

# 「2025.01.24」

## 聚丙烯市场周报

关注我们获  
取更多资讯



业务咨询  
添加客服



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



# 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1月24日收盘，PP2505合约报7335元/吨，较上周收盘-1.79%。特朗普政策能源政策利空原油，PP主力随国际油价走弱。
- ◆ 基本面：供应端，本周金能化学、大唐多伦有装置停车检修，产能利用率环比-2.05%至76.61%，产量环比-2.61%至7177万吨。需求端，临近春节订单跟进不足，下游制品开工不同程度下跌，PP下游开工环比-6.9%至43.60%，其中塑编开工环比-7%至30%。截至1月22日，PP商业库存较上周环比-9.11%至53.49万吨，当前库存同期中性偏低。临近春节，上游企业积极去库，以规避假期库存积累风险，生产企业库存大幅去化；国内市场价格洼地，出口资源增加，贸易商库存环比去化；进口资源到港偏少，出口资源入库偏多，港口库存小幅累库。成本方面，本周PP油制成本在8378.25元/吨附近，煤制PP成本在7035元/吨附近。目前仅煤制装置盈利可观。
- ◆ 展望：受装置重启及新产能负荷提升影响，下周产量、产能利用率预计环比上升。下游工厂多以休假，采购意愿偏低，PP面临较大累库压力。节后下游企业陆续复工，但考虑到PP新产能投放的影响，预计供应压力持续处于偏高水平，生产企业或通过增加临停装置以实现供需平衡，关注后市装置检修动态。成本方面，特朗普干预石油市场等政策主张利空原油，不过政策存在落空可能。综合考虑，短期内预计PP2505偏弱震荡，区间在7290-7380附近。

# 「期货市场情况-期货价、成交量」

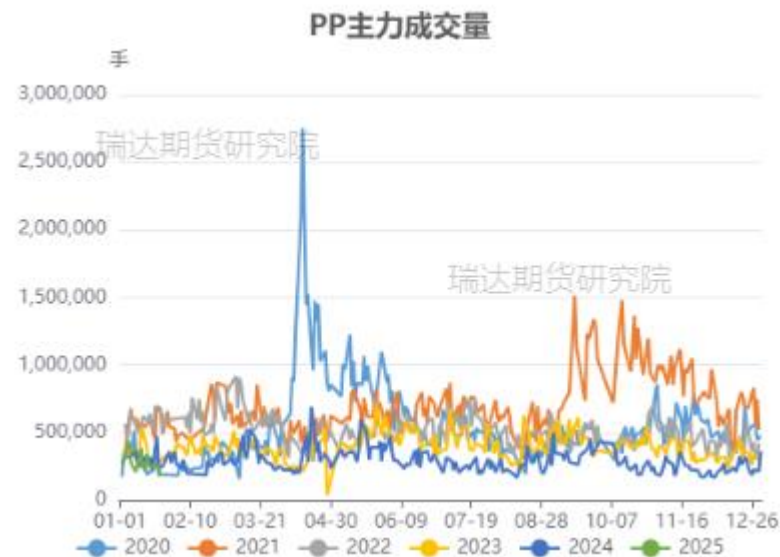
## 主力收盘震荡偏弱、主力成交有所减量

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；本周仓单数量环比下降

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月差走弱、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7475

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



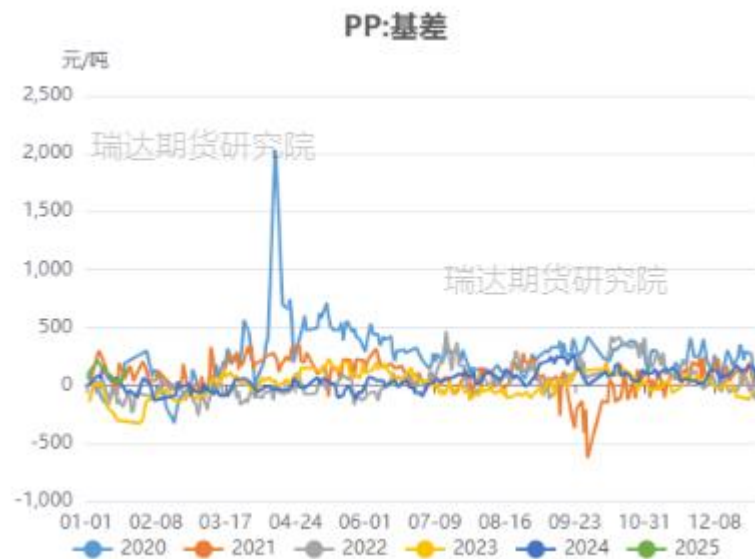
来源: wind 瑞达期货研究院



# 「现货市场情况-基差」

## PP现货小幅升水

图11、聚丙烯基差



来源：同花顺 瑞达期货研究院

## 原油、煤炭价格走弱

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630美元/吨，丙烷山东现货价5293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

