

「2025.04.25」

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

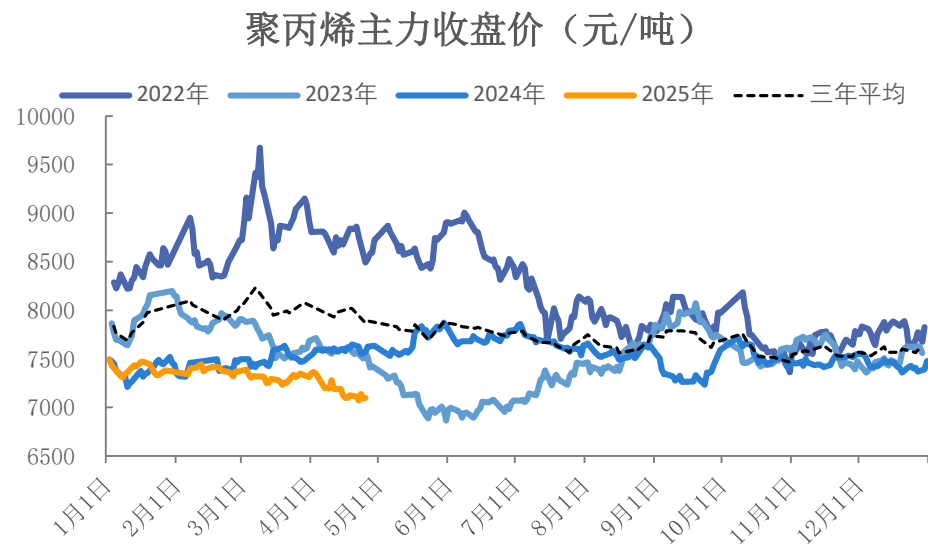
「周度要点小结」

- ◆ 价格：本周聚丙烯期货价格呈区间震荡走势。截至2025年4月25日收盘，PP2509合约报收于7097元/吨，较上周收盘-0.38%。
- ◆ 基本面：供应端，本周中海油大榭、中沙天津、金能化学等装置集中停车检修，产量环比-1.92%至73.41万吨。需求端，本周PP下游平均开工率环比-0.2%至50.06%。库存方面，本周PP库存环比-2.03%至81.96万吨，库存压力中性。上游企业五一假期前积极降库，叠加PP装置检修密集，生产企业库存环比-2.37%，贸易商库存环比-3.71%；关税政策导致市场情绪偏悲观，海外询盘减少，港口资源消化困难，港口库存环比+0.92%。本周油制PP成本环比上升至7359.20元/吨附近，油制亏损加深；煤制PP成本环比下降至6514.48元/吨附近，煤制利润环比上升。
- ◆ 展望：4月至5月PP行业集中检修，下周中沙天津、台塑宁波等停车装置影响扩大，产量、产能利用率预计延续下降趋势。受关税影响，塑编、BOPP需求跟进不足，订单天数持续下降；国内地产市场刺激政策持续，管材订单天数环比上升。五一节假日期间部分下游休假停工，聚丙烯面临累库压力。成本方面，OPEC+增产计划仍具不确定性，关税减弱预期提振市场情绪，国际油价预计震荡走势。PP2509短期预计震荡走势，区间预计在7020-7160附近。

