

# 「2024.08.30」

## 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

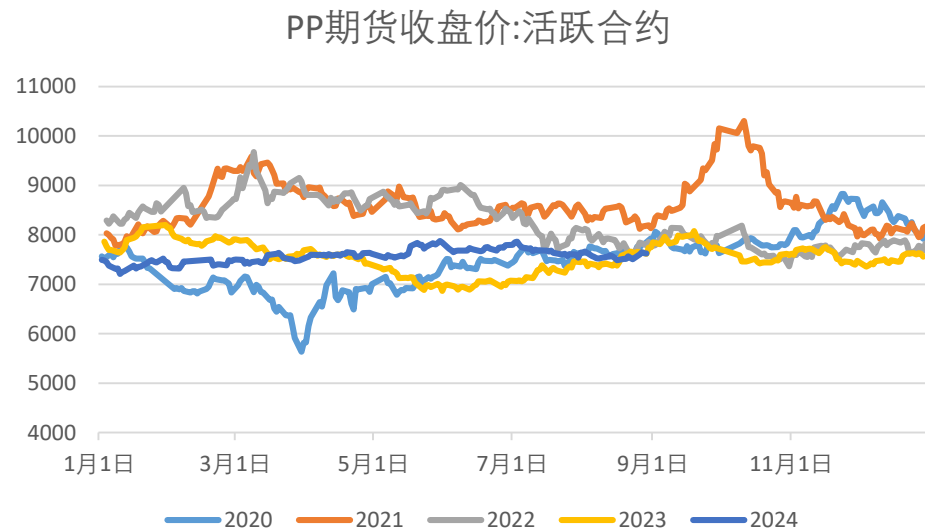
# 「周度要点小结」

- ◆ 价格：截至2024年8月30日收盘，PP2501合约报7628元/吨，较上周收盘+1.63%。临近旺季，下游需求提升、宏观预期改善，本周期价呈上涨-高位整理行情。
- ◆ 基本面：供应端，本周海南乙烯、中天合创等装置负荷提升，久泰集团、金能化学等装置重启，PP产能利用率环比+2.59%至77.40%，产量环比+3.65%至69.23万吨。需求端，PP下游需求持续恢复，然近期降雨天气拖累基建项目进行，管材开工下降。本周PP下游开工率环比+0.2%至49.41%。库存方面，截至8月28日，中国聚丙烯商业库存总量环比-2.54%至67.97万吨。其中，生产企业库存环比-2.66%，贸易商库存环比-3.09%，港口库存环比-0.61%。临近月末，上游企业积极完成销售计划，库存向下转移顺畅，厂库环比去化；现货价格偏强，贸易商积极出库，社会库存去化；海运价格好转，然海外需求转弱，港口库存窄幅波动、环比下降。成本方面，截至8月29日，油制PP成本在8350元/吨附近，煤制PP成本在7705元/吨附近。
- ◆ 展望：下周暂无计划停车装置，部分小规模装置重启但影响天数有限，本周停车装置影响扩大。考虑到当前除煤制工艺以外都处于亏损状态，临时停车现象或将持续。整体来看，预计下周产能利用率环比下降。下游需求持续恢复，塑编订单受农业备肥影响上升，无纺布订单受秋季卫生用品需求提振，预计下周PP下游开工率环比提升。库存预计去化缓慢，库存压力预期中性偏高。当前期价试探7650附近压力，暂无突破信号，预计下周PP2501合约在7600-7750区间波动。

