

「2025.02.14」

聚丙烯市场周报

研究员：黄青青
期货从业资格号F3004212
期货投资咨询从业证书号Z0012250

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2月14日收盘，PP2505合约报7395元/吨，较上周收盘-0.08%。供需矛盾不大，PP2505随国际油价冲高回落，窄幅波动。
- ◆ 基本面：供应端，本周海天石化、中英石化、茂名石化装置重启，中景石化、裕龙石化装置停车，产量环比-0.93%至74.85万吨，产能利用率环比-0.73%至79.02%，较上周变化不大。需求端，本周PP下游制品企业持续复工，下游行业平均开工环比+12.34%至43.62%。截至2月12日，PP商业库存环比+5.26%至95.70万吨，春节后持续上升，当前库存同期中性水平。本周PP现货价偏坚挺，下游贸易商高价抵触，库存向下转移不畅，生产企业库存环比+8.55%，贸易商库存环比-4.78%。国内PP价格优势明显，出口订单成交放量，内地资源向港口转移，港口库存环比+6.79%。成本方面，本周油制PP成本在7981.04元/吨附近，煤制成本在6997.90元/吨附近。目前仅煤制装置盈利可观。
- ◆ 展望：中下旬宁波富德、四川石化、广东石化等装置检修计划密集分布，预计覆盖装置重启带来的影响，供应压力或得到缓解。下游企业基本复工，塑编订单陡峭回升，管材订单恢复偏缓，需求端预计持续复苏。库存压力不大，随上游检修增量、下游消耗提升预计进入去化周期。成本方面，国际油价受地缘局势缓和影响较大，仍有下调空间，油制成本支撑或受削弱。短期内PP2505预计震荡走势，下方关注7330附近支撑，上方关注7450附近压力。

「期货市场情况-期货价、成交量」

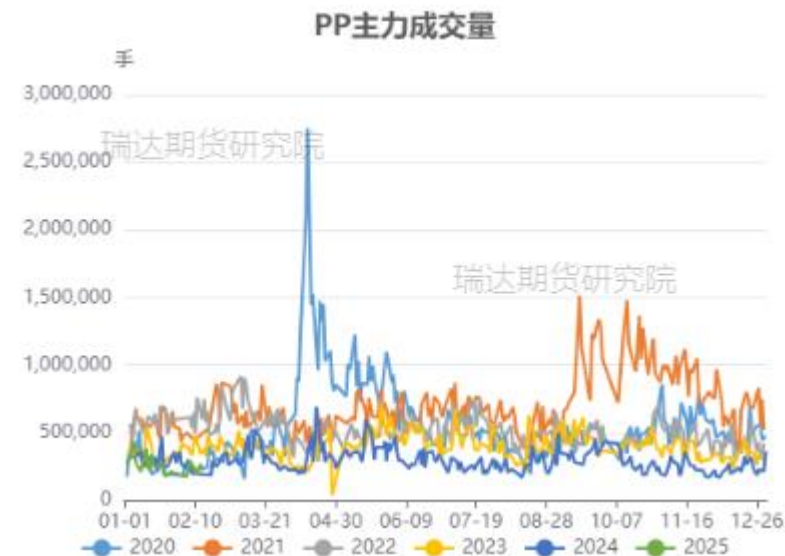
主力收盘冲高回落、主力成交有所放量

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；本周仓单数量环比上升

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月差小幅偏强、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月差波动不大；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7450

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」

PP现货升水

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」

原油价格走强，煤炭价格维稳

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621美元/吨，丙烷山东现货价5323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」