「期货市场情况-期货价、成交量」

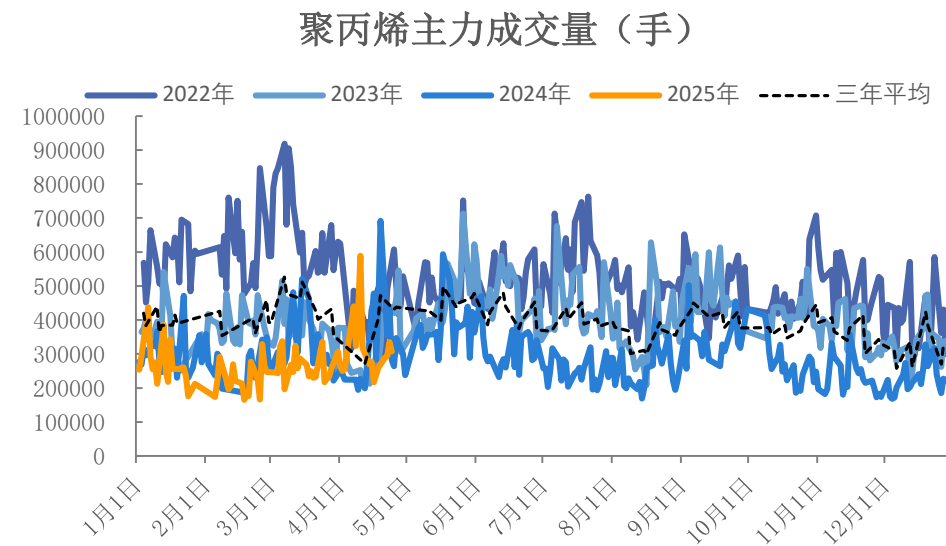
主力收盘价区间震荡、主力成交有所放量

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

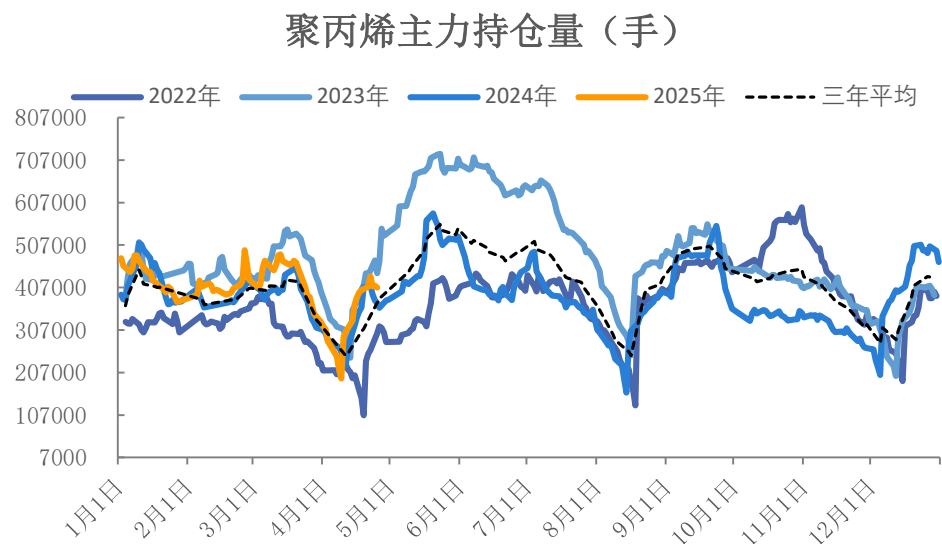


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「期货市场情况-净持仓、仓单」

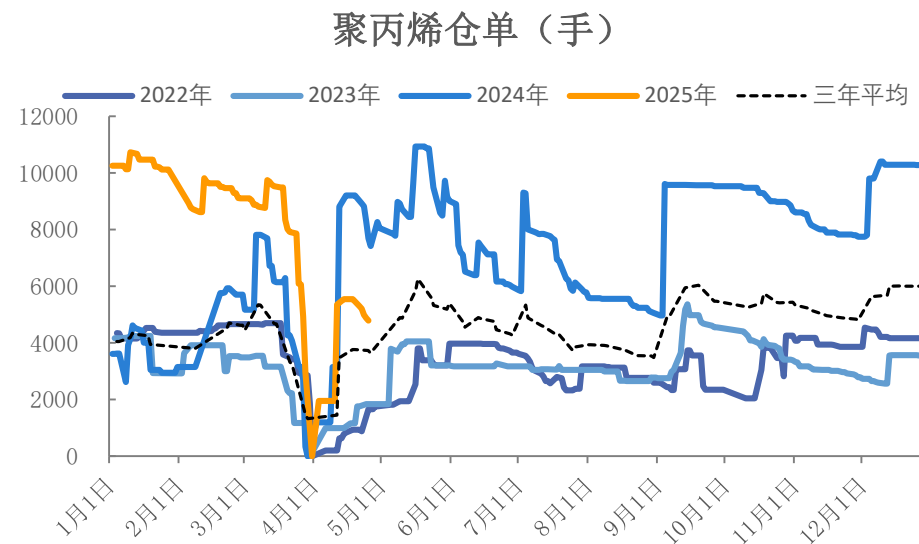
持仓量小幅波动；注册仓单数量环比下降

图3、聚丙烯主力合约持仓量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图4、聚丙烯期货仓单

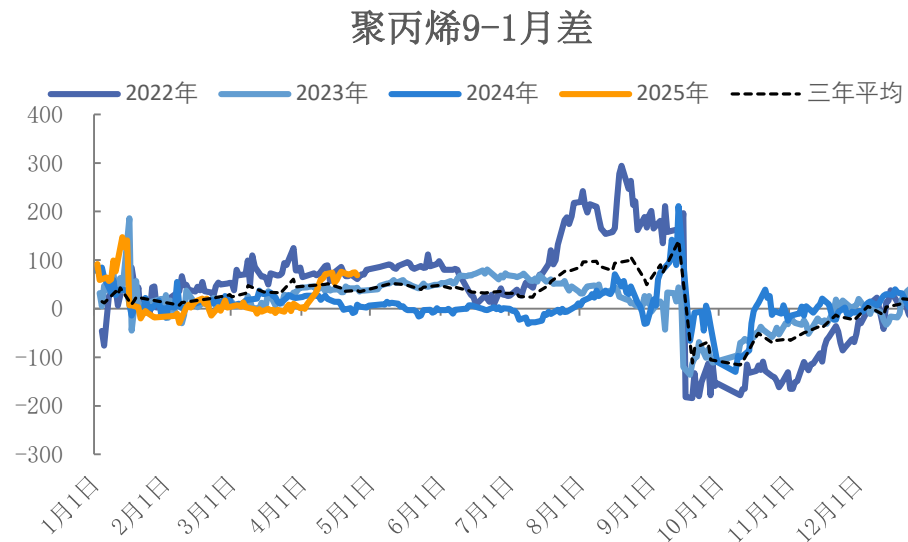