# 「期货市场情况-期货价、成交量」

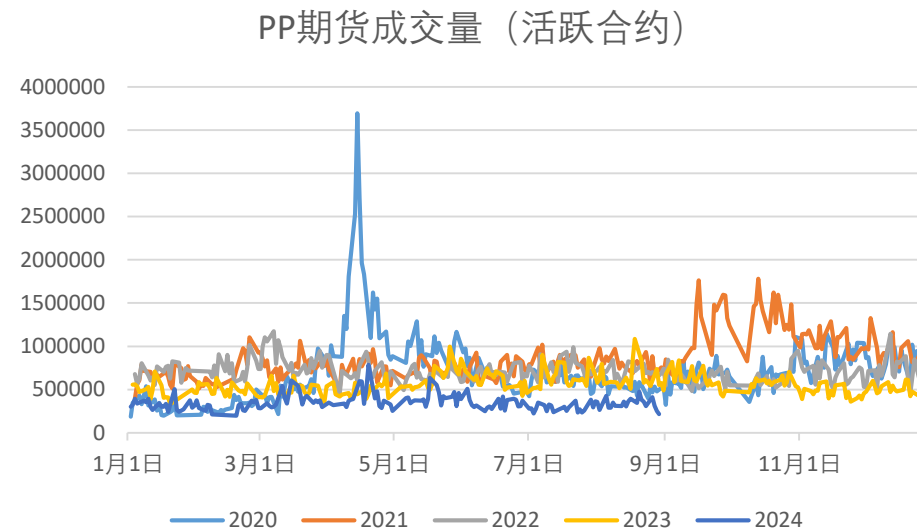
## 期价走强、主力合约成交量处于同期低位

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」

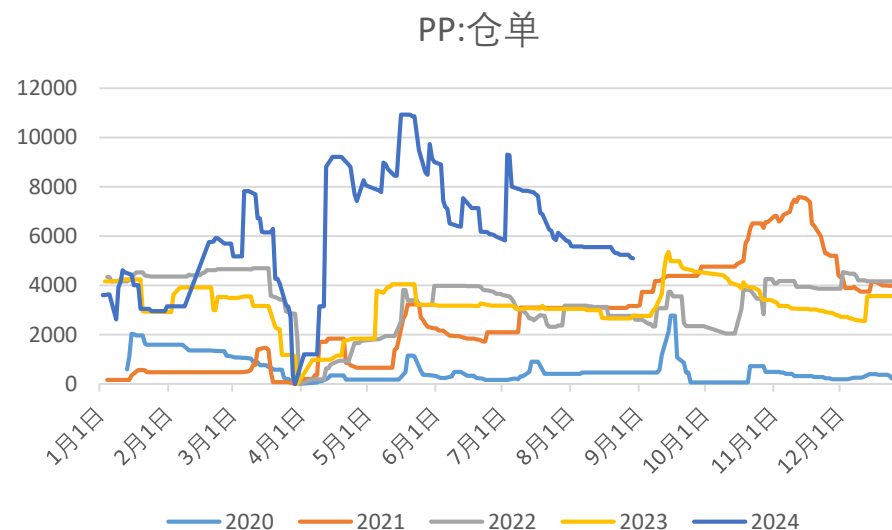
## 主力持仓净空；本周有仓单注销

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

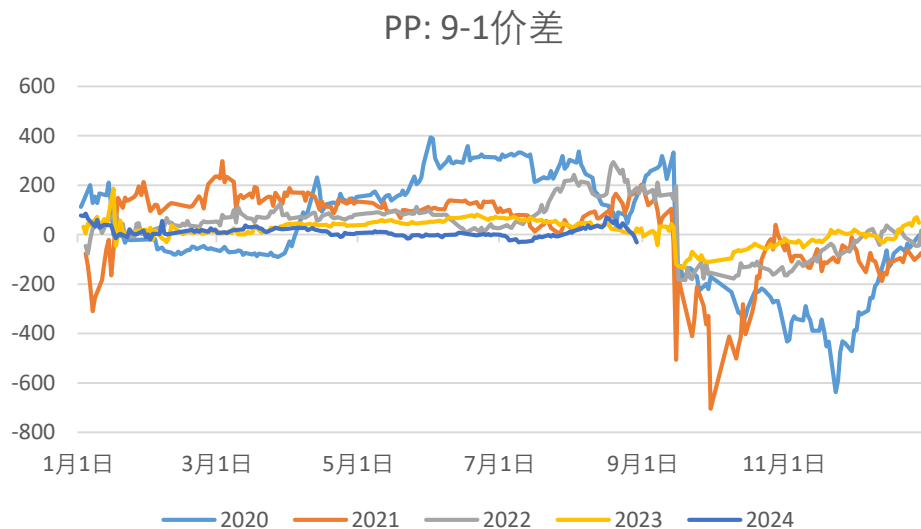


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「期货市场情况-月差」

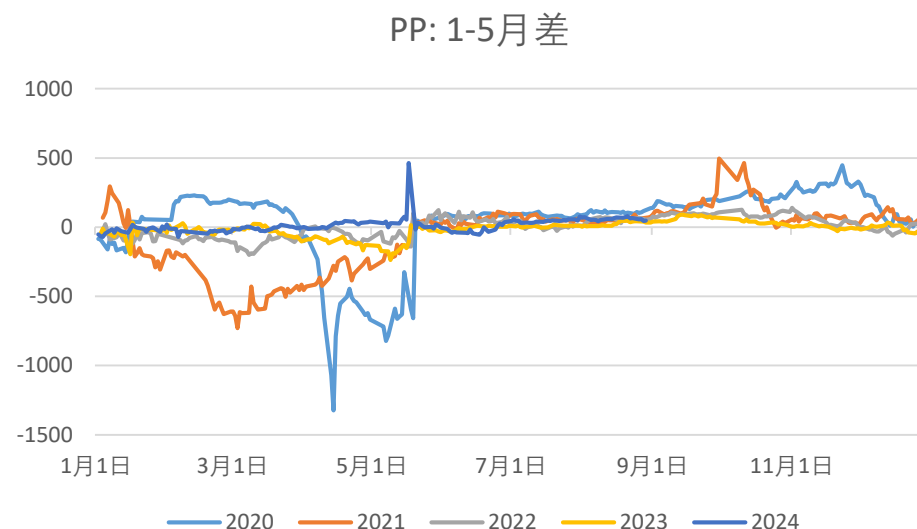
## 9-1月差回落；1-5月差小幅震荡

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

