

「2025.06.20」

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
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

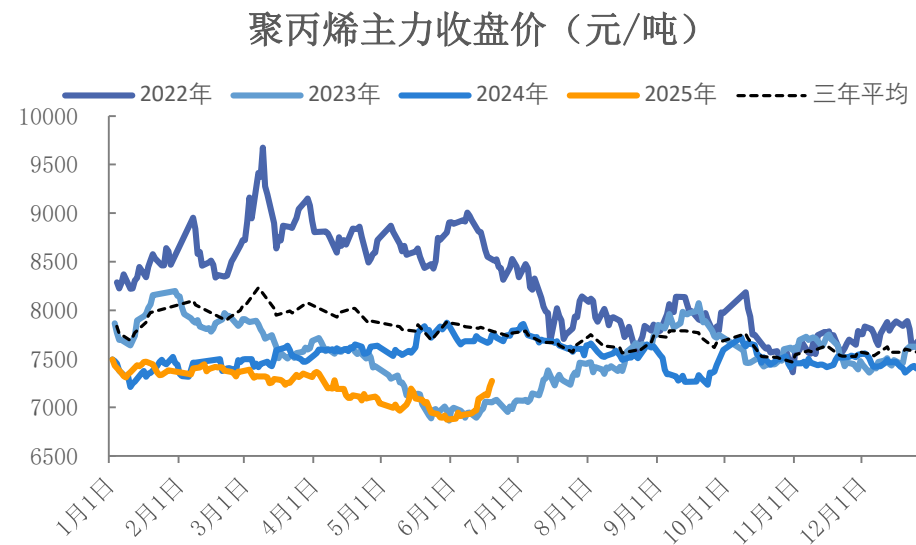
「周度要点小结」

- ◆ 价格：伊以冲突进一步激化，带动国际油价上涨。受此影响，本周聚丙烯期货拉涨明显。截至2025年6月20日收盘，PP2509合约报收于7242元/吨，较上周收盘上涨2.16%。
- ◆ 基本面：供应端，本周联泓新科、独山子石化、大庆海鼎装置短停，徐州海天、国能包头装置重启，PP产量环比+1.52%至78.74万吨，产能利用率环比+1.20%至79.84%。需求端，本周PP下游平均开工率环比-0.34%至49.63%。库存方面，本周PP商业库存环比+4.23%至82.05万吨，处于近三年同期中性水平。前期停车装置陆续重启，生产企业供应增加，厂库环比+4.52%；现货价格上涨，部分中间商逢低拿货，贸易商库存环比+6.18%；出口成交减少，资源向港口流动减少，港口库存环比-0.77%。成本利润方面，本周油制PP成本上涨至7884.28元/吨，油制亏损加深；煤制成本在6214.60元/吨基本维稳，煤制利润走阔；PDH制成本上涨至7937.62元/吨，PDH制亏损加深。
- ◆ 展望：下周镇海炼化、浙江石化有装置计划检修，中煤榆林、长岭石化装置计划重启，预计产量、产能利用率窄幅下降。镇海炼化四线计划于下周扩能，中长期增加行业供应压力。下游淡季氛围浓厚，制品订单下降为主，PP下游开工率预计延续小幅下滑趋势。海外需求季节性偏弱，支撑有限。成本方面，美国参与伊以冲突可能性上升，国际油价或偏强波动。短期来看，成本端仍是PP价格主要影响因素，下周PP2509预计偏强波动，区间预计在7200-7350附近。

