

# 「2024.12.13」

## 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  
助理研究员：  
徐天泽 期货从业资格号F03133092

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：PP主力换月至PP2505合约。截至2024年12月13日收盘，PP2505合约报7463元/吨，较上周收盘+0.51%。宏观预期改善叠加国际油价上涨，PP2505震荡偏强。
- ◆ 基本面：供应端，本周恒力石化、海天石化、广州钦州等装置停车检修，中化泉州装置重启，产量环比-0.80%至67.11万吨，产能利用率环比-0.71%至73.45%。需求端，本周塑编、管材等制品开工下滑，下游开工环比-0.27%至54.39%。截至12月11日，PP商业库存较上周环比-4.68%至61.66万吨，当前库存水平偏低。上游检修装置偏多，叠加生产企业积极去库，本周生产企业库存环比去化；临近年底，贸易商节前去库致使本周贸易商库存环比下降；进口窗口关闭，进口资源到港不多，同时出口交付受海运费偏高阻碍，本周港口库存窄幅去化。成本方面，截至12月12日，油制PP成本在7789元/吨附近，煤制PP成本在7238元/吨附近。
- ◆ 展望：新产能开工负荷逐渐提升，同时前期停车装置陆续重启，后市供应压力预期上升。下游旺季逐步结束，塑编、BOPP、管材订单天数回落，拖累制品开工率运行。下游采购谨慎，补库需求不高。供需基本面偏弱，然价格受宏观预期、原油成本扰动较大，关注下周一国新办新闻发布会。PP2505下方关注7390附近支撑，上方关注7570附近压力。

