

「2024.12.20」

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

「周度要点小结」

- ◆ 价格：截至2024年12月20日收盘，PP2505合约报7359元/吨，较上周收盘-1.39%。本周PP供需基本面偏空，国际原油期货走弱，PP2505震荡下跌。
- ◆ 基本面：供应端，本周福建联合两线、内蒙古宝丰、恒力石化等装置重启，广州石化、茂名石化停车检修，总量上看产量环比+2.06%至1.38万吨，产能利用率环比+1.43%至74.88%。需求端，下游淡季制品开工以跌为主，PP下游平均开工环比-0.26%至54.13%，其中塑编开工环比-0.6%至44.6%。截至12月18日，PP商业库存较上周环比-0.44%至61.39万吨，当前库存水平偏低。前期检修损失量偏高，新投产装置停车，供应压力缓解，生产企业库存环比去化；临近年底，贸易商节前备货意愿增加，贸易商库存环比上升；汇率偏高，内外价差扩大，进口资源零星到港，国内企业低价让利出口增加，港口库存环比去化。成本方面，截至12月19日，油制PP成本在7789元/吨附近，煤制PP成本在7238元/吨。目前仅煤制装置盈利可观。
- ◆ 展望：12月下旬有较多前期检修装置回归，山东裕龙30万吨装置已投产，供应端预期增量。下游旺季结束，但短期内下游节日订单存在支撑，下游企业备货增加。终端需求弱势，塑编、BOPP、管材订单持续天数回落。临近年底下游刚需为主，采购积极性偏弱。原油因需求偏弱、地缘缓和、美元强势而利空，煤炭供需偏宽、预计持续偏弱，PP成本支撑或受削弱。综合考虑，预计后市PP2505在区间7300-7440偏弱震荡。

「期货市场情况-期货价、成交量」

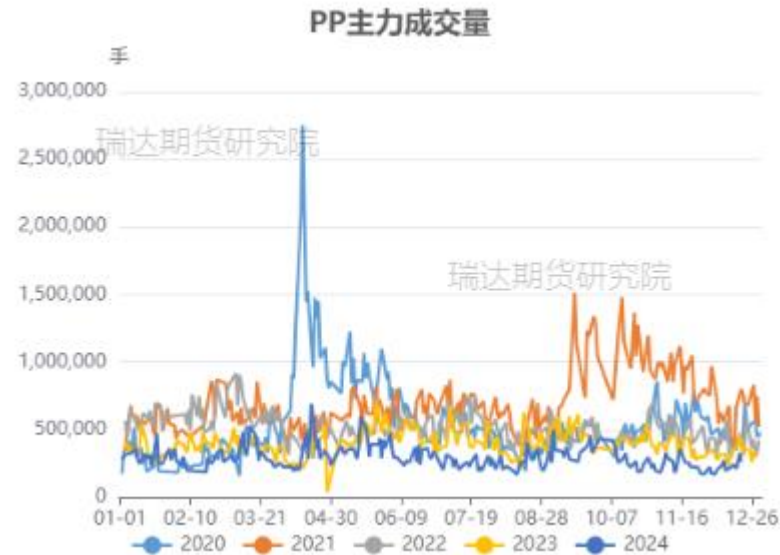
主力收盘震荡偏弱、主力成交有所增量

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；本周仓单数量维稳

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月差走强

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月差走弱；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

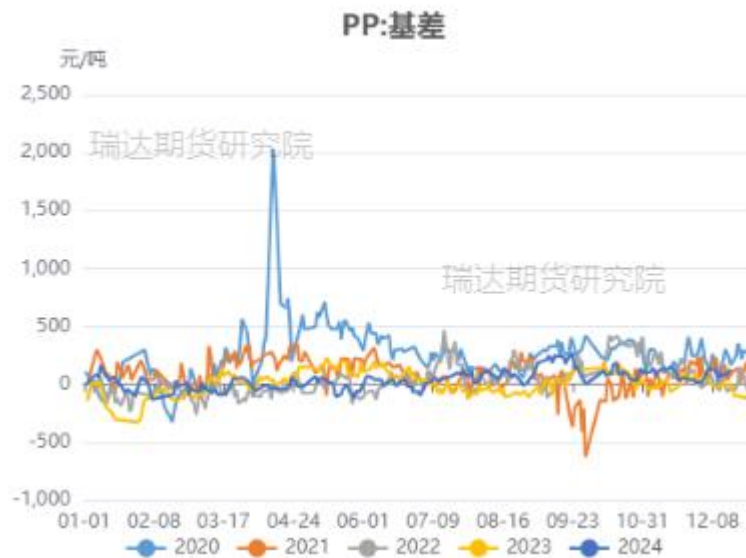
图10、海外聚丙烯价格



来源: wind 瑞达期货研究院

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」

原油价格小幅走弱；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604美元/吨，丙烷山东现货价5267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2635元/吨