「期货市场情况-期货价、成交量」

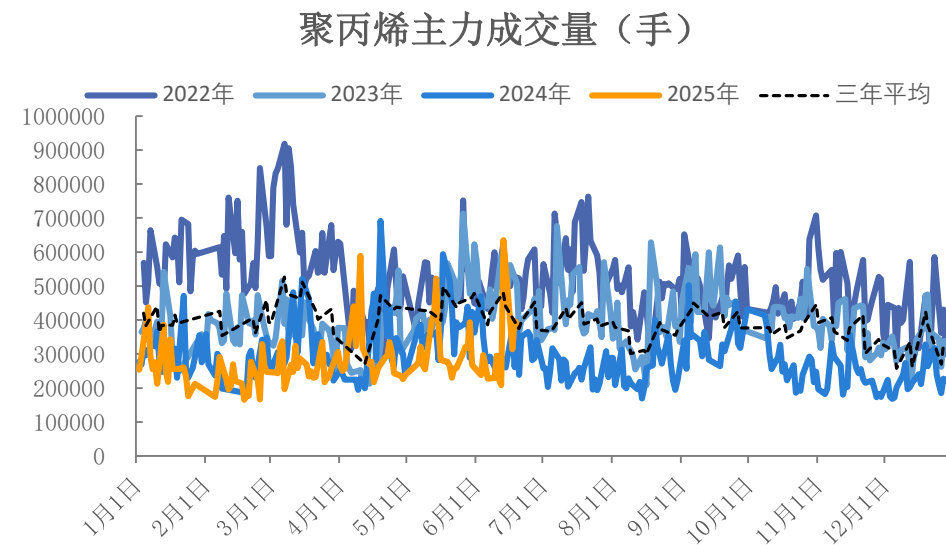
PP期货主力上涨；主力成交有所缩量

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

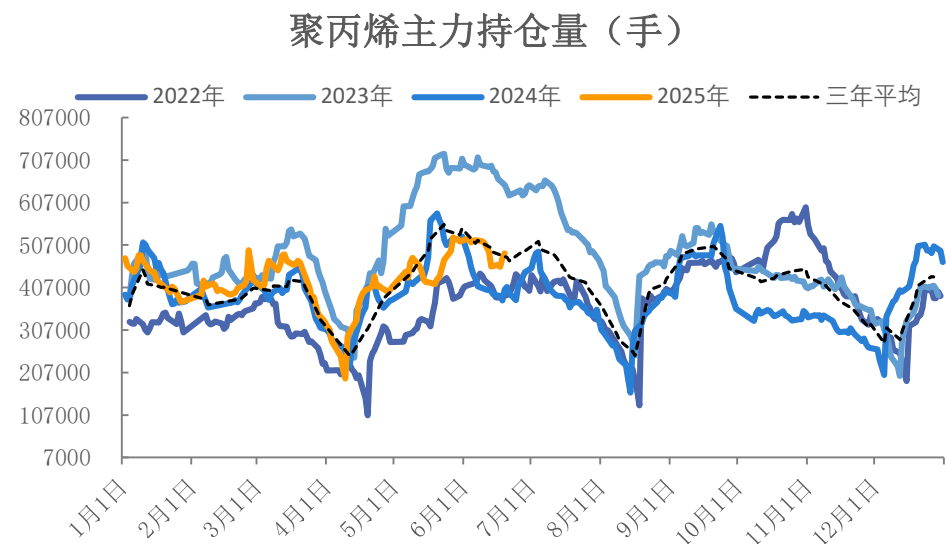


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「期货市场情况-净持仓、仓单」

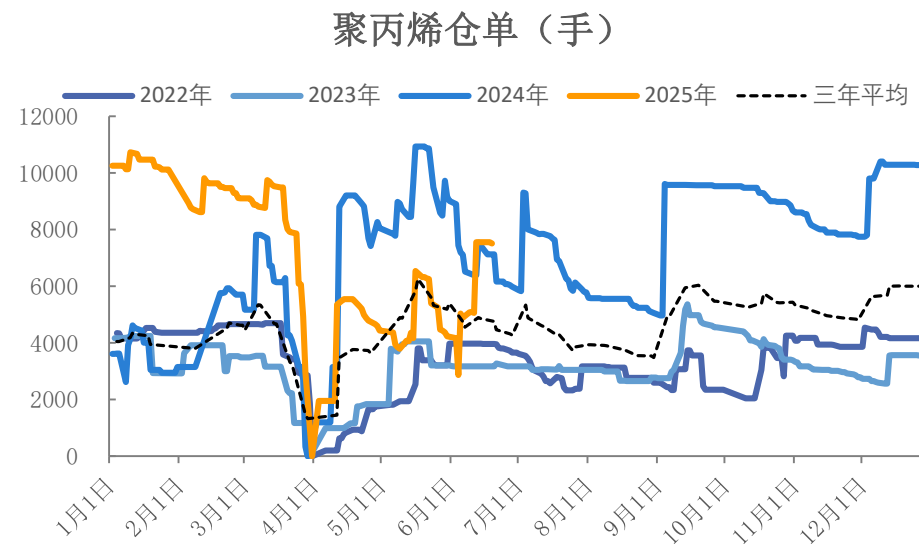
主力持仓量小幅波动；注册仓单数量窄幅下降