# 「期货市场情况-期货价、成交量」

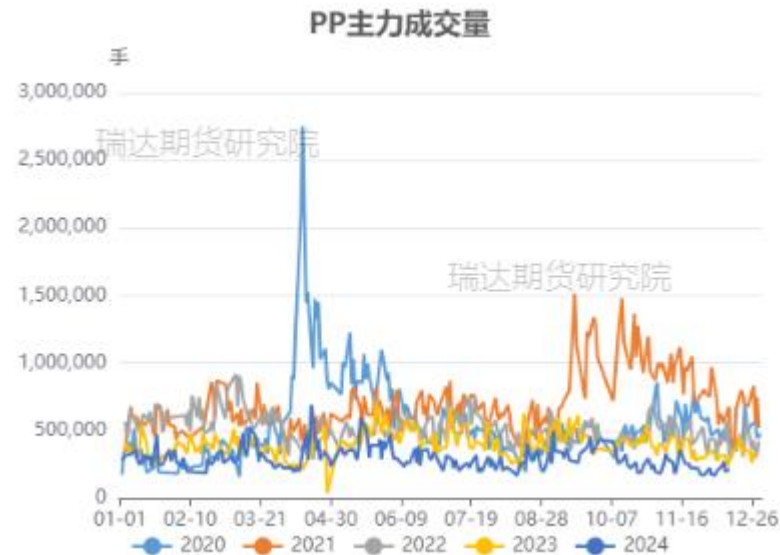
## 主力收盘震荡偏强、主力成交小幅上升

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

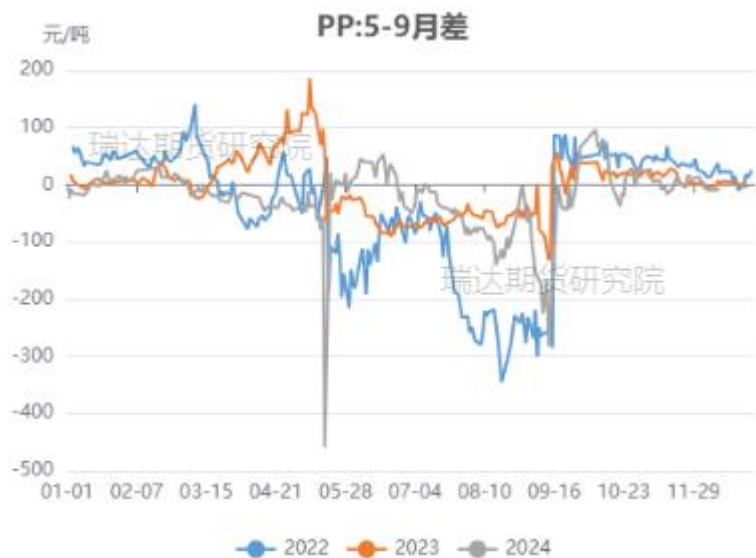


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「期货市场情况-月差、价差」

## 5-9月差变化不大；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7550

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



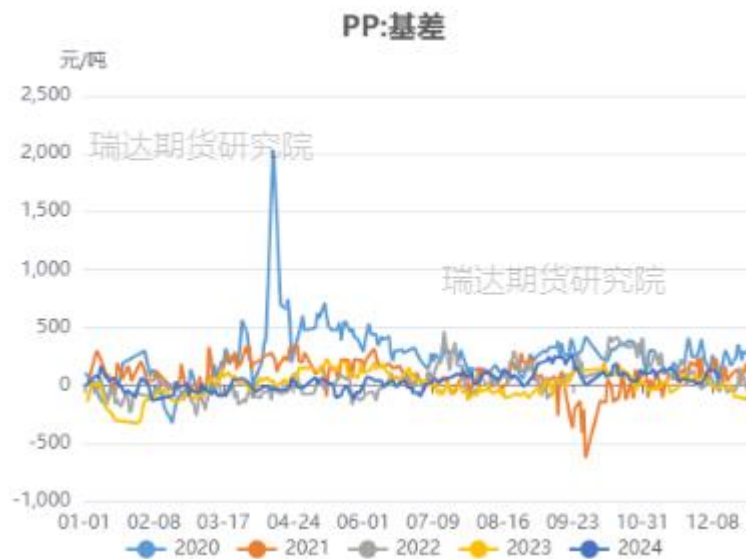
来源: wind 瑞达期货研究院



# 「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」

原油价格小幅走强；  
煤炭价格小幅走弱

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615美元/吨，丙烷山东现货价5338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2600元/吨

图16、甲醇价格

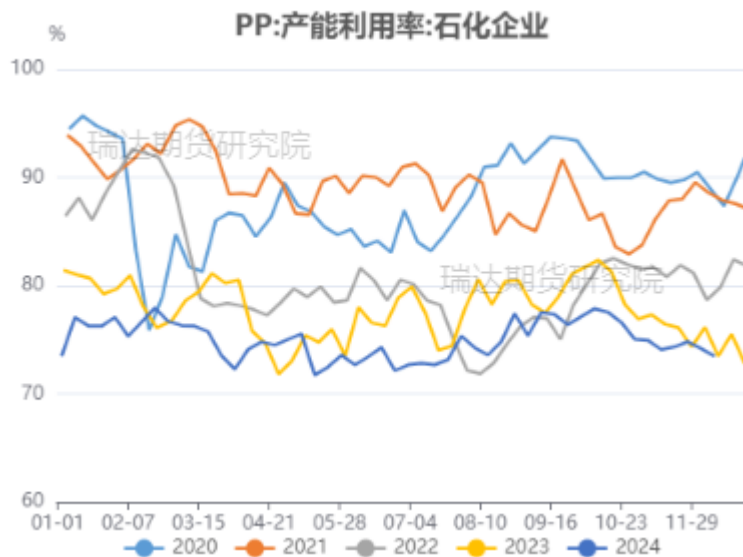


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-供应：产能利用率、检修损失量」

## 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

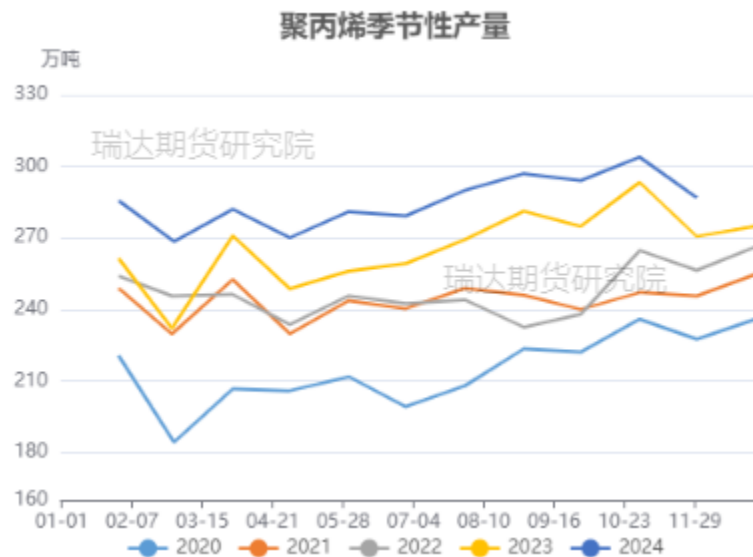


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-供应：产量、商业库存」

## 本周PP总库存环比去化

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，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