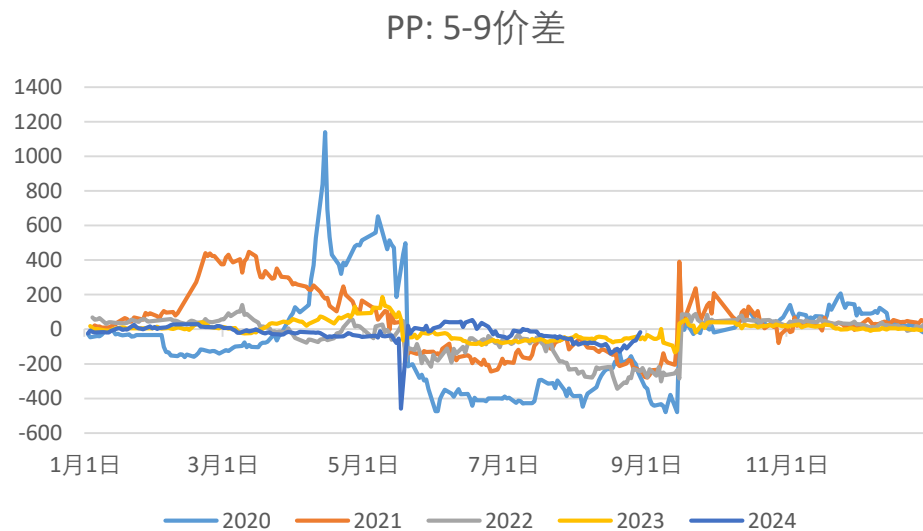


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「期货市场情况-月差、价差」

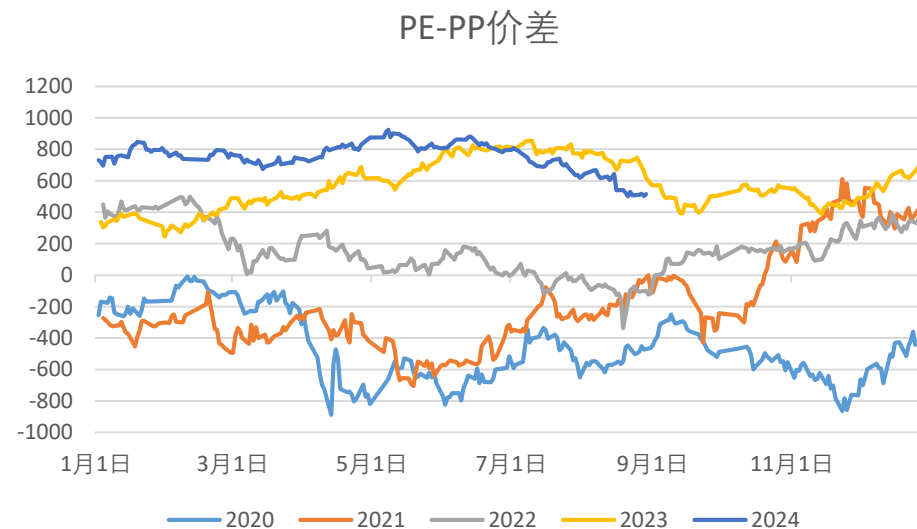
## 5-9月差上升；L-PP价差小幅震荡

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

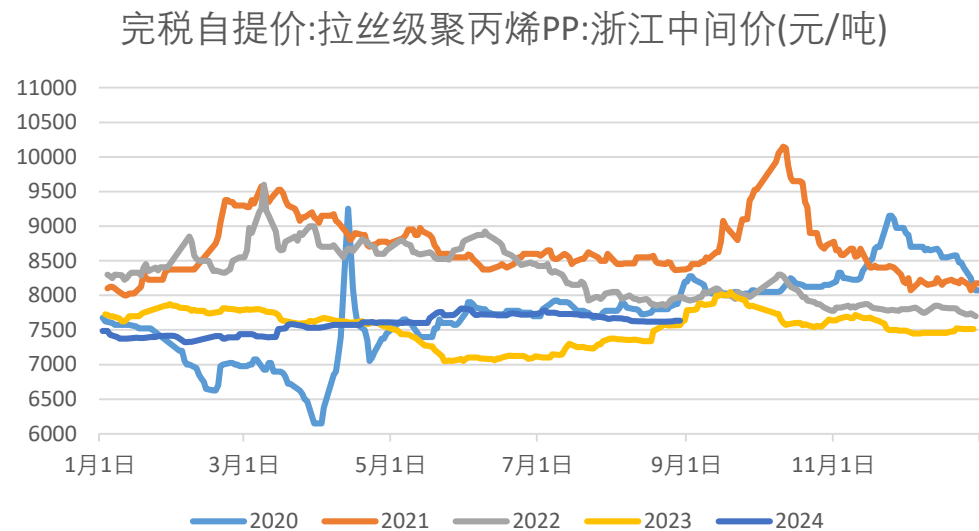


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「现货市场情况-现货价」

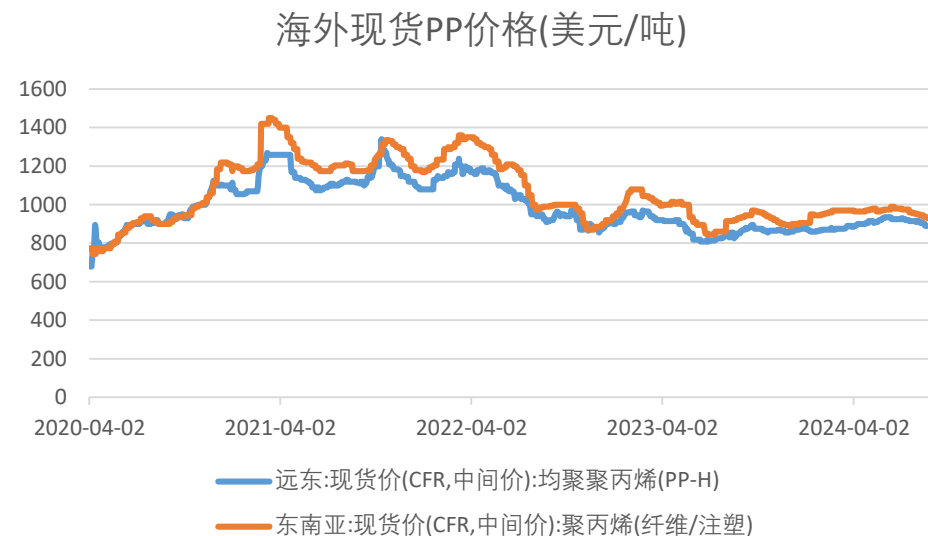