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

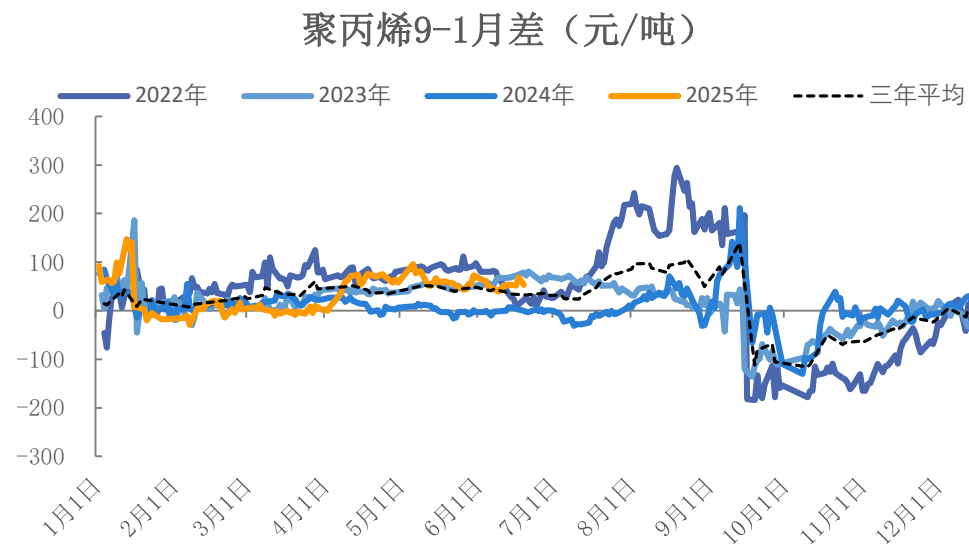


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「期货市场情况-月差」

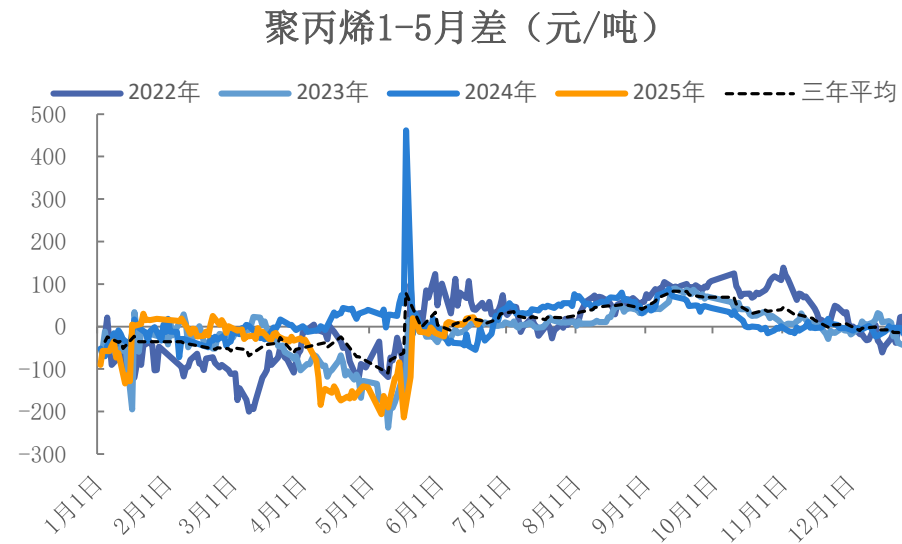
9-1月差小幅走强；1-5月差小幅走弱

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

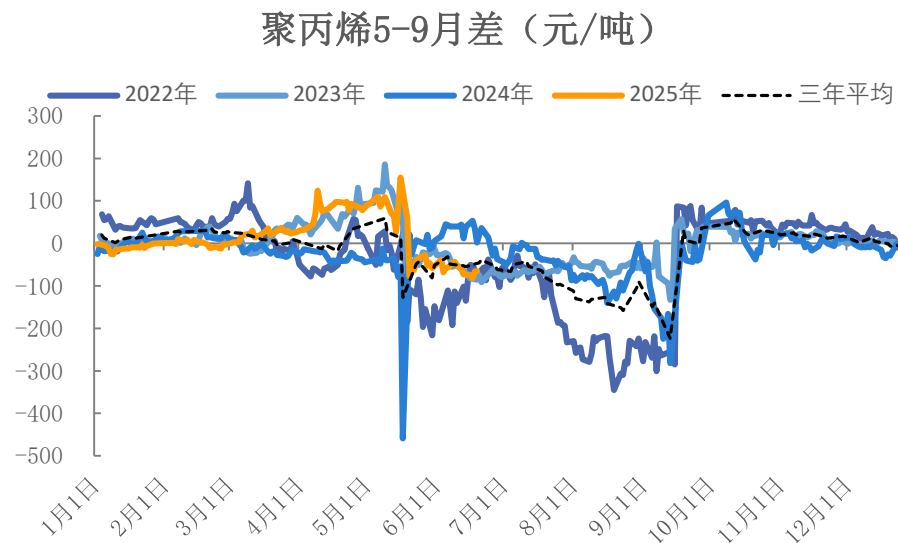


