

「2025.04.11」

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

- ◆ 价格：聚丙烯主力换月至09合约。截至2025年4月11日收盘，PP2509合约报7189元/吨，较上周收盘-1.75%。美国对华关税落地，对部分部分国家实施90天的关税暂停，国际油价下跌明显；同时PP行业检修利好，多空博弈下本周PP2505跳空低开、宽幅震荡。
- ◆ 基本面：供应端，本周大庆炼化、京博聚烯烃、扬子石化等装置停车检修，延安能化、独山子石化、上海石化等装置重启，PP产量环比+3.47%，产能利用率环比+2.66%至79.04%。需求端，本周PP下游各行业开工率涨跌互现、窄幅变化，下游行业平均开工率环比-0.05%至50.35%。库存方面，本周PP库存环比+1.77%至86.35万吨，库存压力仍偏高。本周产量环比上升，同时关税落地后市场心态谨慎、库存向下转移不畅，生产企业库存环比+3.36%，贸易商库存环比-3.51%；出口成交下滑明显，港口库存环比-0.26%，窄幅波动。成本方面，本周国际油价大幅下跌，带有油制PP成本环比下降；国内动力煤价格小幅上涨，煤制PP成本环比上升。
- ◆ 展望：4月PP行业集中检修，下周济南炼厂、中海壳牌、宁波金发等装置计划停车，产量、产能利用率预计环比下降。塑编需求随天气转暖增长、订单天数持续上升；管材、BOPP需求跟进有限，订单天数环比下降。美国对华关税政策落地，终端制品出口受到抑制。成本方面，市场对贸易争端的担忧预期仍存，美伊冲突仍有恶化的可能，国际油价不确定性因素较多。PP2509短期预计震荡走势，下方关注7120附近支撑，上方关注7300附近压力。