图16、甲醇价格

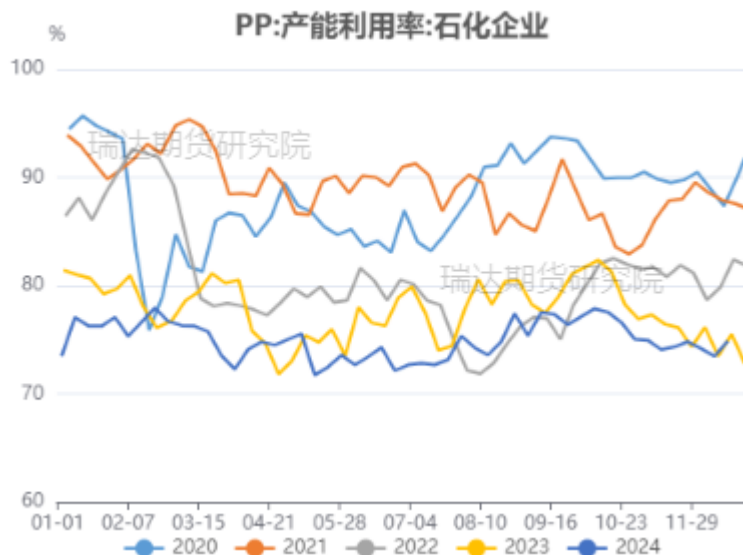


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「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