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「期货市场情况-月差」

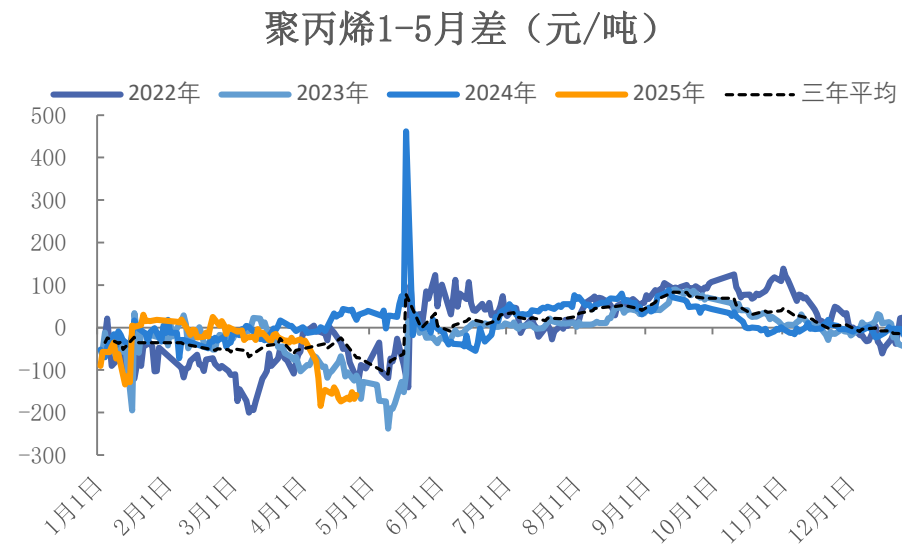
9-1月差、1-5月差小幅震荡

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

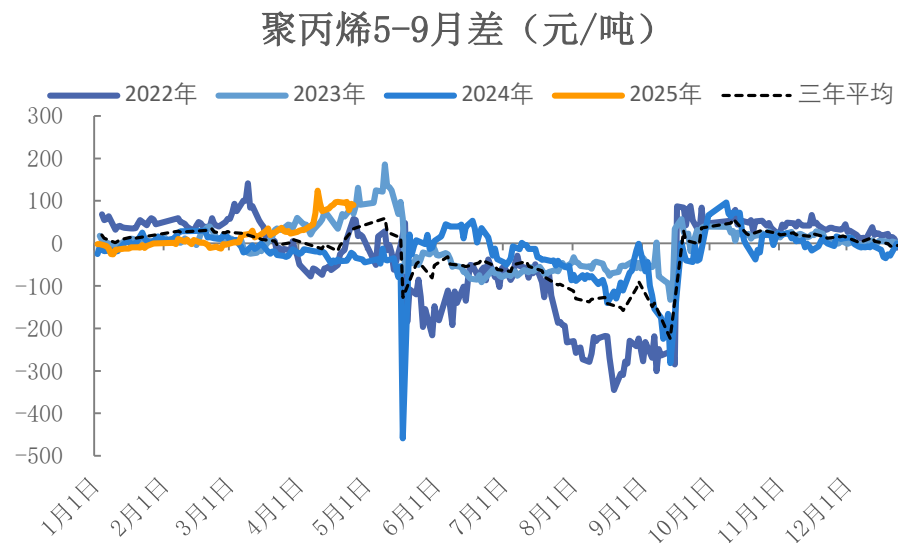


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「期货市场情况-月差、价差」

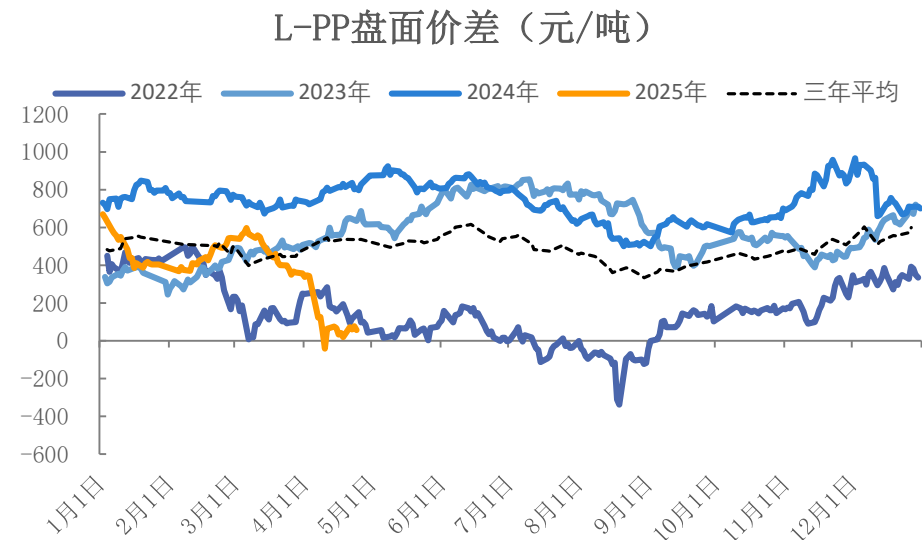
5-9月差、L-PP价差小幅震荡

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

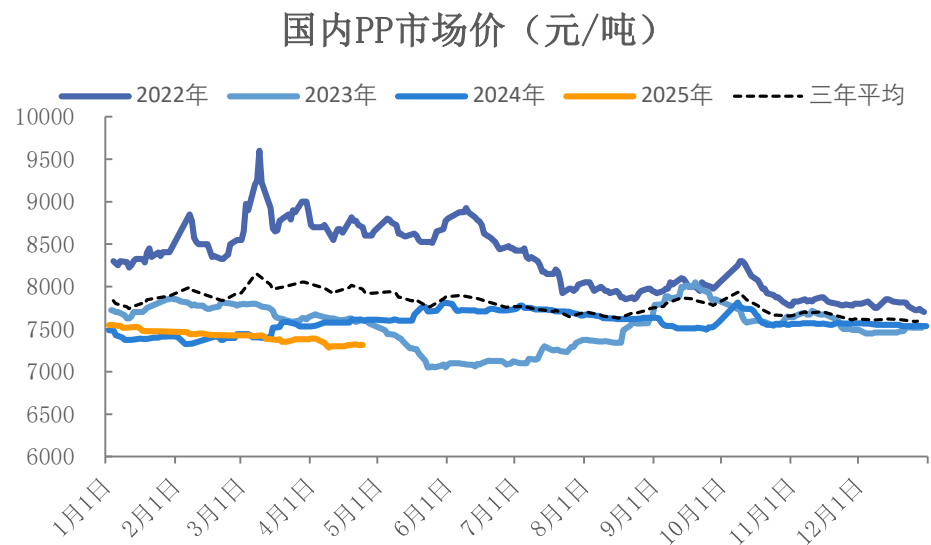


