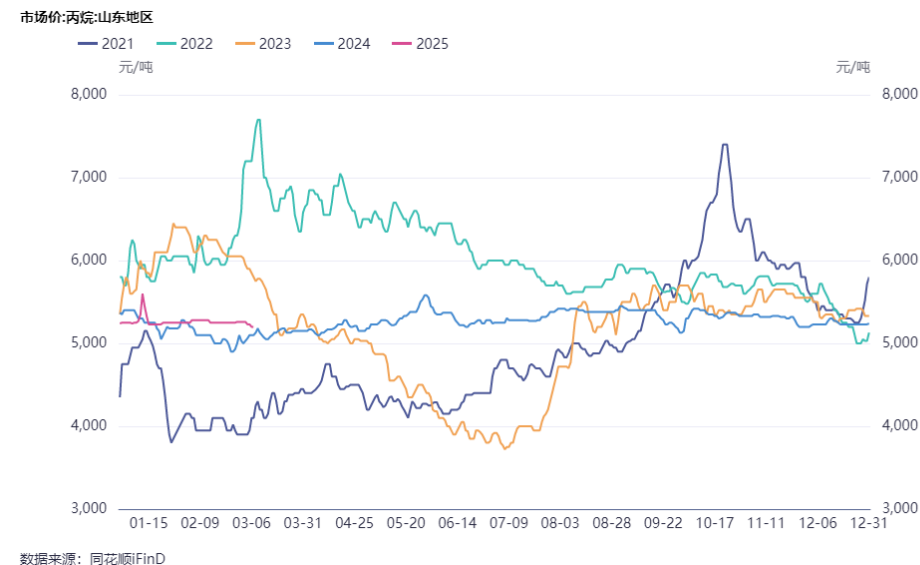
丙烷到岸价报590美元/吨，丙烷山东现货价5200元/吨

图14、丙烷进口价格



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图15、丙烯山东价格



来源：同花顺 瑞达期货研究院

「上游情况-甲醇价格」

甲醇价格上涨，江苏报价2648元/吨

图16、甲醇价格

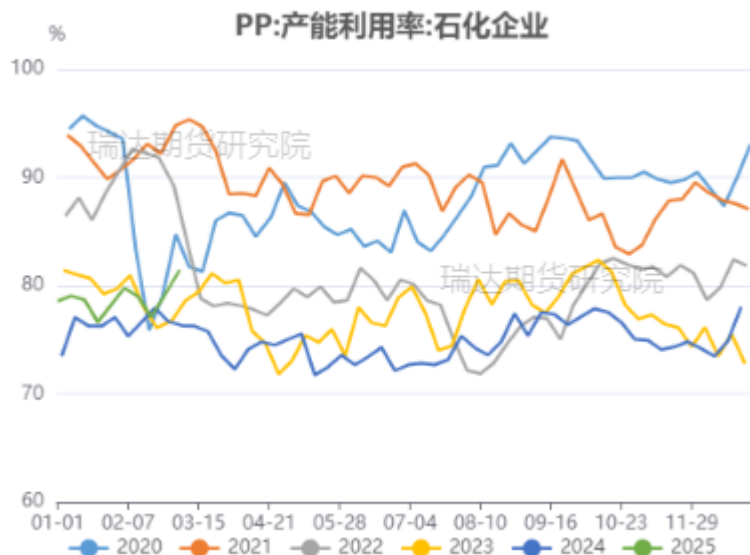


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-供应：产能利用率、检修损失量」

本周石化企业PP装置开工率环比上升

图17、PP生产企业产能利用率

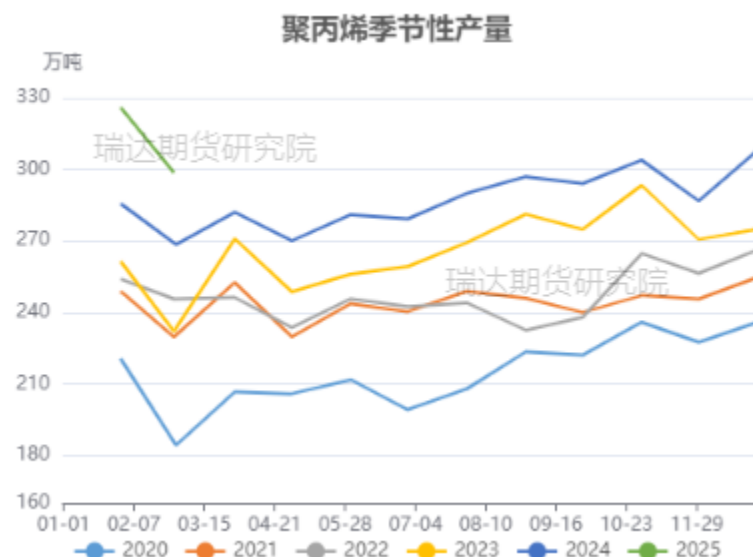


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

「产业链情况-供应：产量、商业库存」

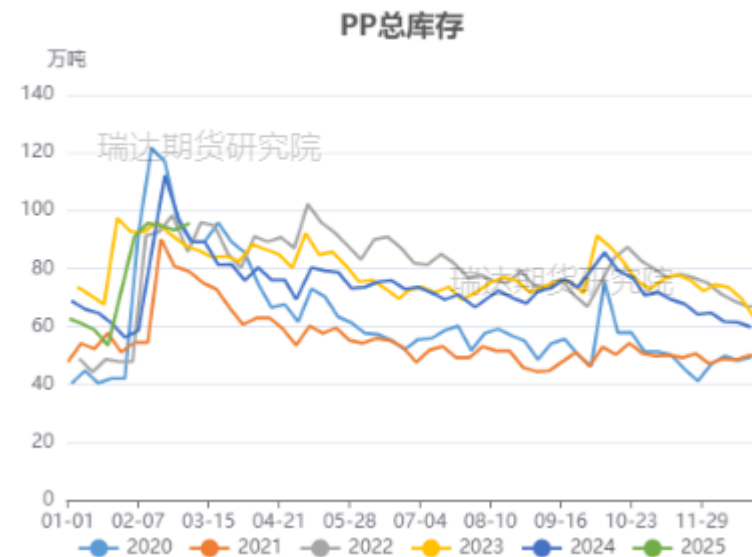
本周PP总库存环比下降

图18、PP产量



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

图19、PP库存



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

「产业链情况-成本&利润」

PP成本走势分化，仅煤制盈利显著

图20、PP生产成本



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图21、PP生产利润