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「期货市场情况-月差、价差」

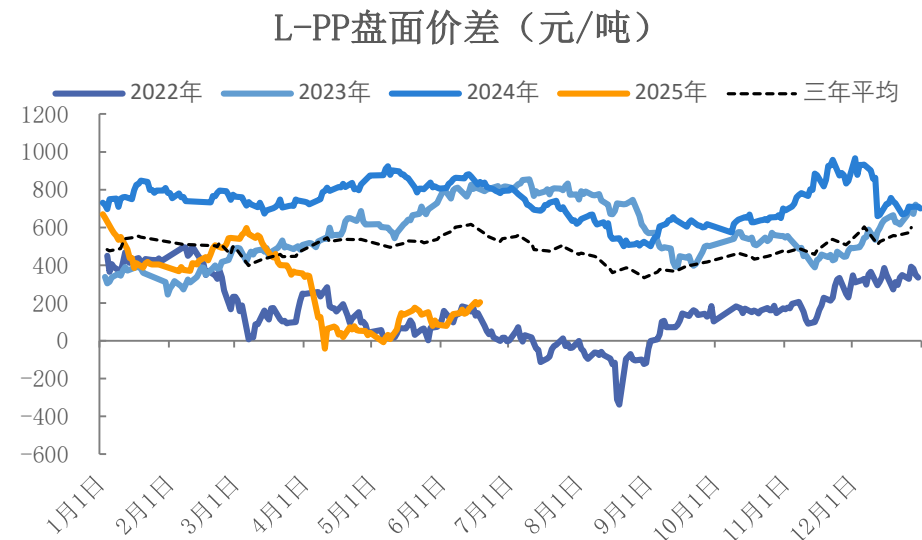
5-9月差小幅走强；L-PP价差走强

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、L-PP价差

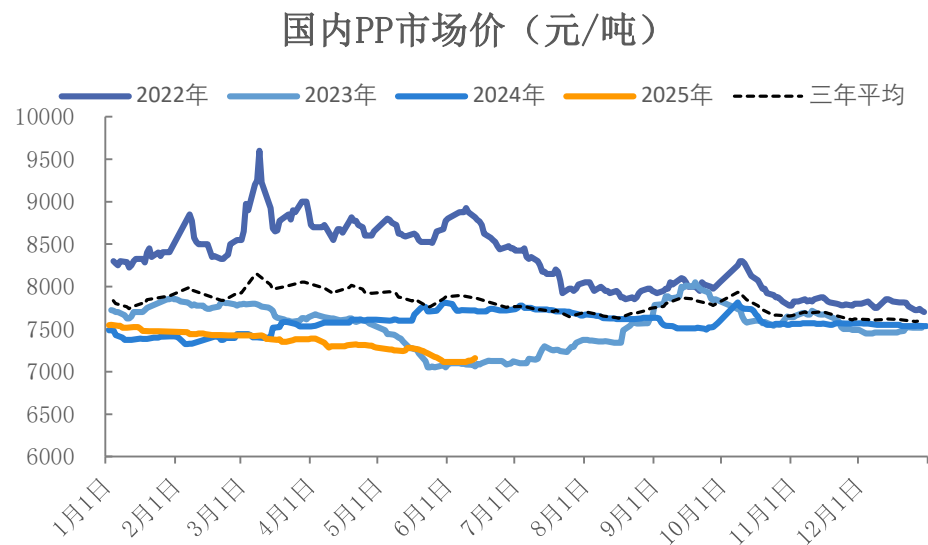


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价」

国内PP华东价格在7160

