

「2025.03.28」

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

「周度要点小结」

- ◆ 价格：截至2025年3月28日收盘，PP2505合约报7339元/吨，较上周收盘1.17%。政策利好与检修预期共振，PP2505震荡上涨。
- ◆ 基本面：供应端，本周裕龙石化、北海炼化、兰港石化装置停车检修，独山子石化、海南乙烯、海伟石化装置重启，产量环比上周-0.08%至73.26万吨，变化不大。需求端，本周PP下游各行业开工率涨跌互现、窄幅变化，下游平均开工率环比+0.46%至50.44%、涨幅放缓。库存方面，本周PP库存环比-7.81%至85.86万吨，压力仍偏高。中间商临近月底积极拿货，库存向下转移，生产企业库存环比-8.42%；下游各行业开工提升、需求增长，贸易商库存环比-7.31%；海运价格回落，国内企业积极交付出口订单，港口库存环比-2.92%。成本方面，本周油制PP成本环比上涨至7798.54元/吨，煤制PP成本环比下跌至6513.36元/吨。
- ◆ 展望：4月PP行业集中检修，不过下周受前期停车装置重启影响，产量、产能利用率预计环比上升。下游需求表现分化，塑编随天气转暖进入旺季、订单持续增长；管材订单增长稍显乏力；BOPP订单持续下降。成本方面，OPEC+增产及美国关税政策推进给到后市油价压力。短期内检修预期、清明节前补货预期给到价格偏强支撑，但后市随着利好消化后及新装置投产推进，价格存在回调可能。PP2505下方关注7300附近支撑，上方关注7400附近压力。

「期货市场情况-期货价、成交量」

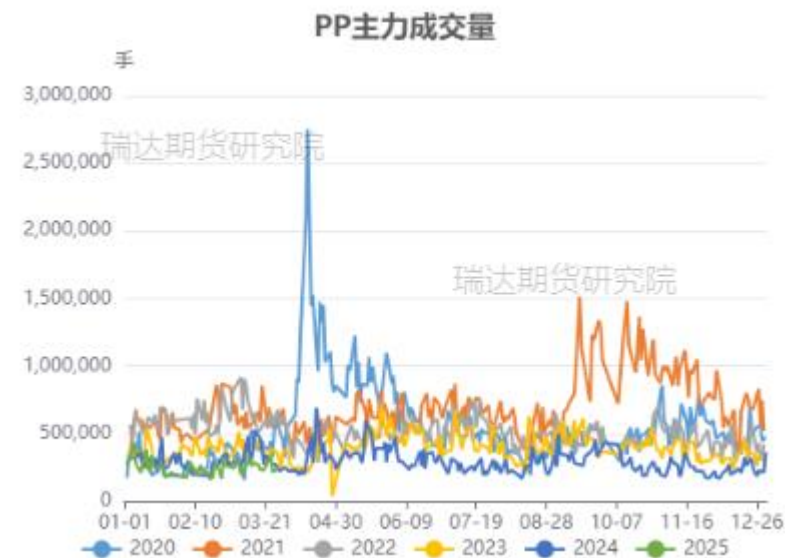
主力收盘价震荡上涨、主力成交量较上周变化不大

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月差小幅偏强、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月差小幅震荡；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7380