「期货市场情况-期货价、成交量」

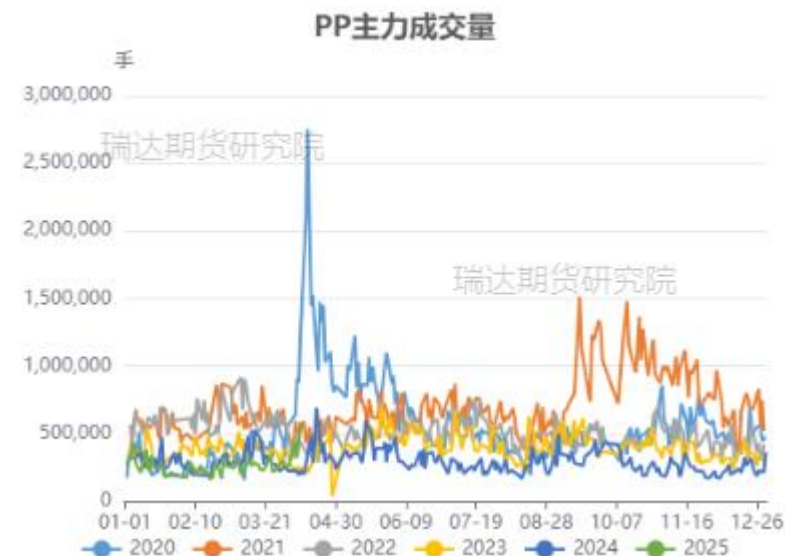
主力收盘价环比下跌、主力成交有所放量

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；本周仓单数量稳定在1950手

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月差走强、1-5月差走弱

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

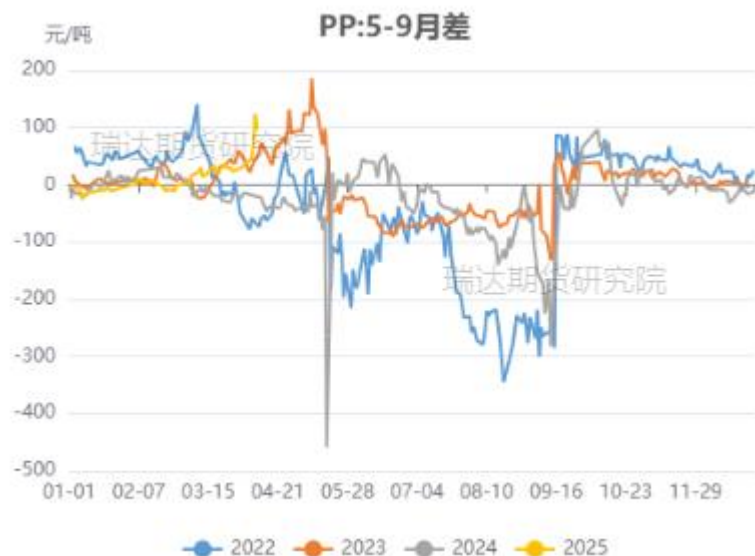


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「期货市场情况-月差、价差」

5-9月差走强；L-PP价差走弱

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7300

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」

基差环比下降，盘面小幅贴水