甲醇价格下滑，江苏报价2615元/吨

图16、甲醇价格

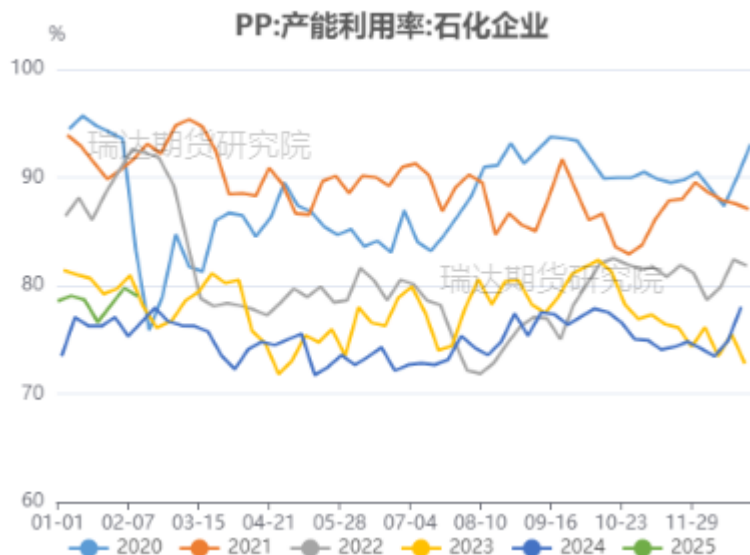


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-供应：产能利用率、检修损失量」

本周石化企业PP装置开工率环比下降

图17、PP生产企业产能利用率

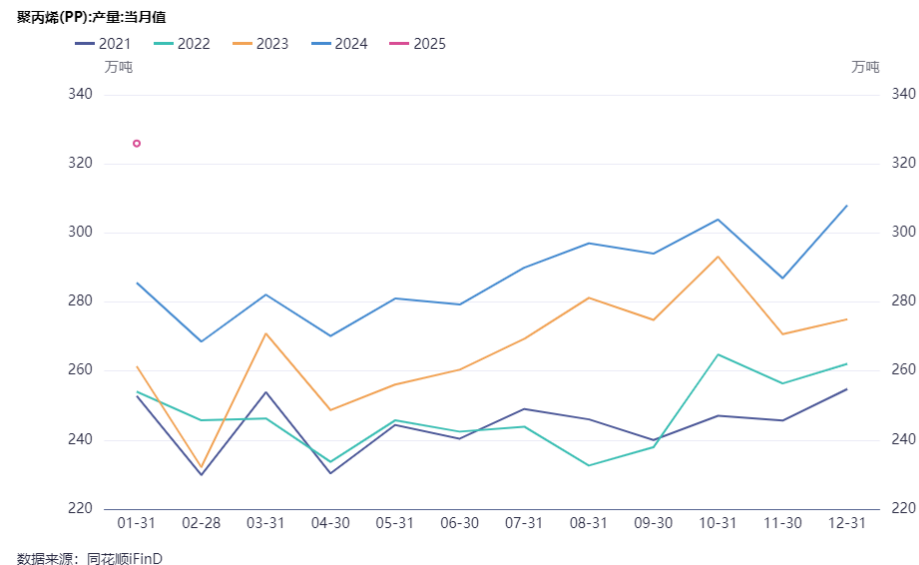


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

「产业链情况-供应：产量、商业库存」

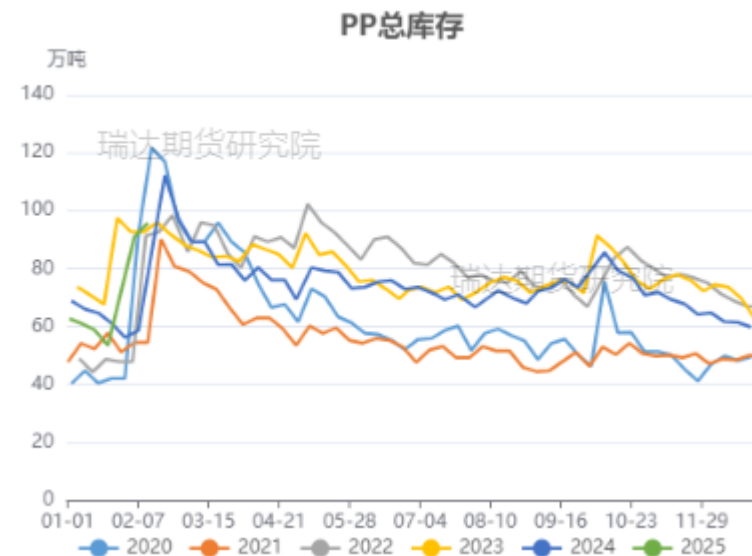
本周PP总库存环比上升

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