## 国内PP华东价格上涨至7635

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



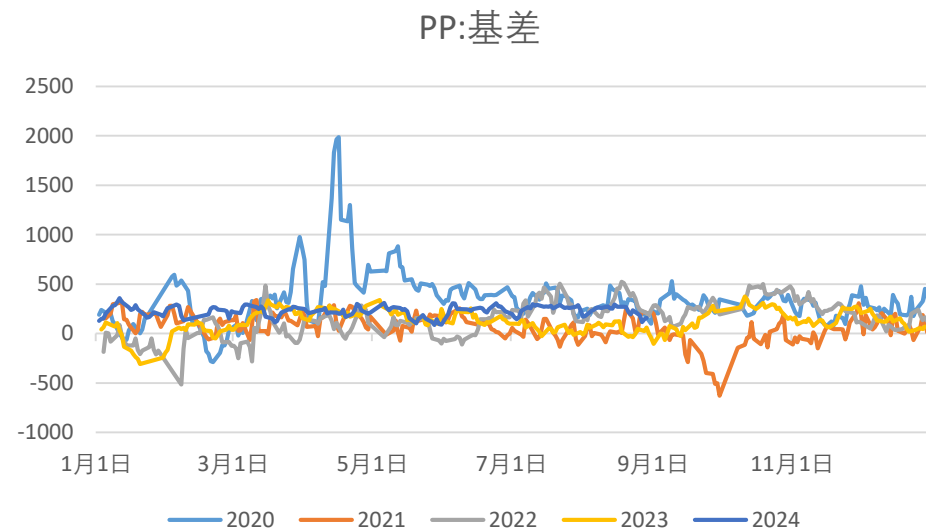
来源: wind 瑞达期货研究院



# 「现货市场情况-基差」

## PP现货升水，基差[116,183]区间震荡

图11、聚丙烯基差

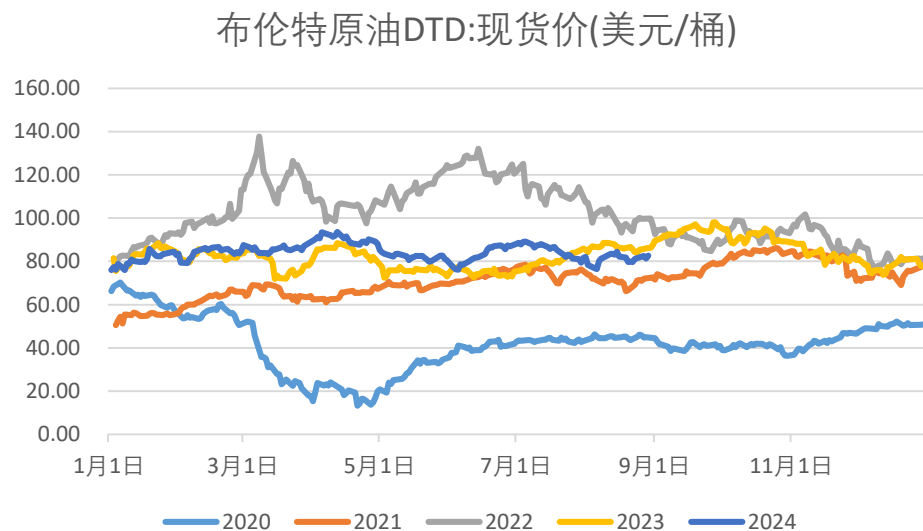


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「上游情况-能源价格」

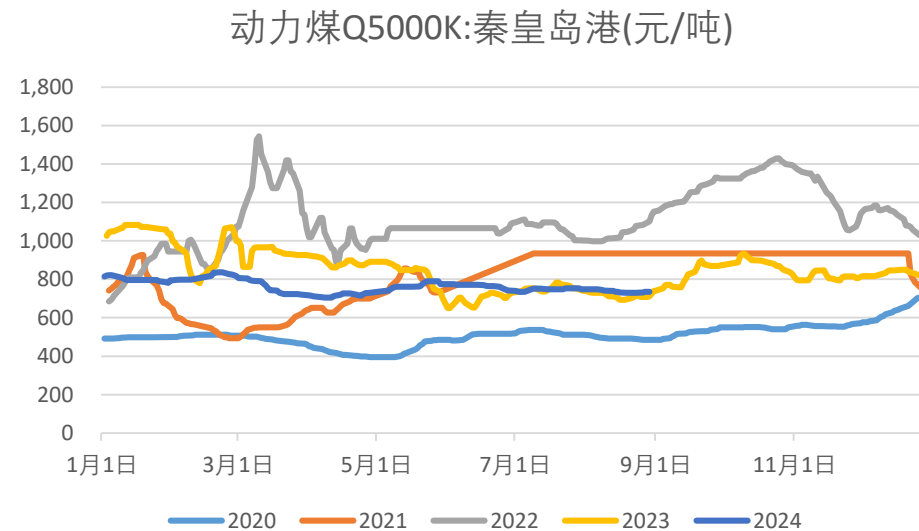
## 原油价格偏强，煤炭价格维稳

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

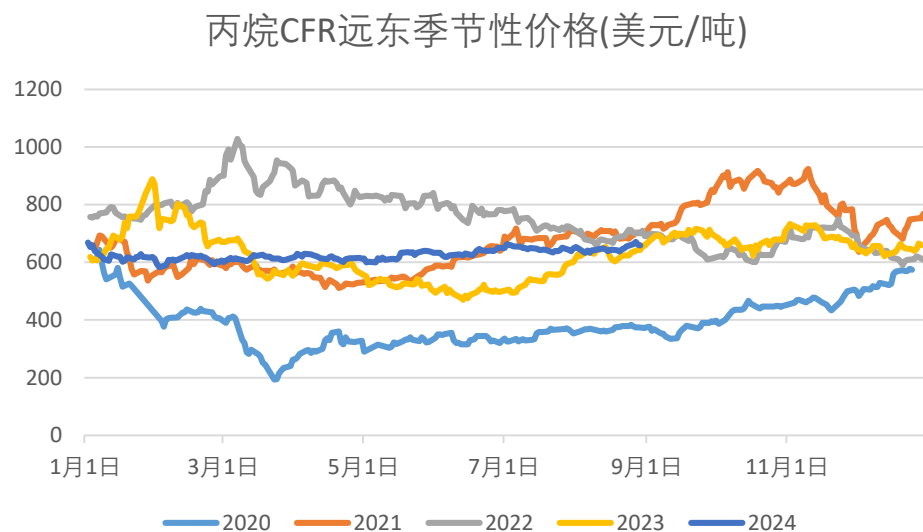