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价」

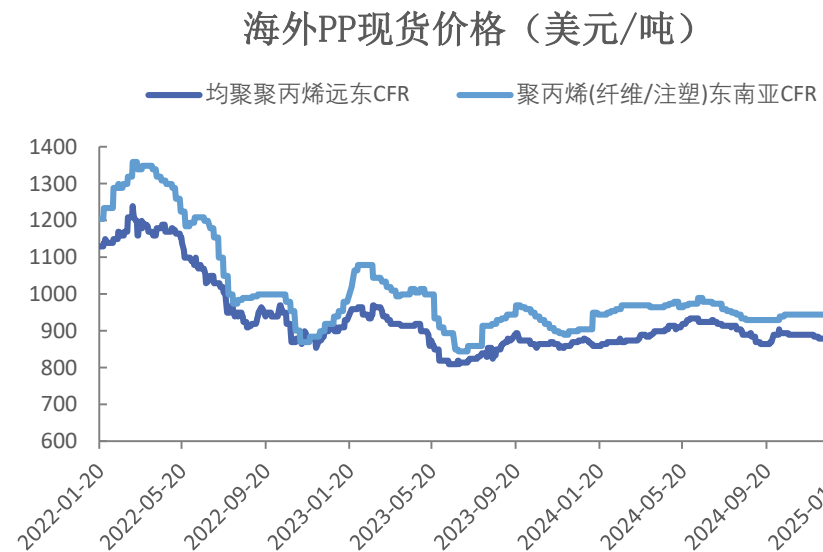
国内PP华东价格在7315

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

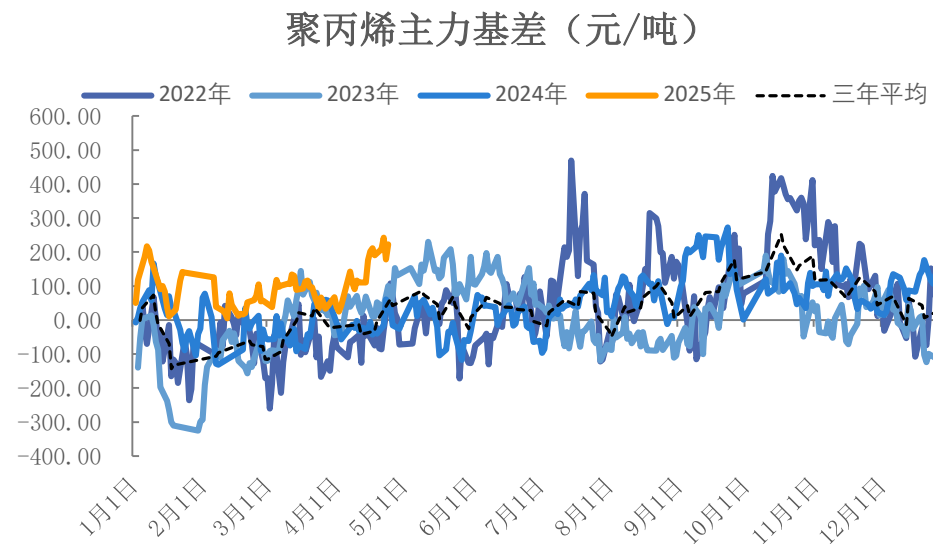


来源：wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-基差」

基差环比上升，期货盘面贴水

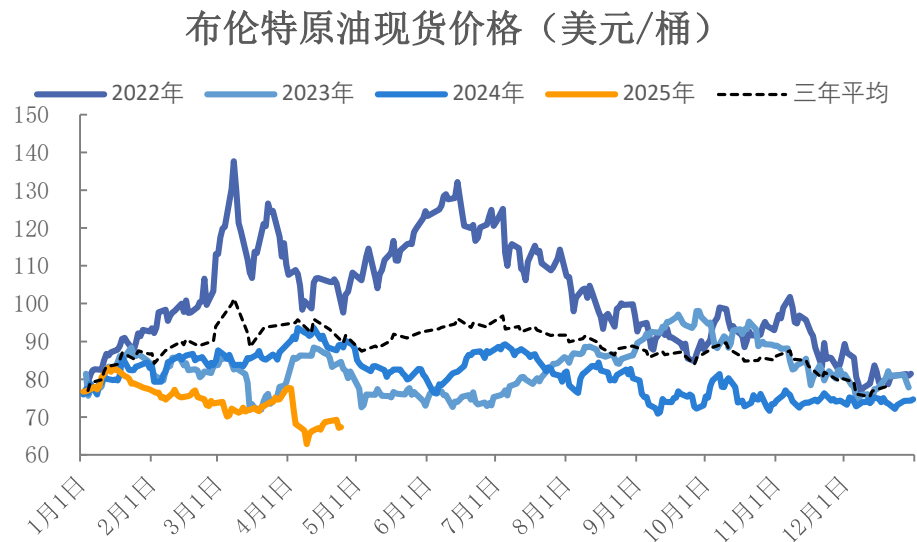
图11、聚丙烯基差



来源：同花顺 瑞达期货研究院

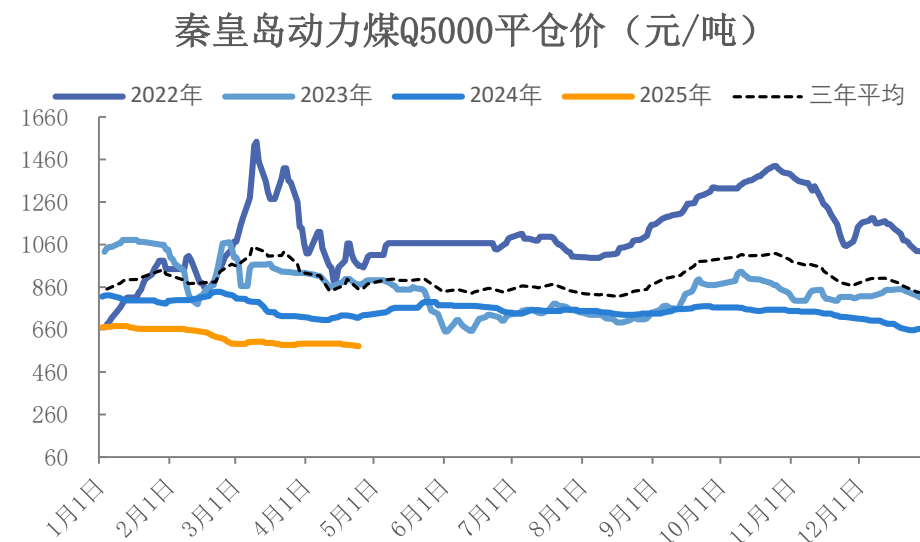
原油价格冲高回落，煤炭价格小幅下降