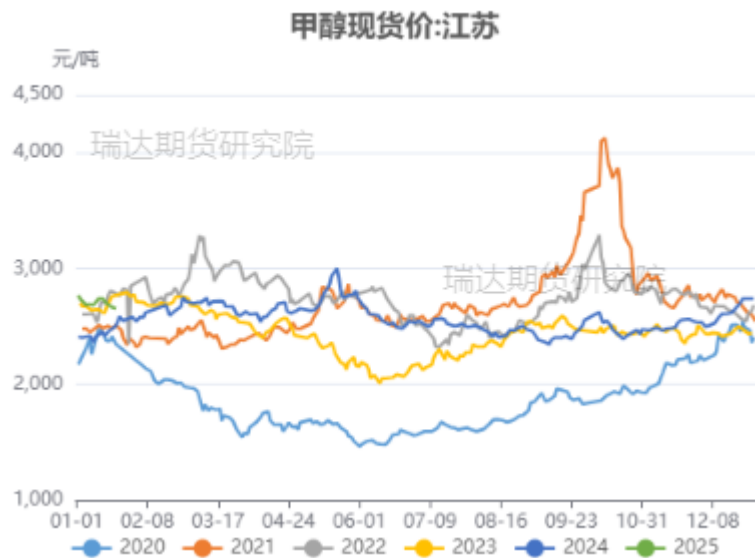


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「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