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「上游情况-丙烷价格」

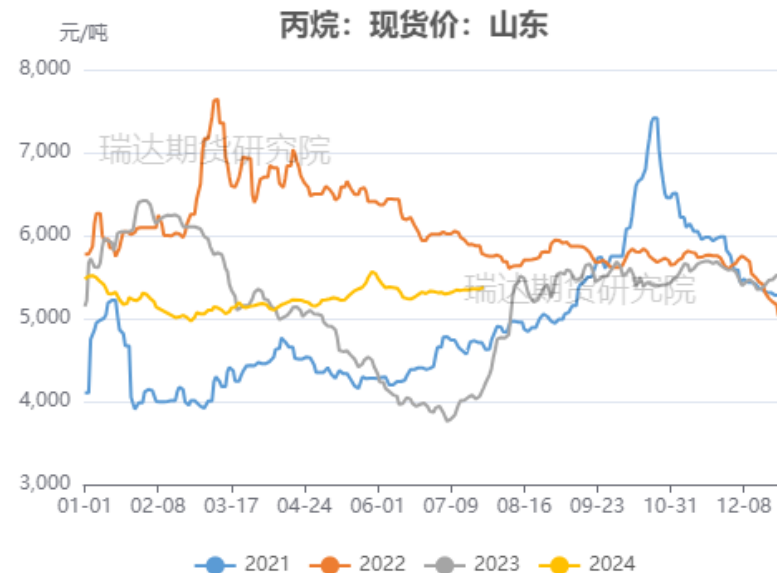
## 丙烷到岸价报659美元/吨

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

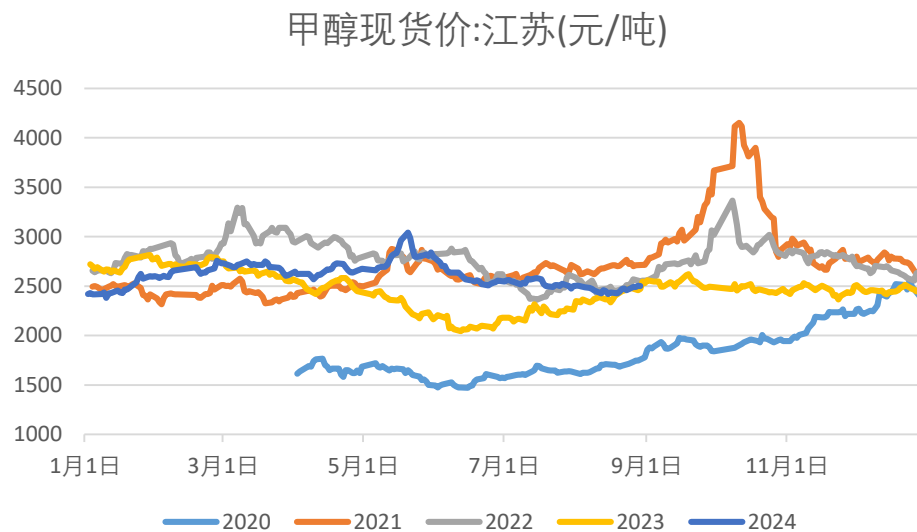


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「上游情况-甲醇价格」

## 甲醇价格偏强，江苏报价2502元/吨

图16、甲醇价格

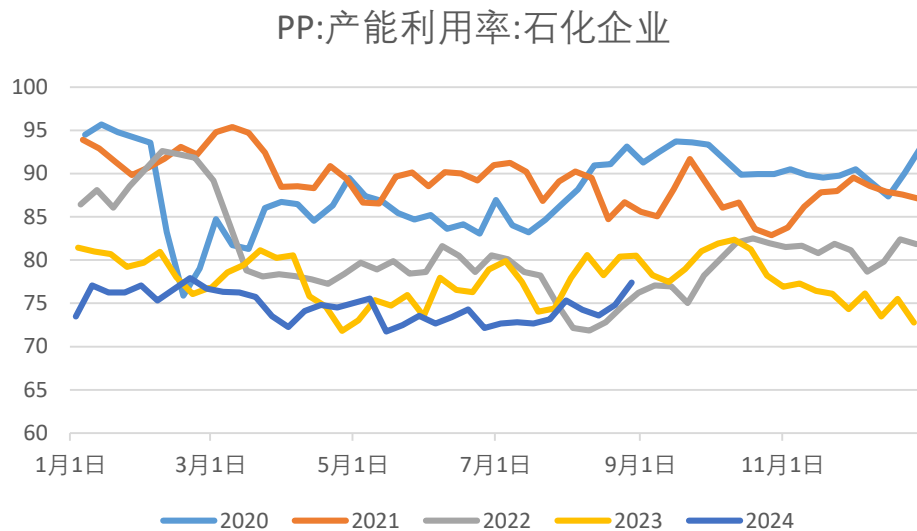


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「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，同期偏低