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

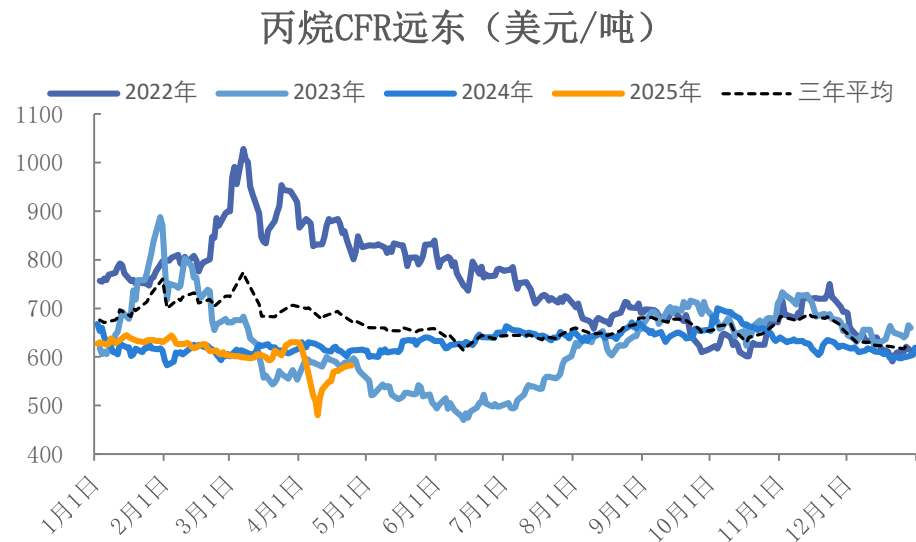


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「上游情况-丙烷价格」

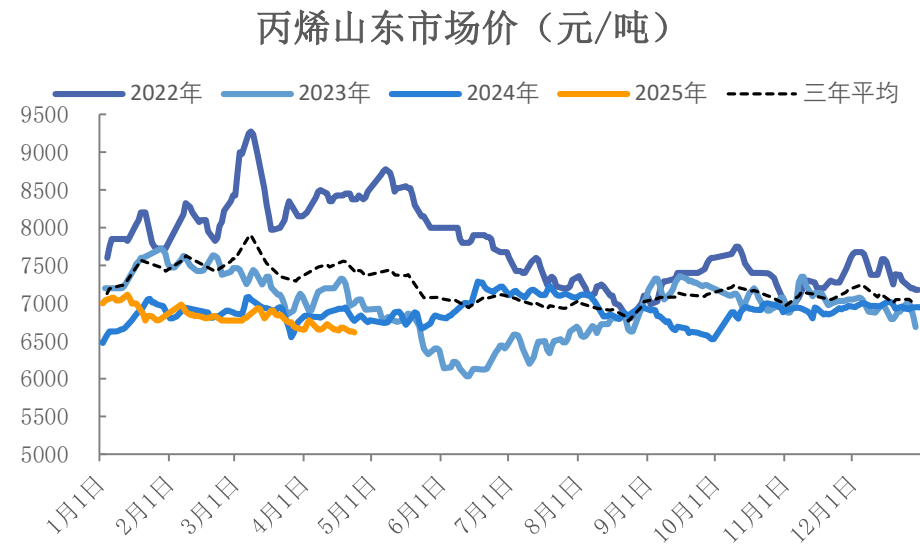
丙烷到岸价报582美元/吨，丙烷山东现货价6615元/吨

图14、丙烷进口价格



来源：同花顺 瑞达期货研究院

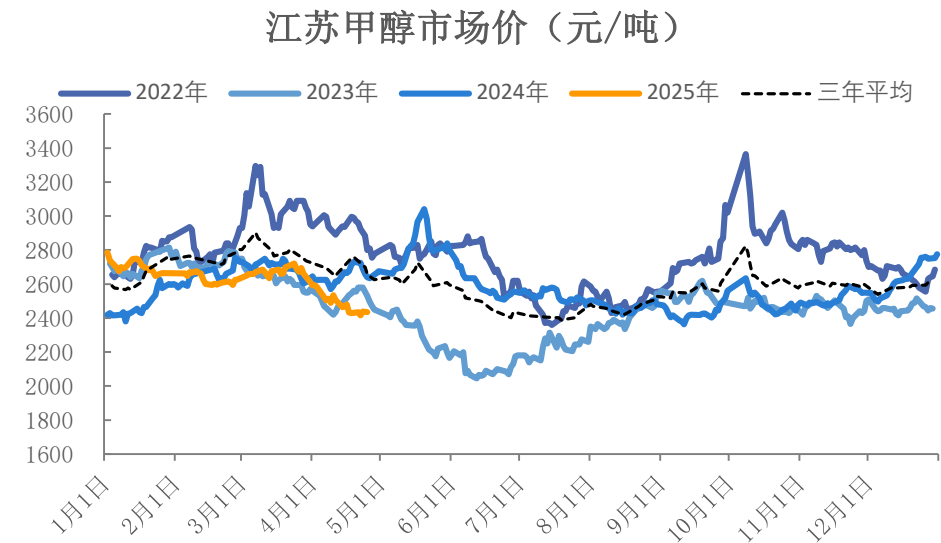
图15、丙烯山东价格



来源：同花顺 瑞达期货研究院

甲醇价格基本维稳，江苏报价2435元/吨

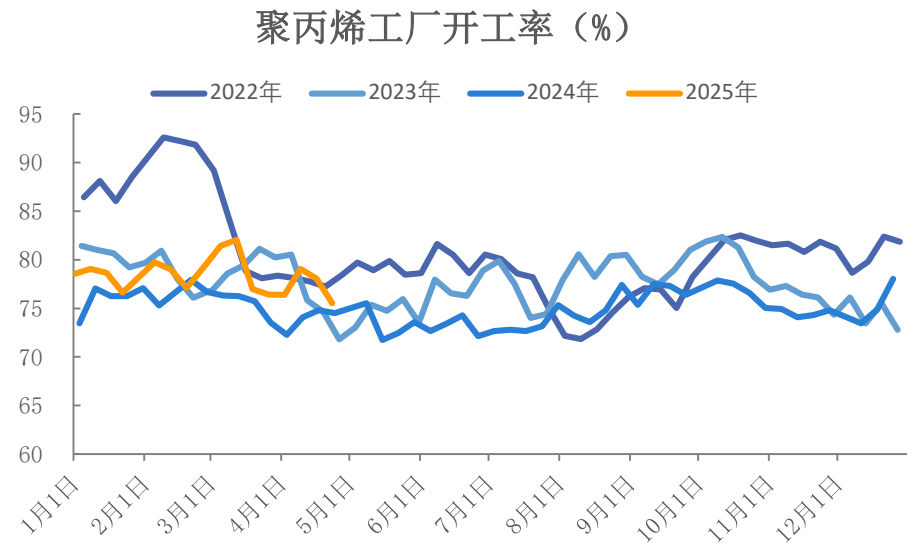
图16、甲醇价格



来源：同花顺 瑞达期货研究院

