

「2025.03.21」

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：截至2025年3月21日收盘，PP2505合约报7254元/吨，较上周收盘-0.51%。下游需求跟进缓慢，PP2505震荡偏弱。
- ◆ 基本面：供应端，本周受浦城清洁能源、安庆百聚、中景石化等装置停车影响，PP产量环比-5.76%至73.26万吨，产能利用率环比-5.08%至76.98%。需求端，本周下游行业平均开工率+0.46%至50.44%，增速边际放缓。库存方面，本周PP库存环比-0.84%至93.13万吨。本周中间商采购意愿不佳，库存向下转移受阻，生产企业库存环比上周+0.66%至70.07万吨；下游企业刚需消耗，贸易商库存环比上周-5.98%至15.87万吨；海运价格回落，国内企业积极执行出口订单，港口库存环比上周-3.23%至7.19万吨。目前PP库存处于偏高水平。成本方面，本周油制PP成本上涨至7605.07元/吨，煤制PP成本上涨至6644.68元/吨。
- ◆ 展望：下周茂名石化、中安联合等装置停车检修，本周五停车的金能化学装置影响扩大，产量、产能利用率预计环比下降。3月下旬石化企业密集短停，或抵消新产能计划投产带来的供应压力。下游需求表现一般，塑编订单持续增长，管材订单出现回落，BOPP订单小幅下降。终端产品外贸环境恶化，国内消费利好政策释放需要时间，短期内下游采购意愿偏低、刚需采购为主，库存去化难度较大。成本方面，国际油价受中东地缘政治不确定性、全球需求偏弱等因素影响预计震荡走势。短期内PP2505预计偏弱震荡，区间预计在7160-7300附近。

「期货市场情况-期货价、成交量」

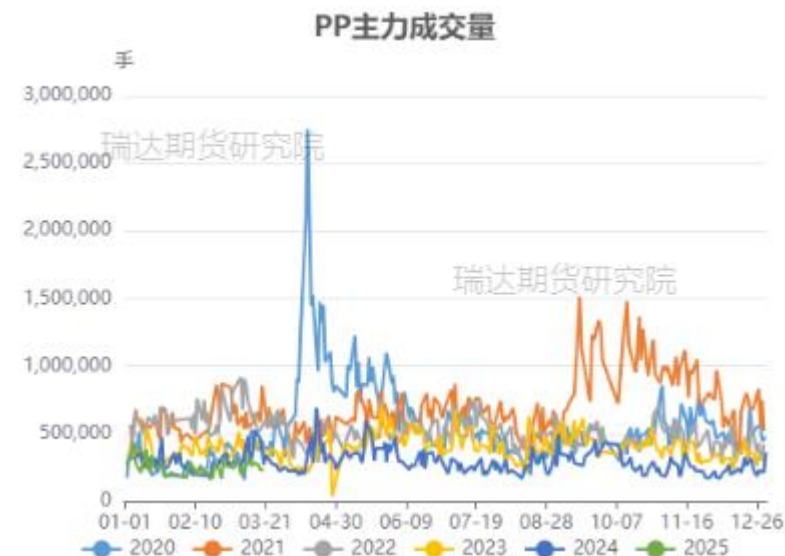
主力收盘价震荡偏弱、主力成交量较上周变化不大

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月差小幅波动、1-5月差小幅偏弱

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月差小幅偏强；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7350