图17、PP生产企业产能利用率

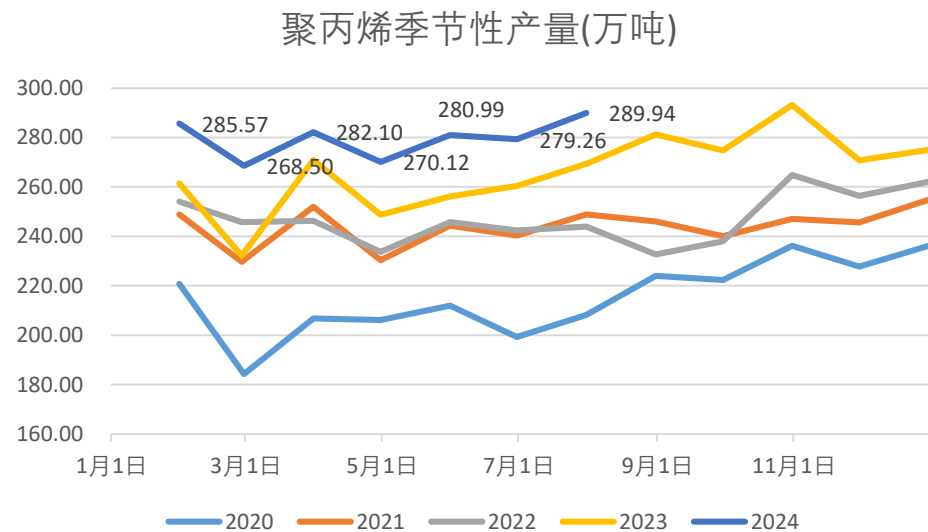


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-供应：产量、商业库存」

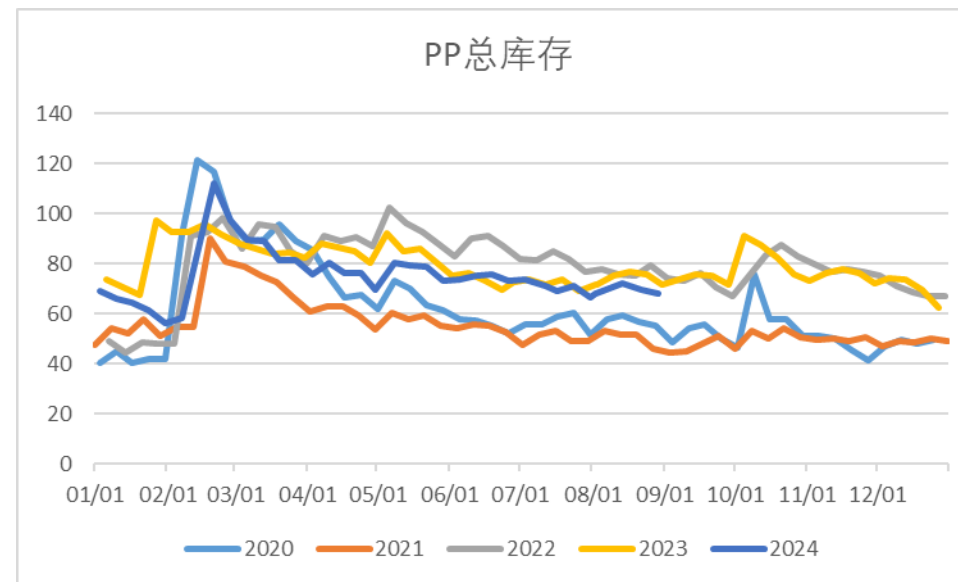
## PP库存环比下降，库存压力中性偏高

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成本分化，煤制盈利，其他工艺亏损

图20、PP生产成本

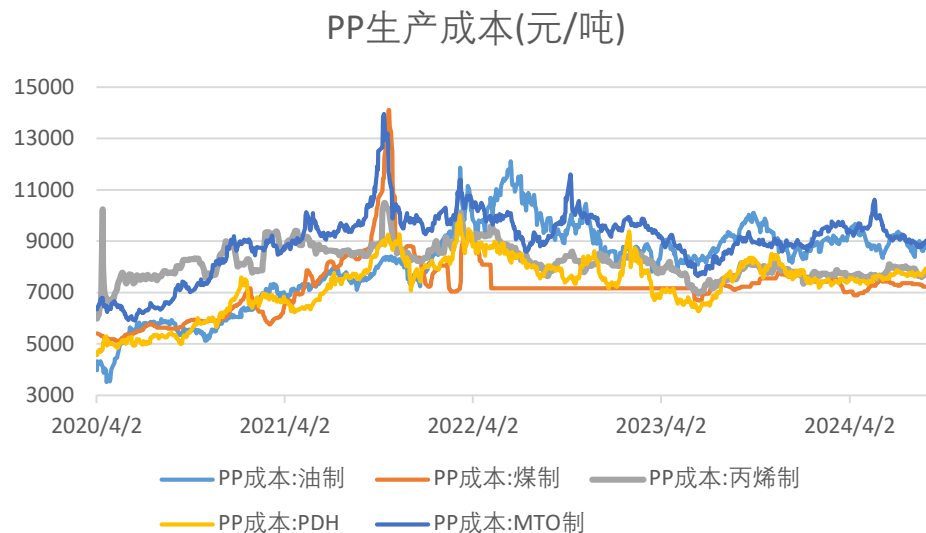
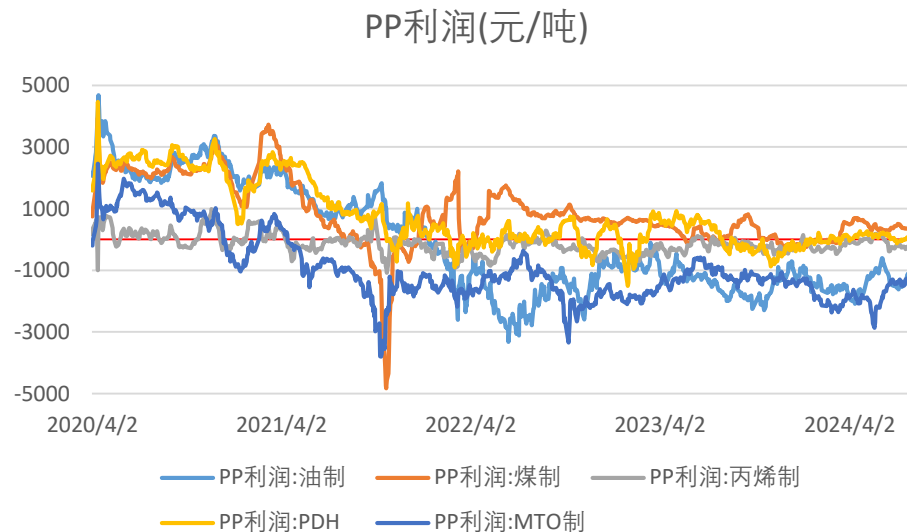