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

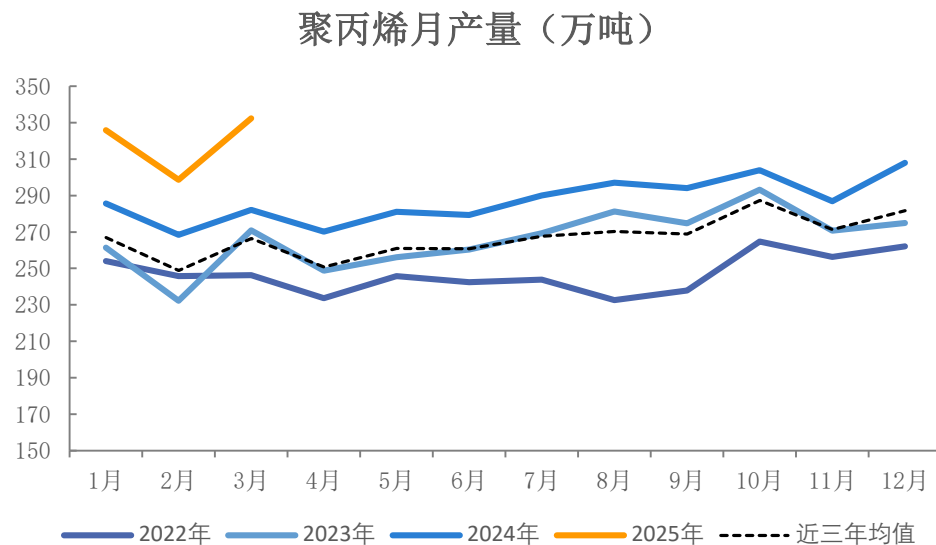


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

「产业链情况-供应：产量、商业库存」

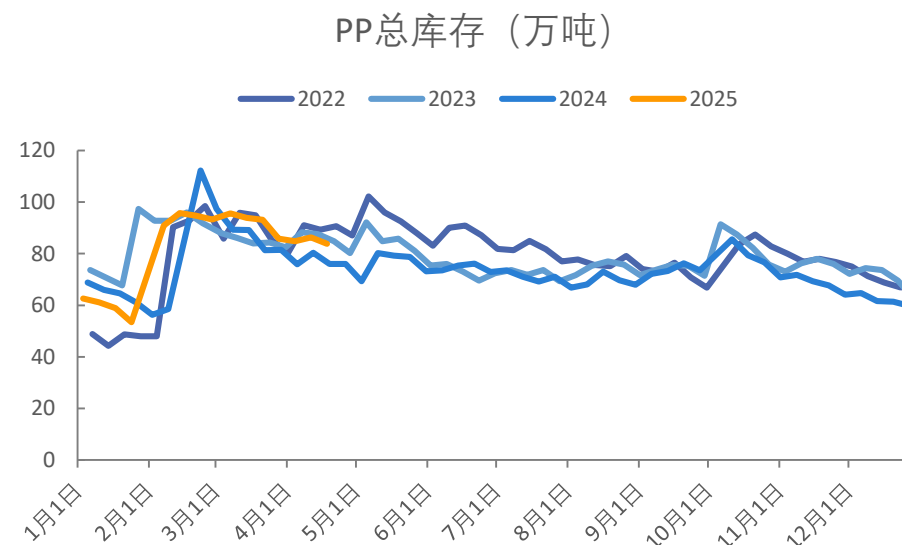
本周PP总库存环比下降

图18、PP产量



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

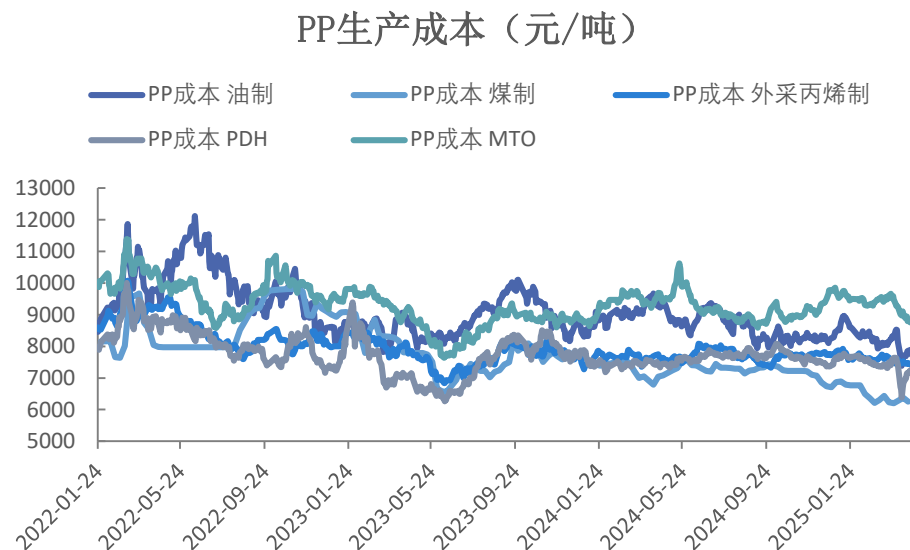
图19、PP库存



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

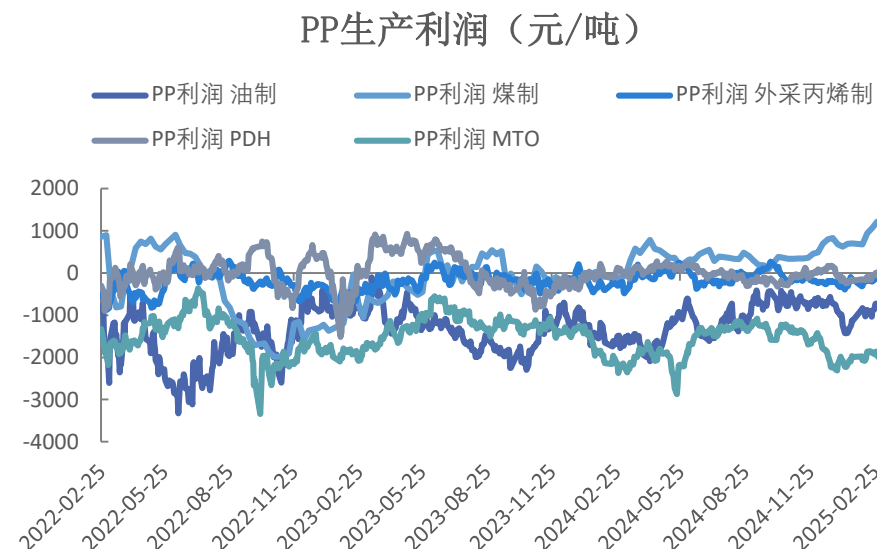