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」

基差环比上升，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」

原油价格小幅反弹，煤炭价格小幅下降

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」

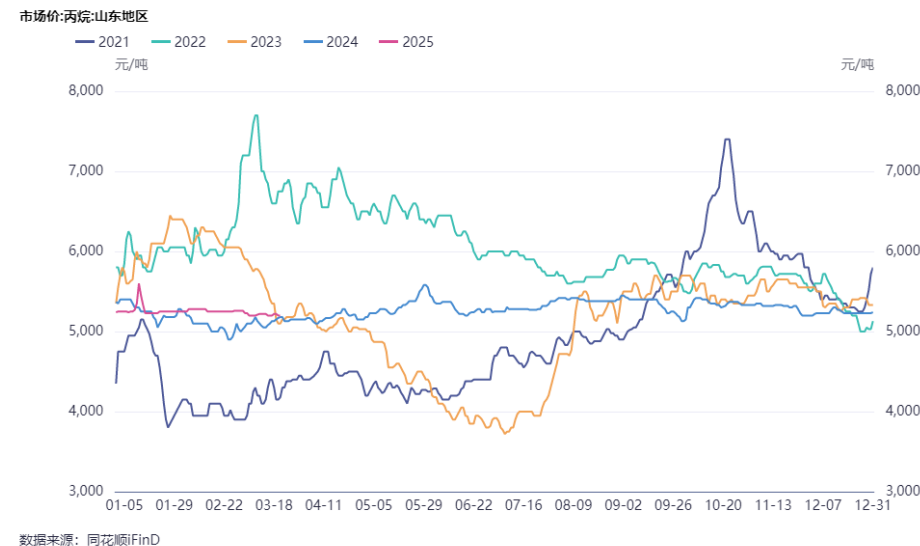
丙烷到岸价报598美元/吨，丙烷山东现货价5200元/吨

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2693元/吨

图16、甲醇价格

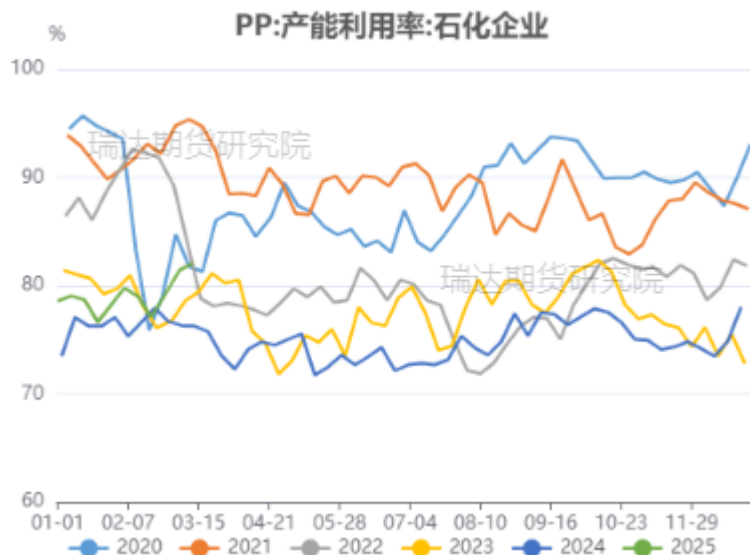


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「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