来源：同花顺 瑞达期货研究院

PP进口利润亏损，进口窗口关闭

图22、PP进出口量



来源：海关总署 同花顺 瑞达期货研究院

图23、PP进口利润



来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游价格、开工率」

PP下游开工环比上升

图24、聚丙烯下游产品价格



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图25、聚丙烯下游企业开工率



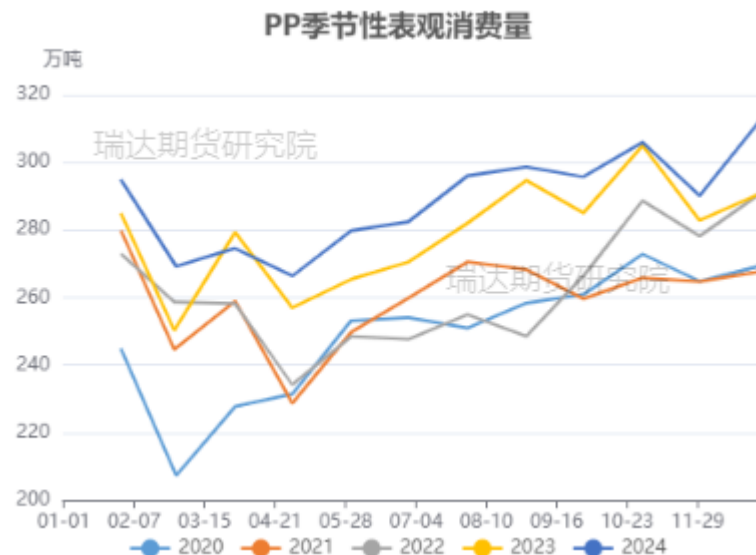
来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：表观消费量、制品产量」

12月PP表观消费量311.89万吨;

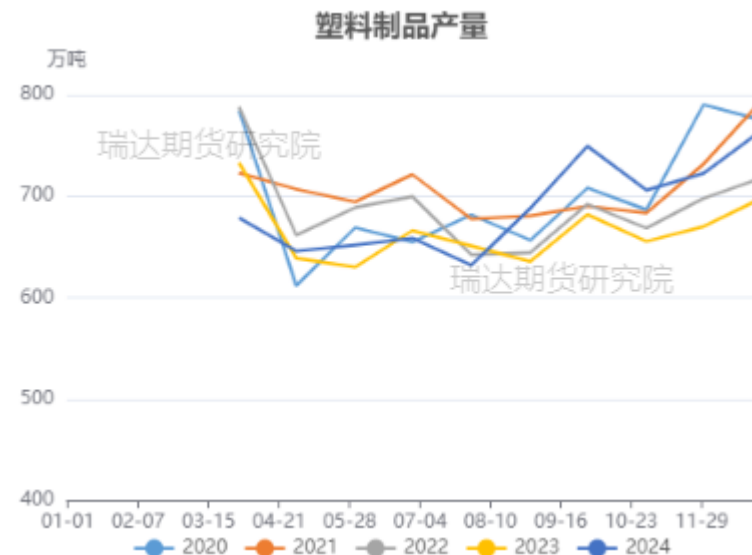
12月塑料制品产量765.62万吨, 环比上升

图26、聚丙烯表观消费量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图27、塑料制品产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

「期权市场」

PP主力20日历史波动率报6.19%；
平值看涨、看跌期权隐含波动率10.03%

图28、期权历史波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

图29、期权隐含波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。