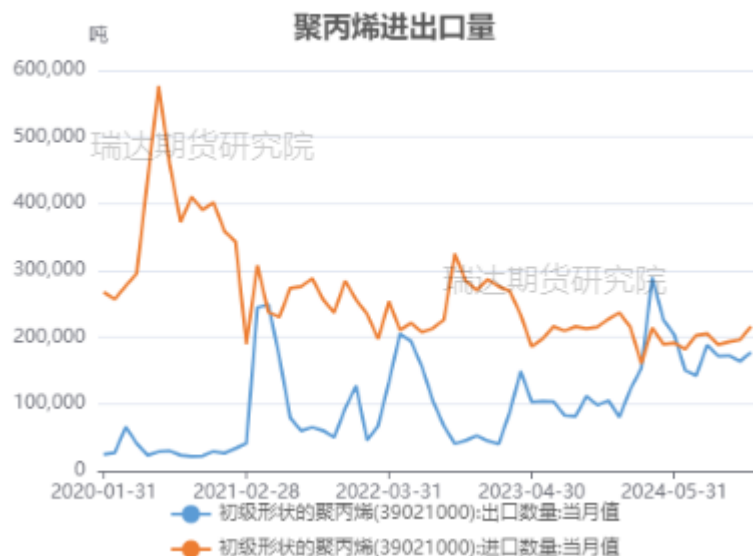
图21、PP生产利润



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



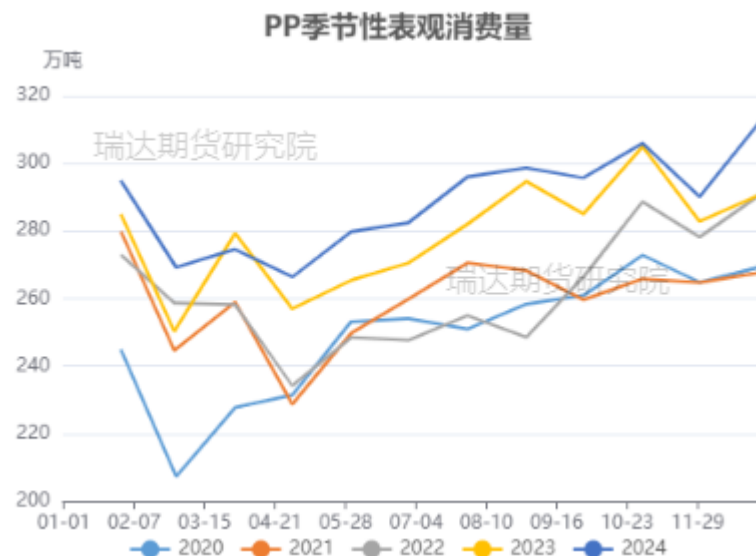
来源：同花顺 瑞达期货研究院

「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;

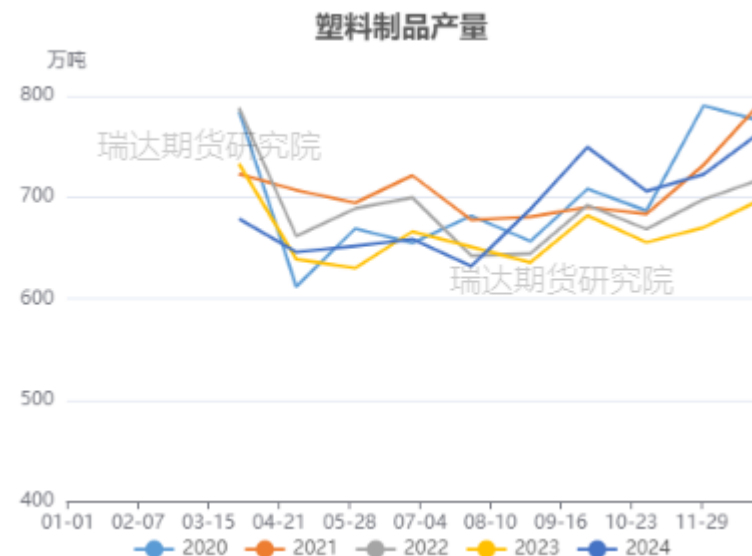
12月塑料制品产量765.62万吨, 环比上升

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7.83%；
平值看涨、看跌期权隐含波动率11.24%

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。