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」

基差环比下降，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」

原油价格上涨，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」

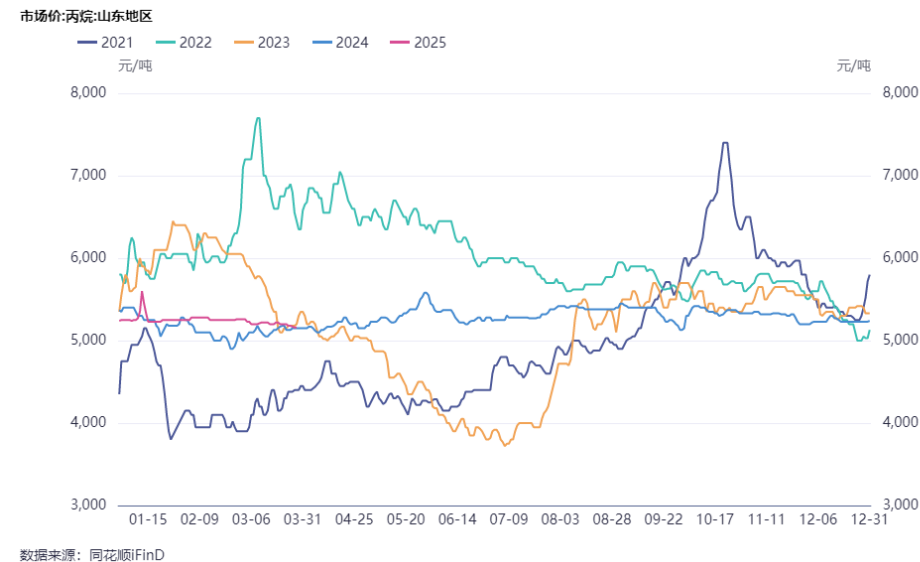
丙烷到岸价报626美元/吨，丙烷山东现货价5160元/吨

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2687元/吨

图16、甲醇价格

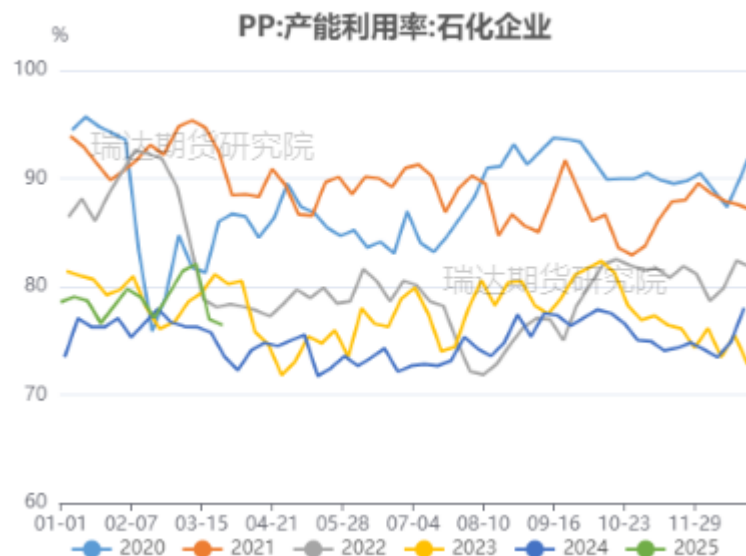


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「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