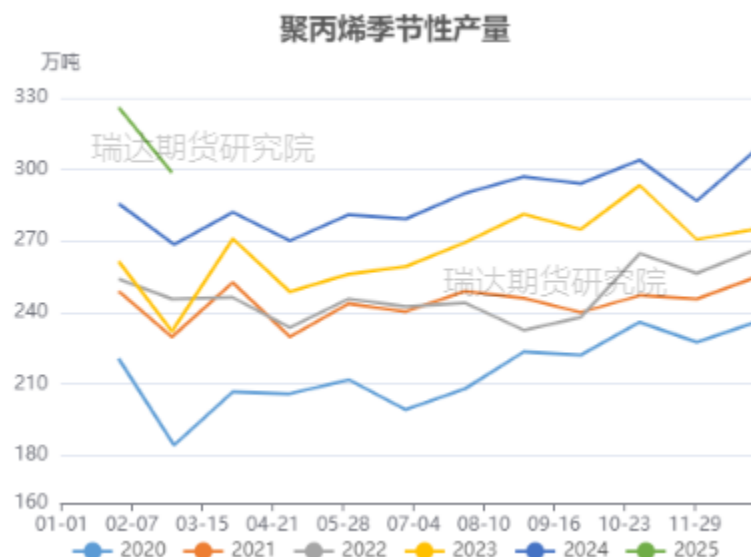


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

「产业链情况-供应：产量、商业库存」

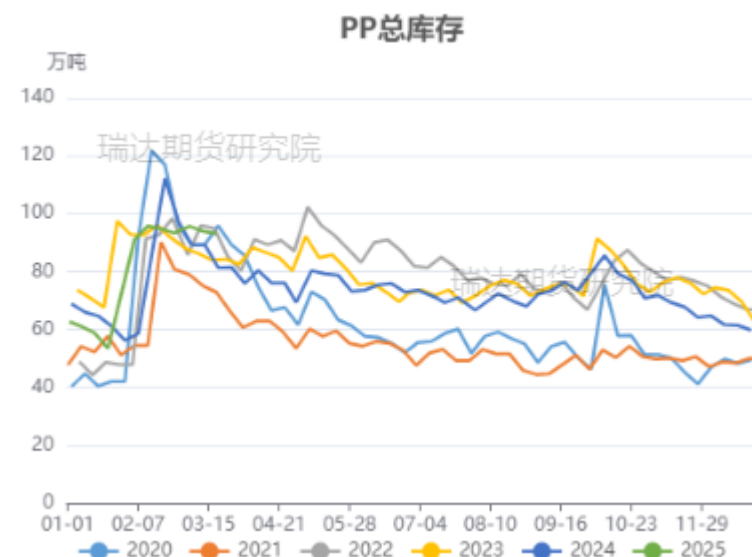
本周PP总库存环比下降

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」

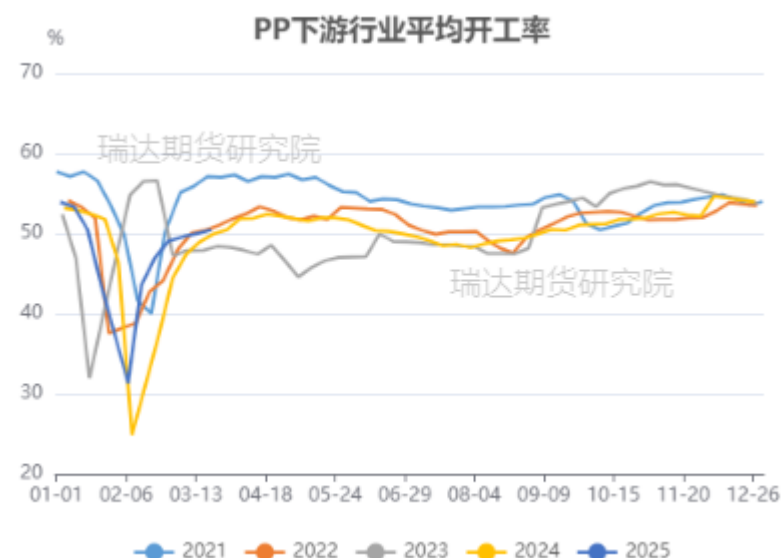
PP下游开工环比上升

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



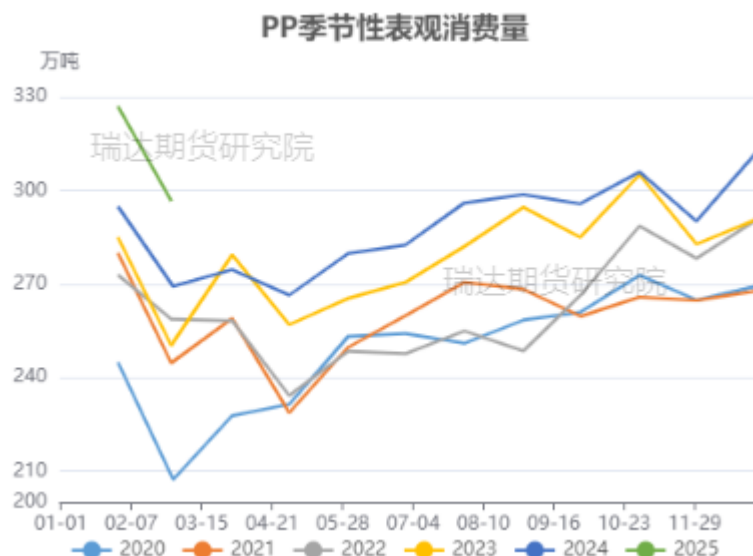
来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：表观消费量、制品产量」

2月PP表观消费量296.64万吨;

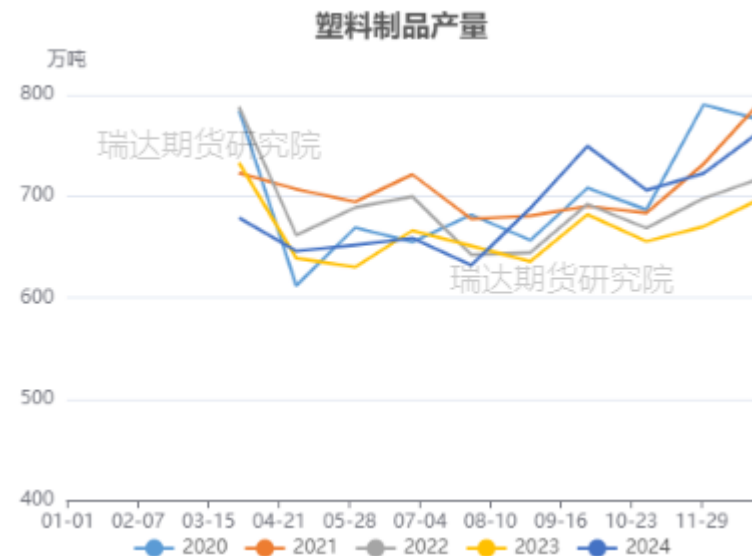
12月塑料制品产量765.62万吨, 环比上升

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5.80%；
平值看涨、看跌期权隐含波动率10.20%

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。