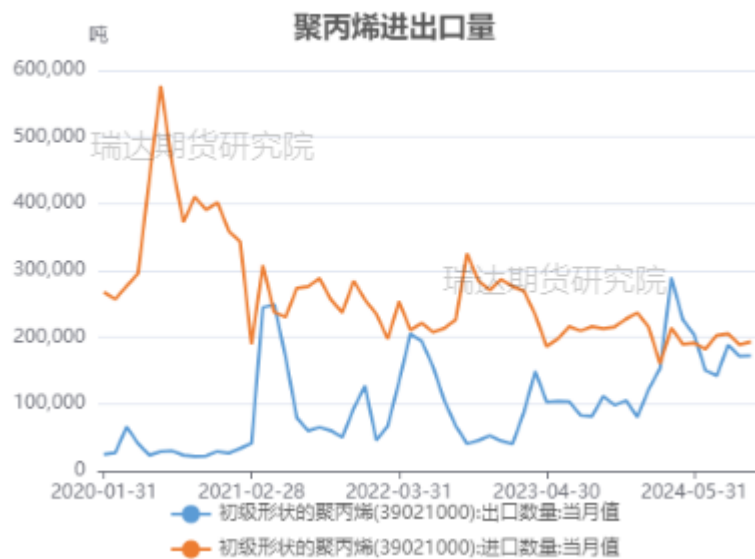
图21、PP生产利润



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

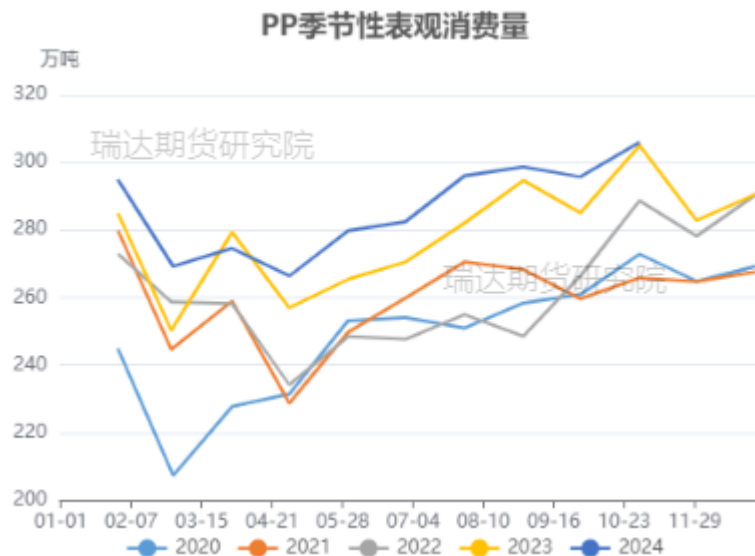


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-需求：表观消费量、制品产量」

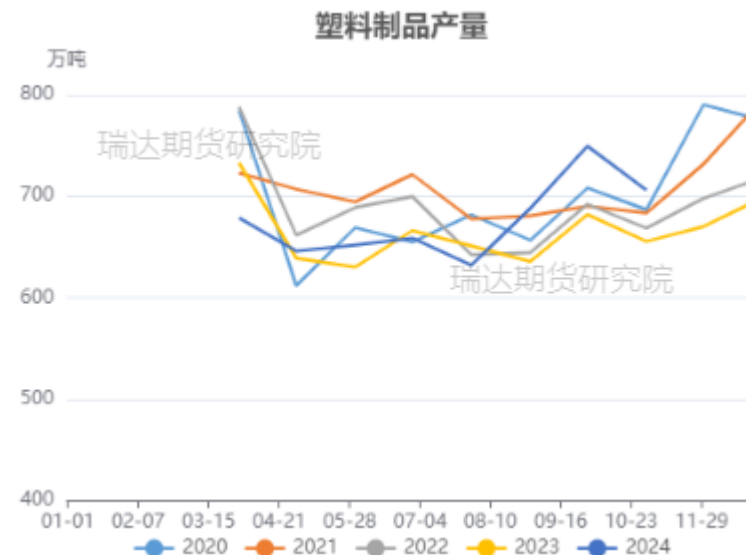
10月PP表观消费量305.96万吨;  
10月塑料制品产量705.99万吨, 环比下降

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」

聚丙烯20日历史波动率报5.67%；  
平值看涨、看跌期权隐含波动率10.6%

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续往开来，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。