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」

原油价格大幅下跌，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」

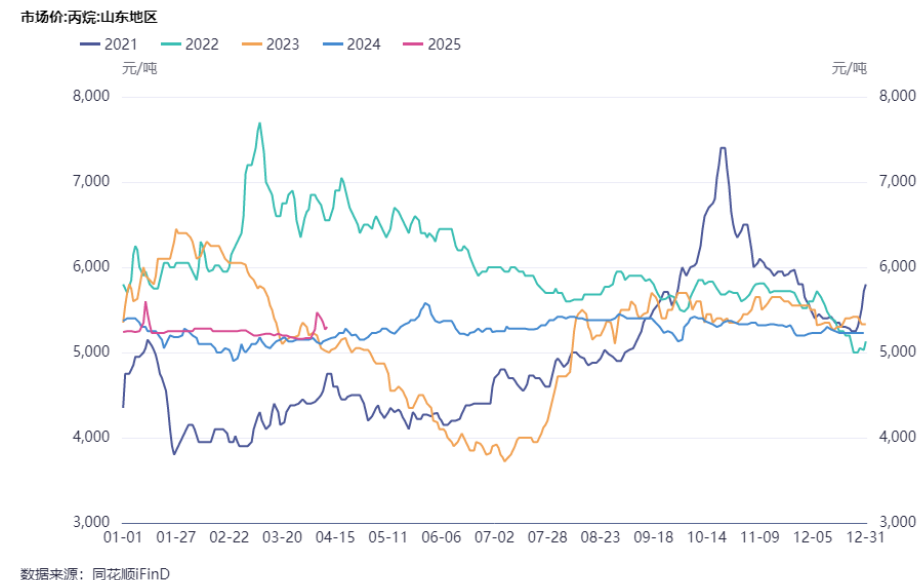
丙烷到岸价报480美元/吨，丙烷山东现货价5300元/吨

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

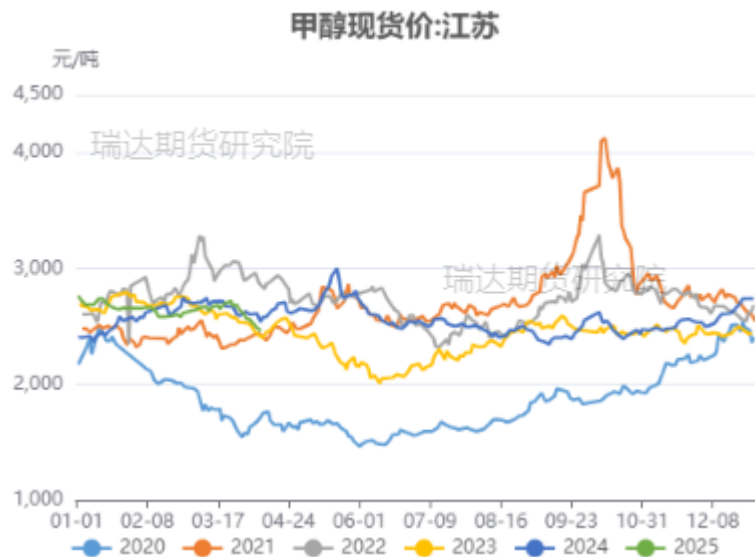


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「上游情况-甲醇价格」

甲醇价格下跌，江苏报价2465元/吨

图16、甲醇价格

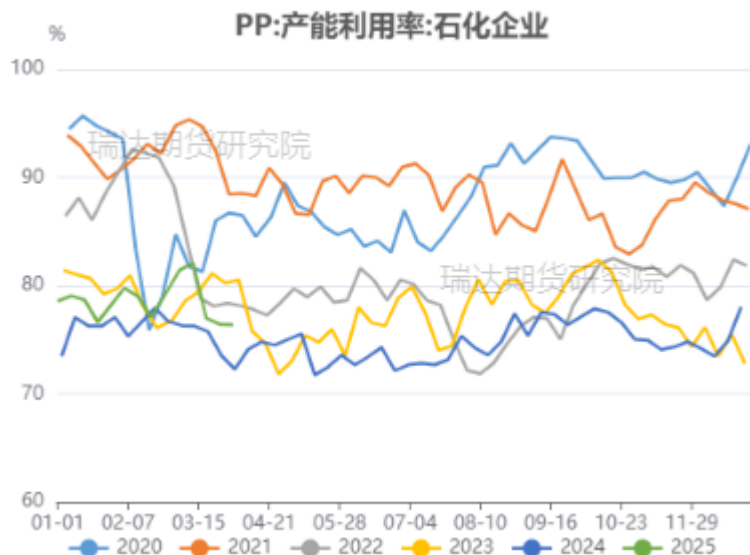


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「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