PP成本走势分化，目前煤制工艺盈利显著

图20、PP生产成本



来源：同花顺 瑞达期货研究院

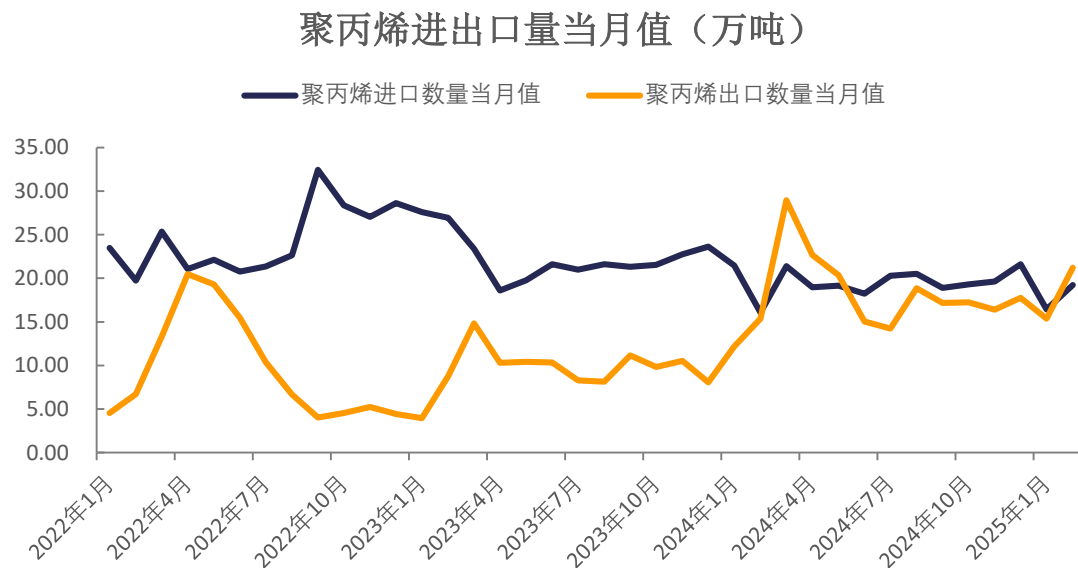
图21、PP生产利润



来源：同花顺 瑞达期货研究院

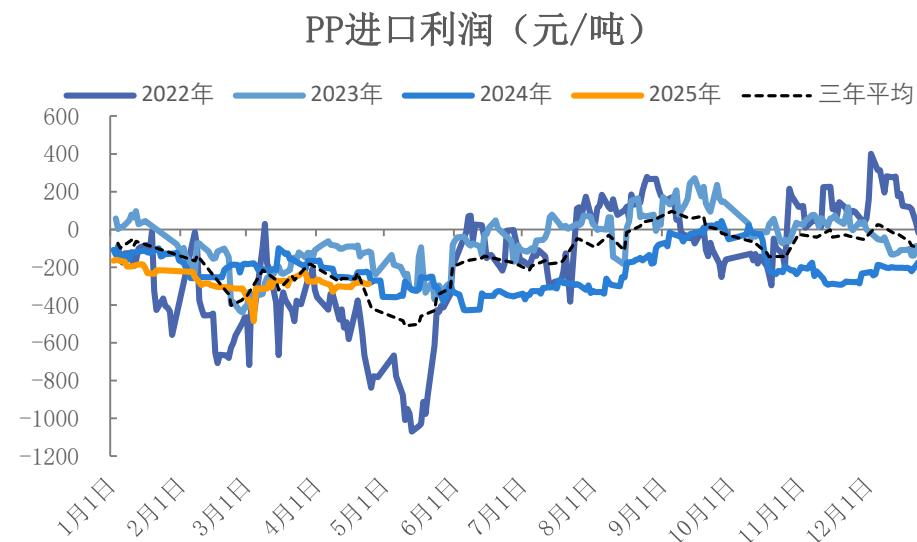
PP进口利润亏损，进口窗口关闭

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

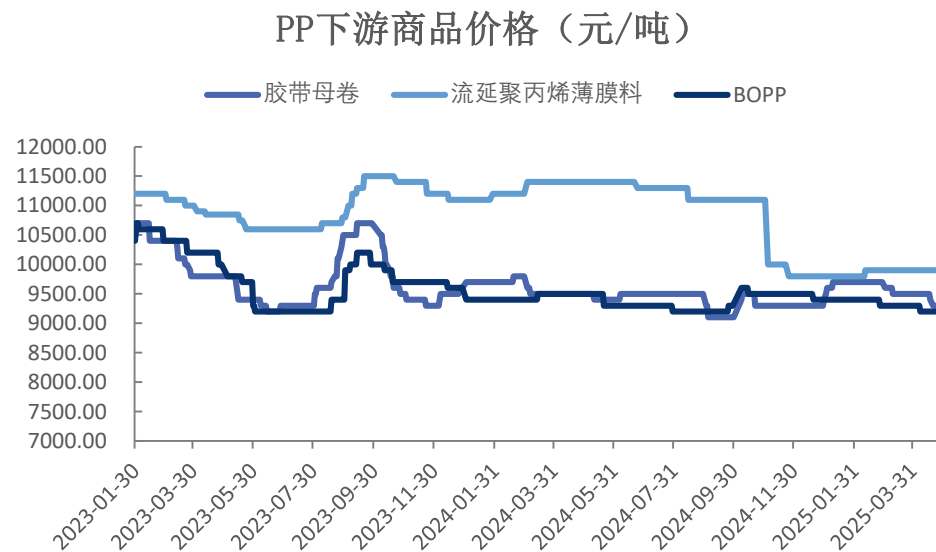


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游价格、开工率」

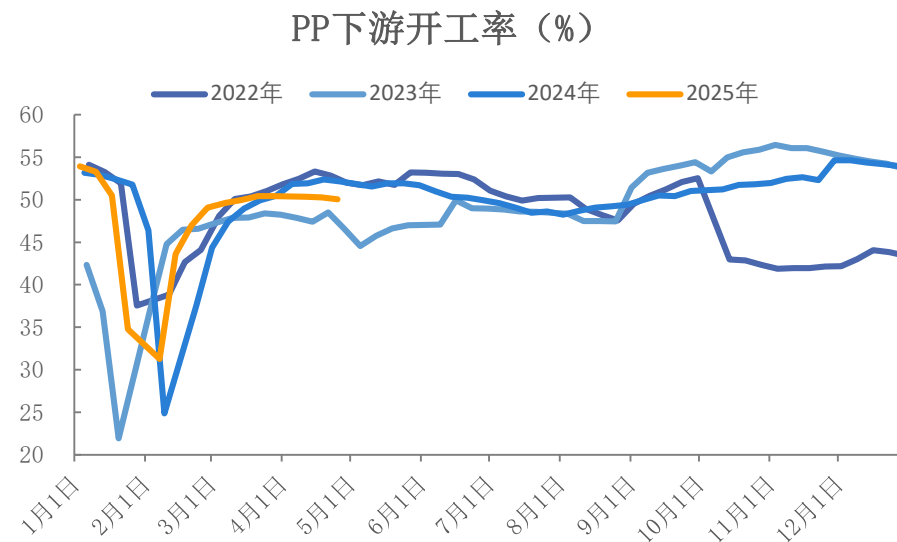
本周PP下游开工环比下降