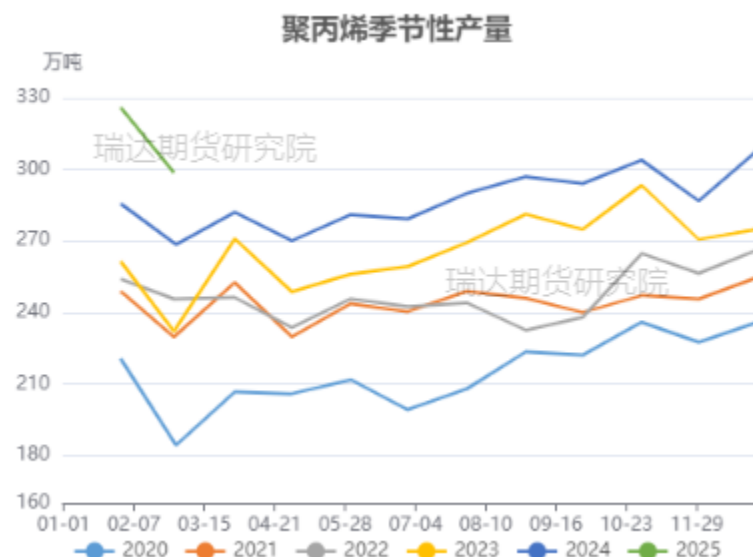


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

「产业链情况-供应：产量、商业库存」

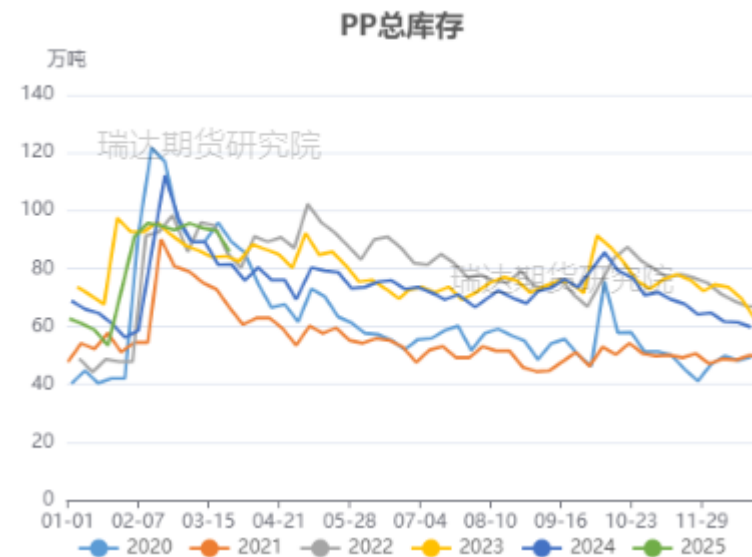
本周PP总库存加速去化

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，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



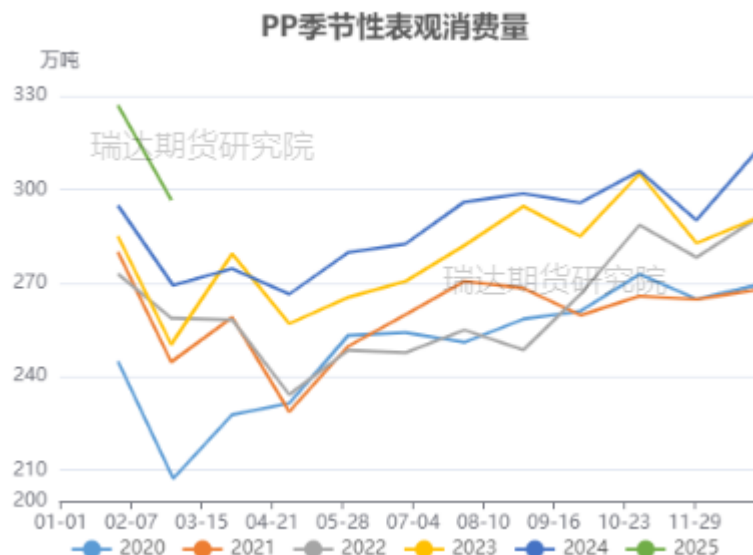
来源：同花顺 瑞达期货研究院

「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;

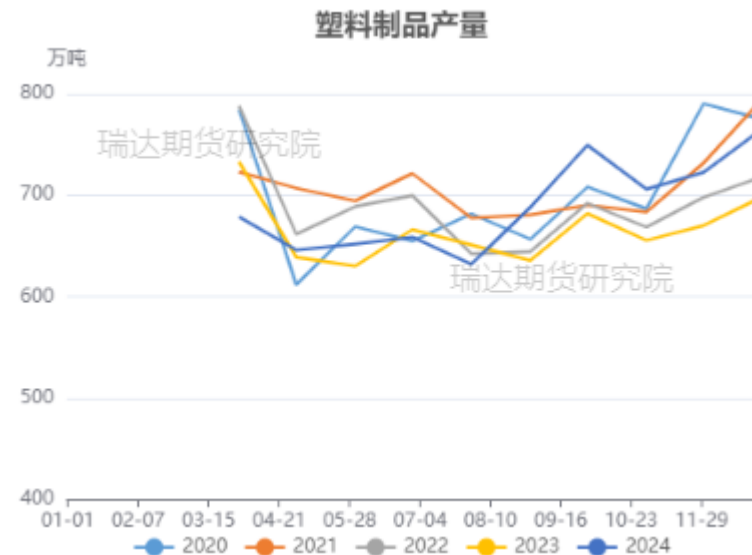
12月塑料制品产量765.62万吨, 环比上升

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6.73%；
平值看涨、看跌期权隐含波动率9.56%

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。