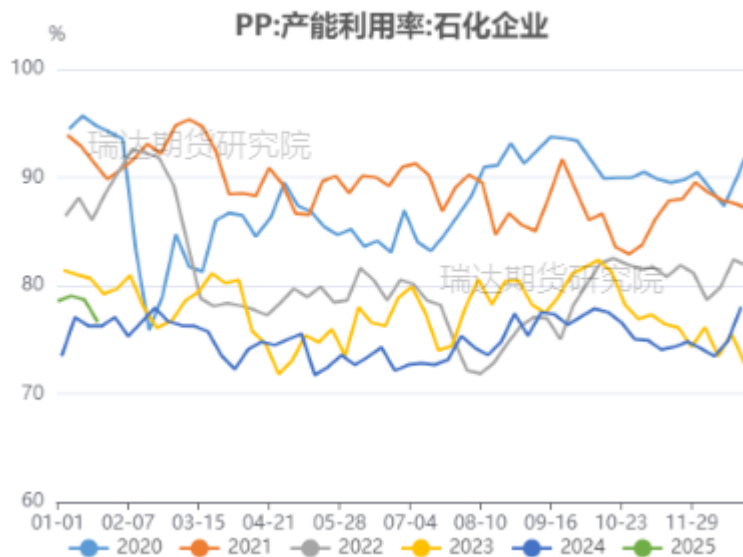


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-供应：产能利用率、检修损失量」

## 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

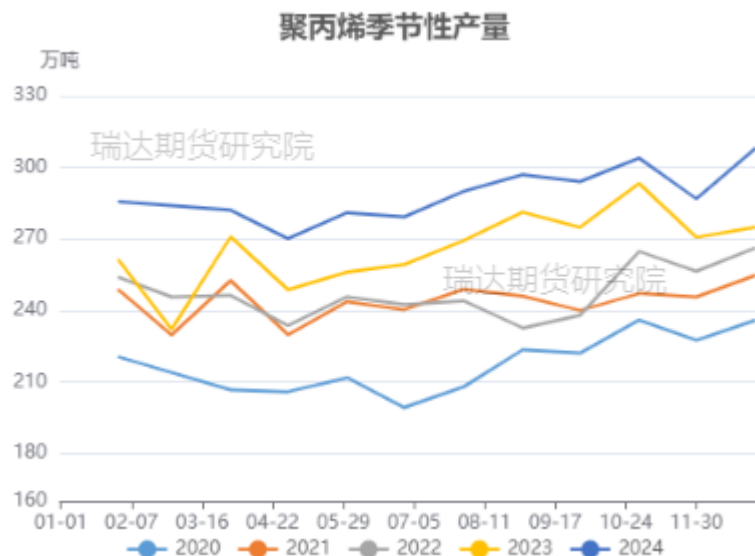


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-供应：产量、商业库存」

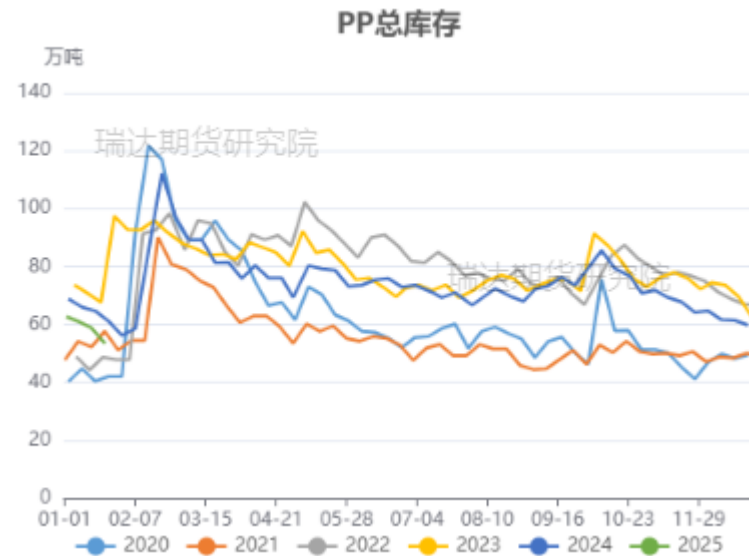
## 本周PP总库存环比下降

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

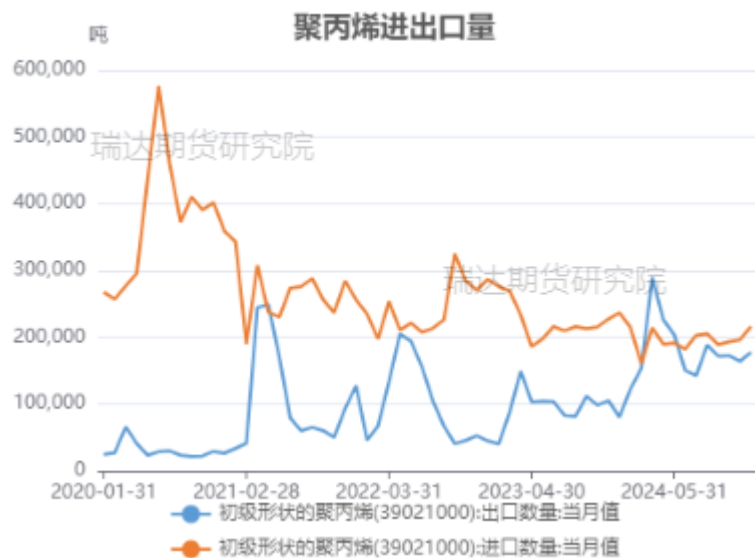
图21、PP生产利润



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」

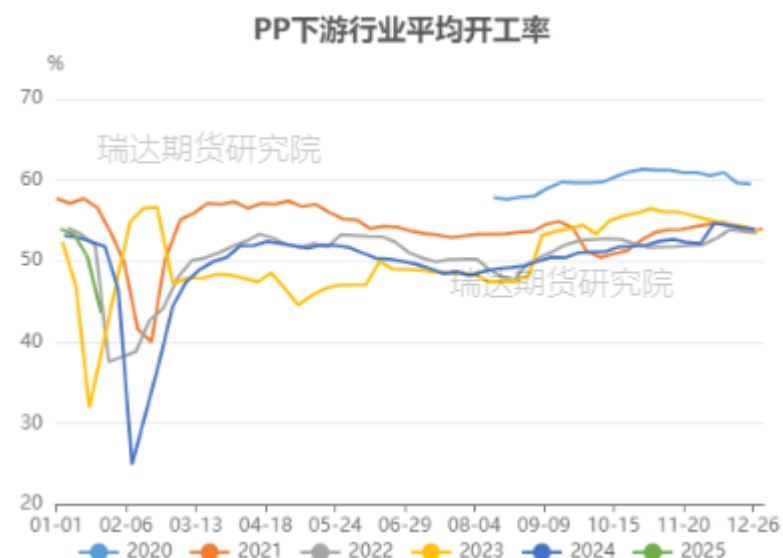
## PP下游开工环比下降

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」

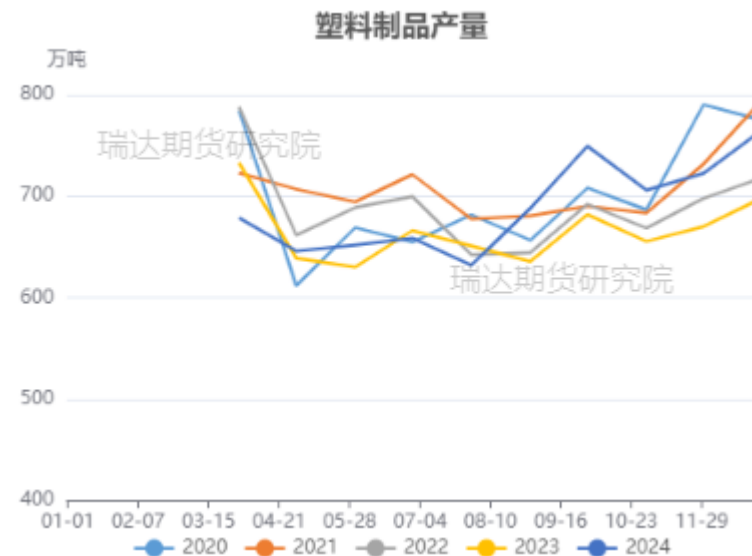
12月PP表观消费量311.89万吨;  
12月塑料制品产量765.62万吨, 环比上升

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」

聚丙烯20日历史波动率报8.90%；  
平值看涨、看跌期权隐含波动率11.55%

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。