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

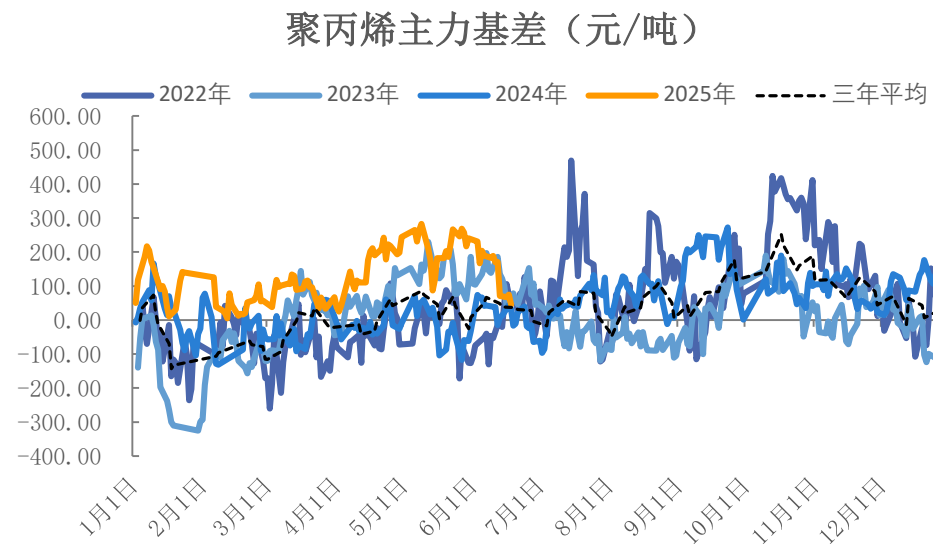


来源：wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-基差」

基差走缩，期货盘面贴水

图11、聚丙烯基差

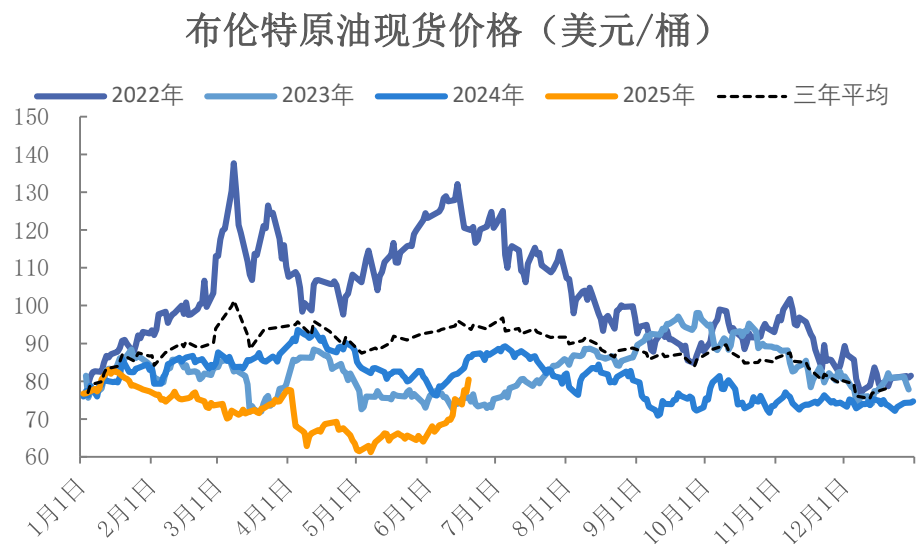


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「上游情况-能源价格」