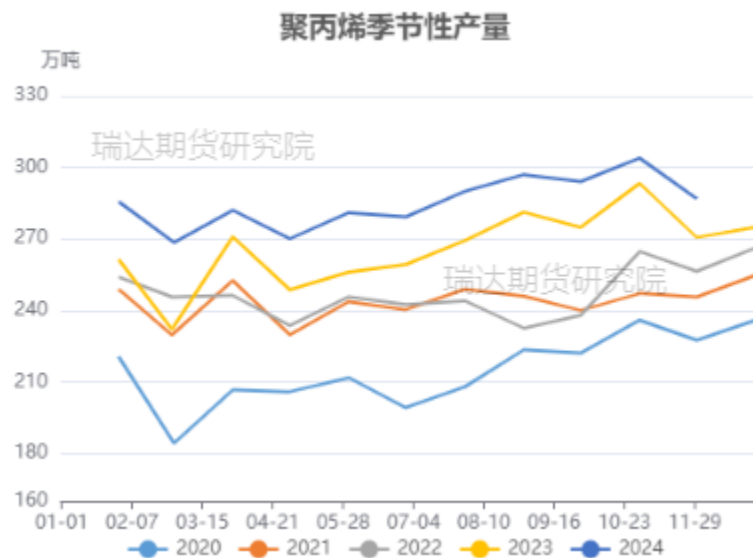


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

「产业链情况-供应：产量、商业库存」

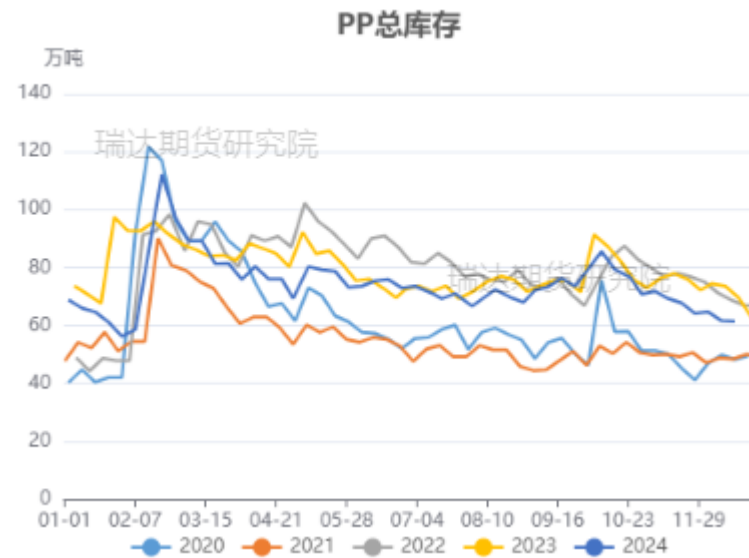
本周PP总库存环比去化

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

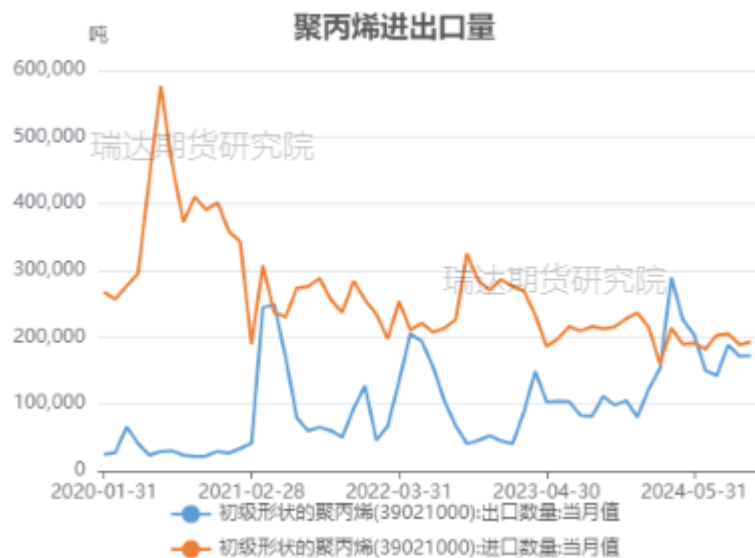
图21、PP生产利润



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

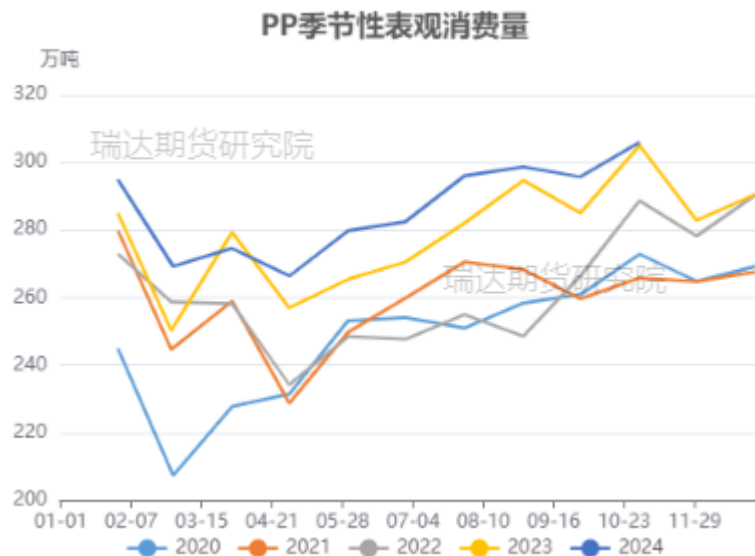


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：表观消费量、制品产量」

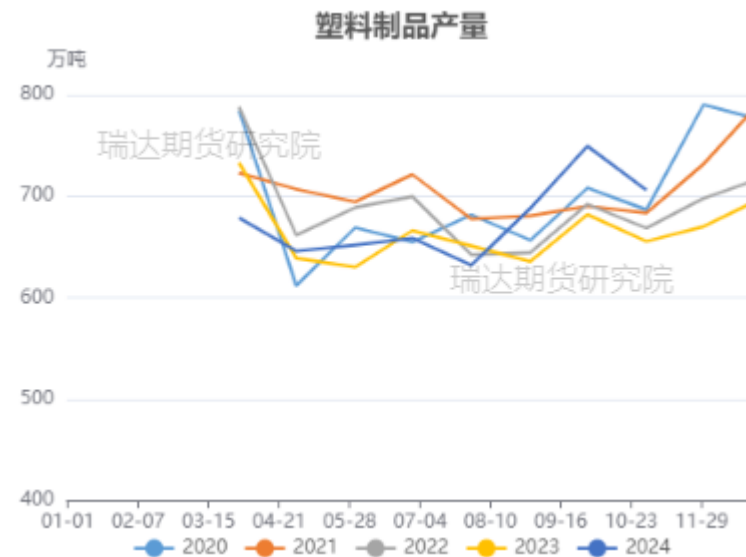
10月PP表观消费量305.96万吨;
10月塑料制品产量705.99万吨, 环比下降

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5.37%；
平值看涨、看跌期权隐含波动率10.2%

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。