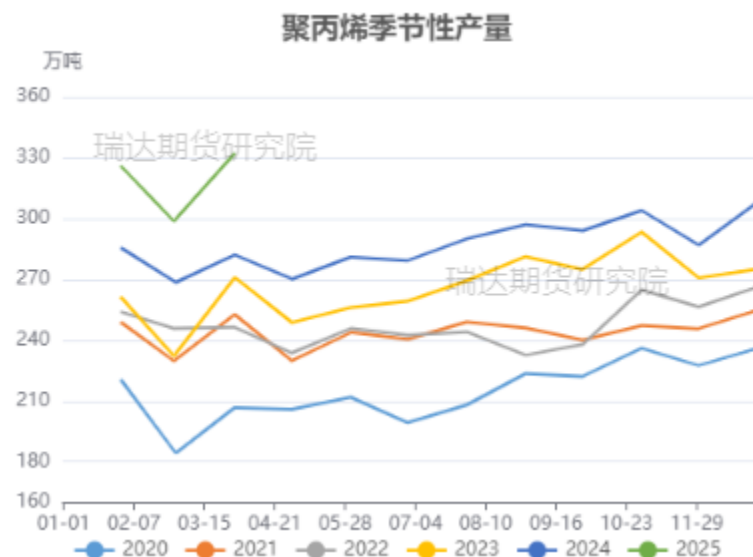


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

「产业链情况-供应：产量、商业库存」

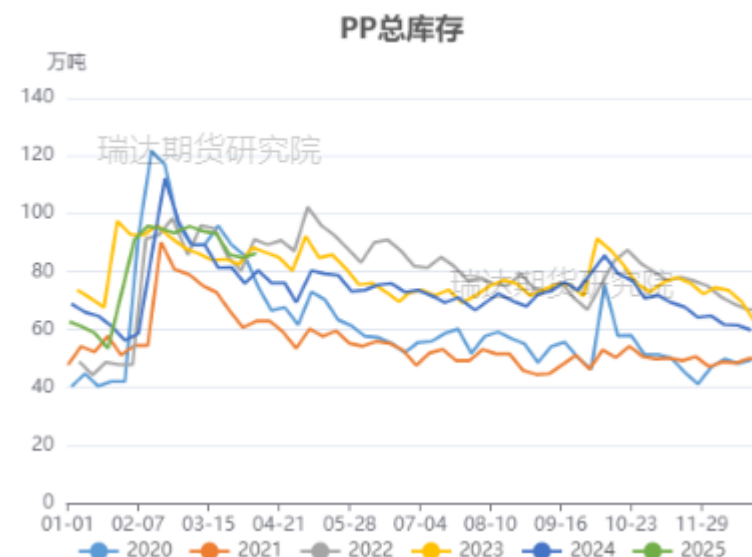
本周PP总库存环比上升

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，目前煤制工艺盈利显著

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」

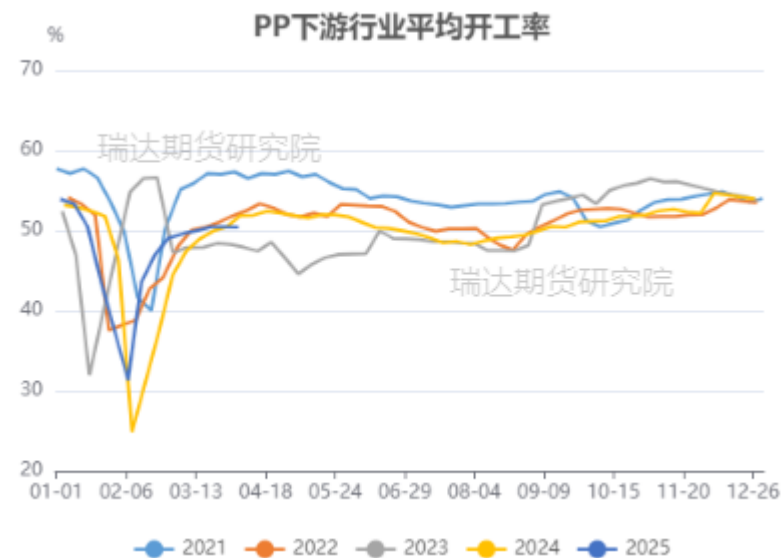
本周PP下游开工环比下降

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



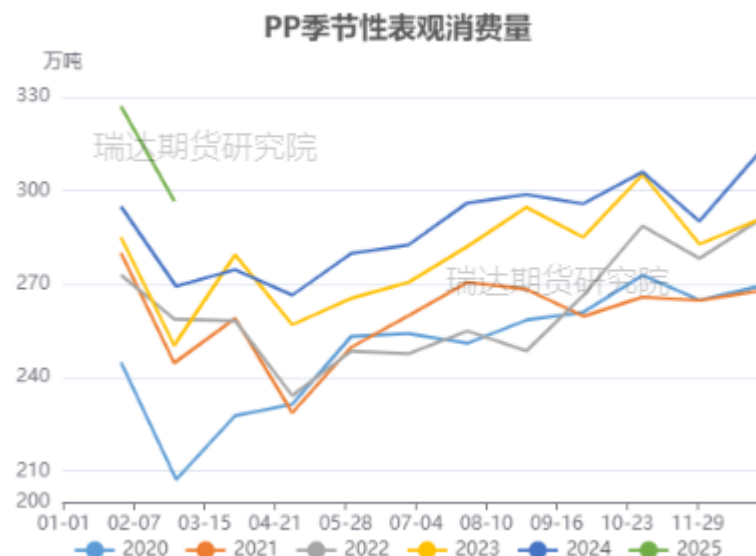
来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：表观消费量、制品产量」

2月PP表观消费量296.64万吨;

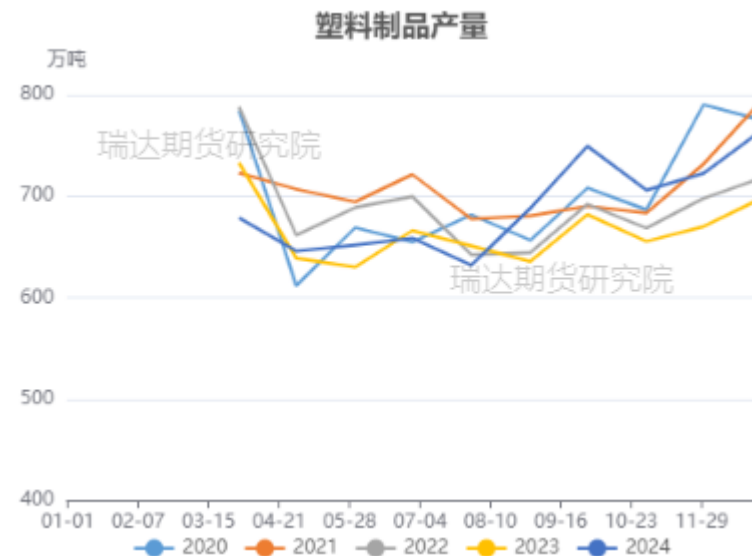
12月塑料制品产量765.62万吨, 环比上升

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10.46%；
平值看涨、看跌期权隐含波动率23.26%

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。