图21、PP生产利润

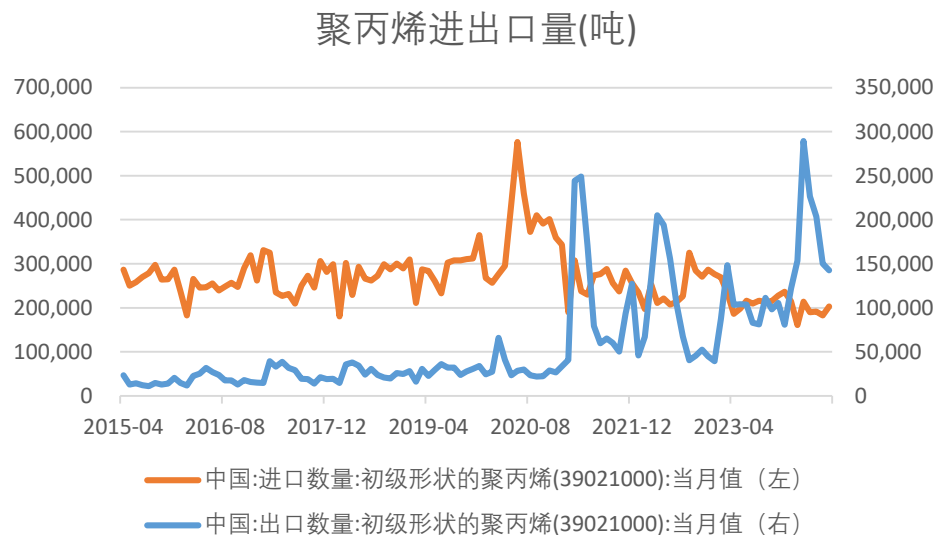


来源：同花顺 瑞达期货研究院

来源：同花顺 瑞达期货研究院

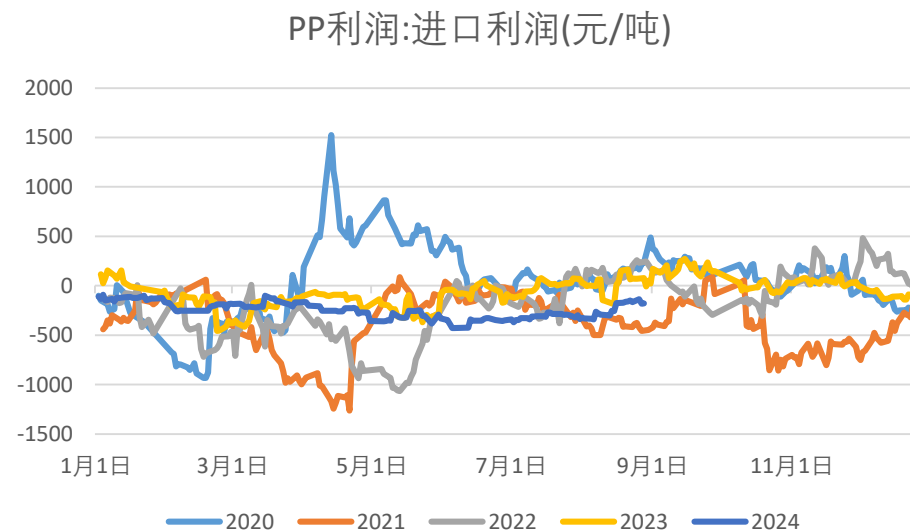
## PP进口利润持续负值，进口窗口关闭

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



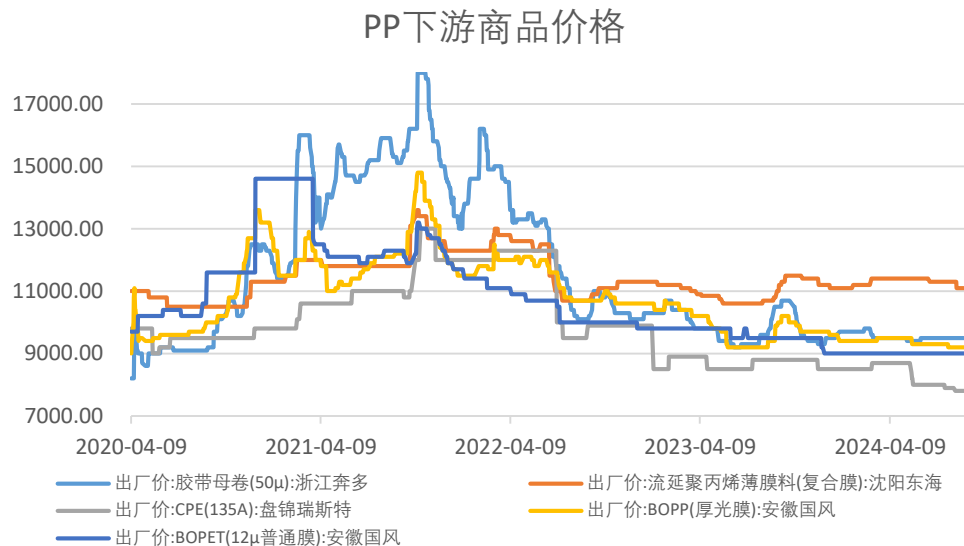
来源：同花顺 瑞达期货研究院



# 「产业链情况-需求：下游价格、开工率」

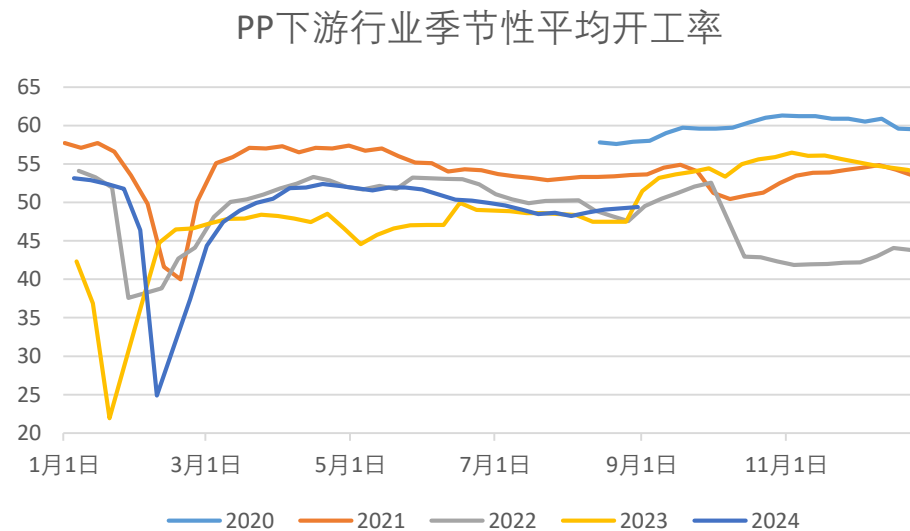
## PP下游开工小幅上升

图24、聚丙烯下游产品价格