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

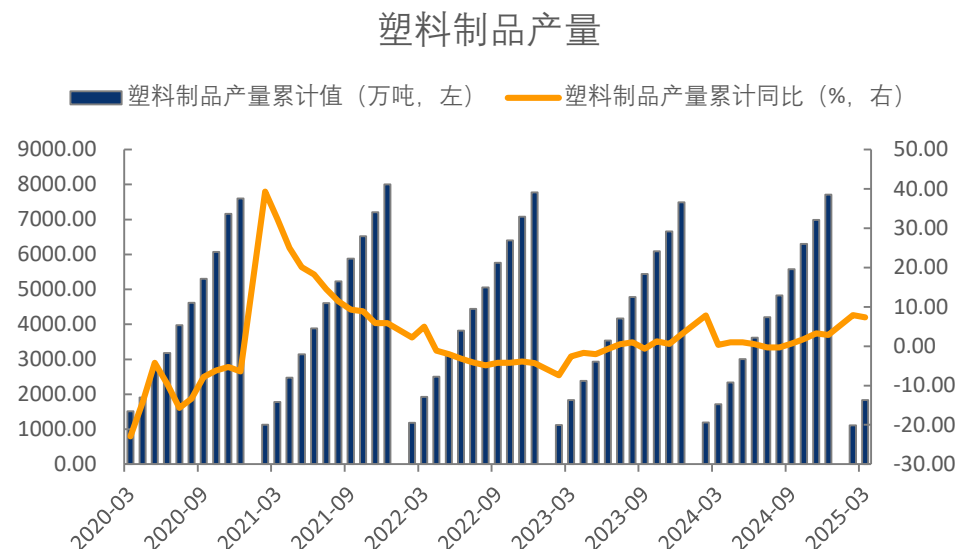


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：塑料制品产量、出口额」

3月塑料制品产量累计同比7.3%;
3月塑料制品出口额累计同比-2.6%

图26、塑料制品产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图27、塑料制品出口额



来源：同花顺 瑞达期货研究院

「期权市场」

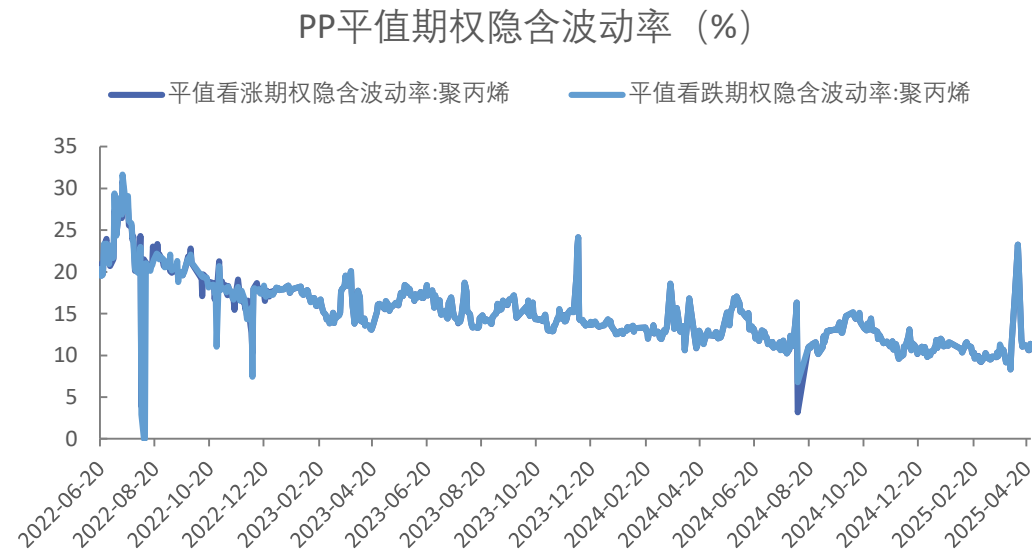
PP主力20日历史波动率报12.25%；
平值看涨、看跌期权隐含波动率11.38%

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。