来源：同花顺 瑞达期货研究院

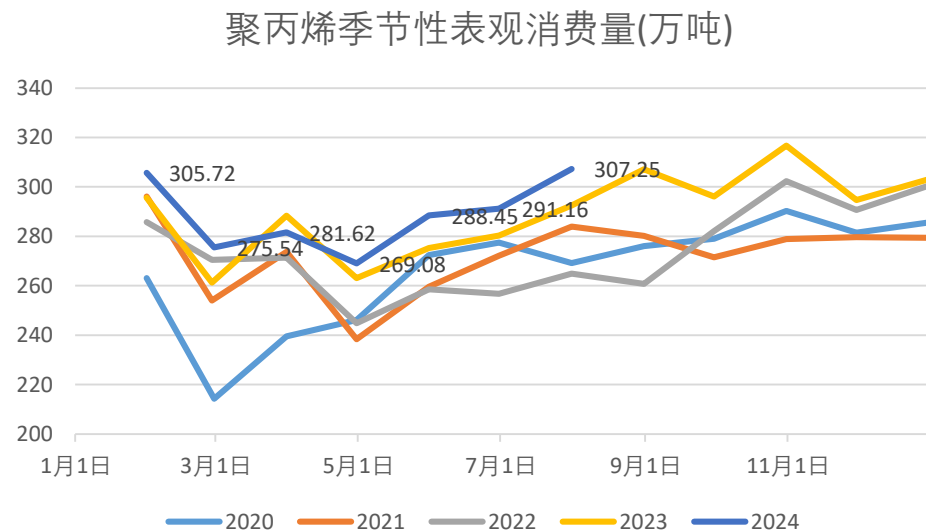
图25、聚丙烯下游企业开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

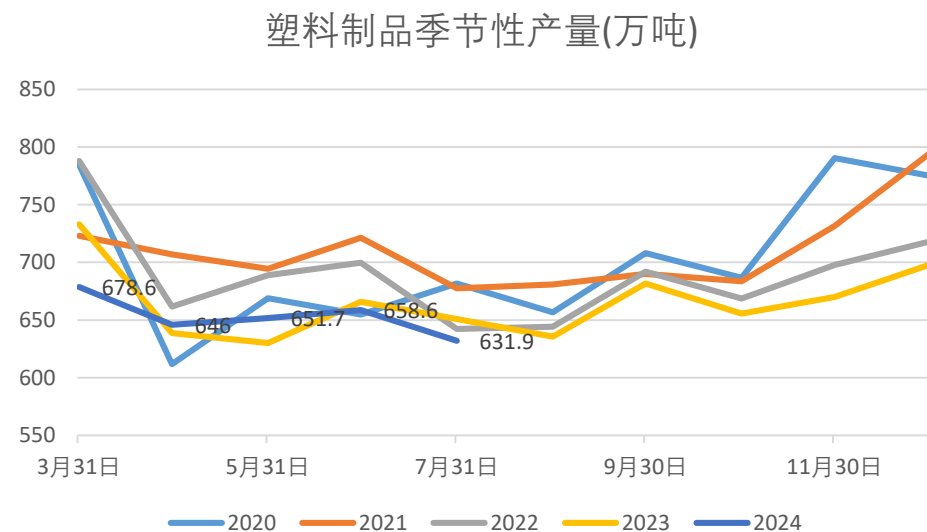
# 「产业链情况-需求：表观消费量、制品产量」

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8.43%；  
平值看涨期权隐含波动率看涨10.43%、看跌10.45%

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。