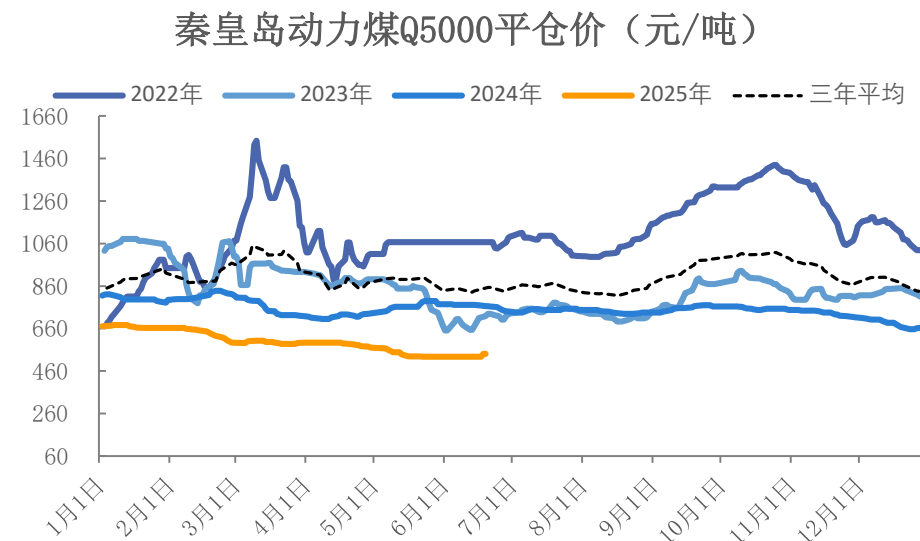
原油价格涨幅明显，煤炭价格窄幅上涨

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

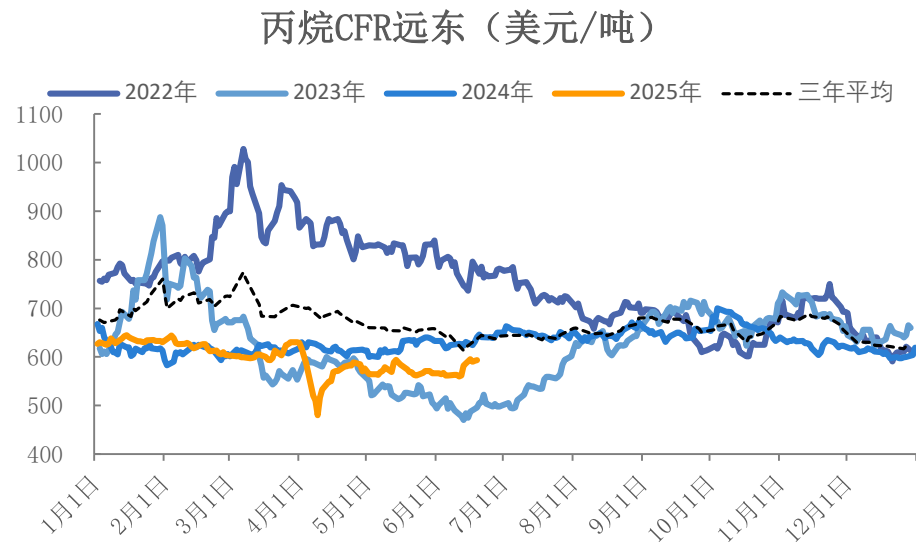


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「上游情况-丙烷价格」

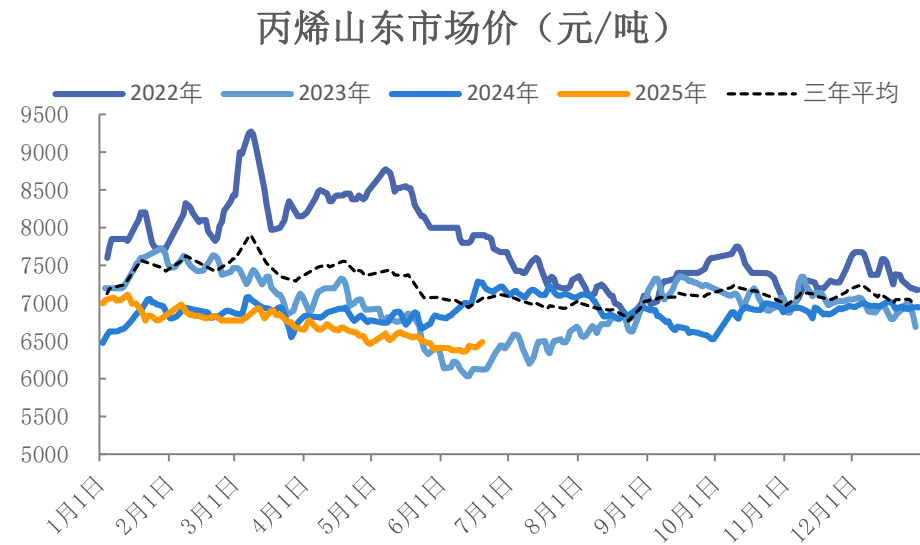
丙烷到岸价报593美元/吨，丙烷山东现货价6485元/吨

图14、丙烷进口价格



来源：同花顺 瑞达期货研究院

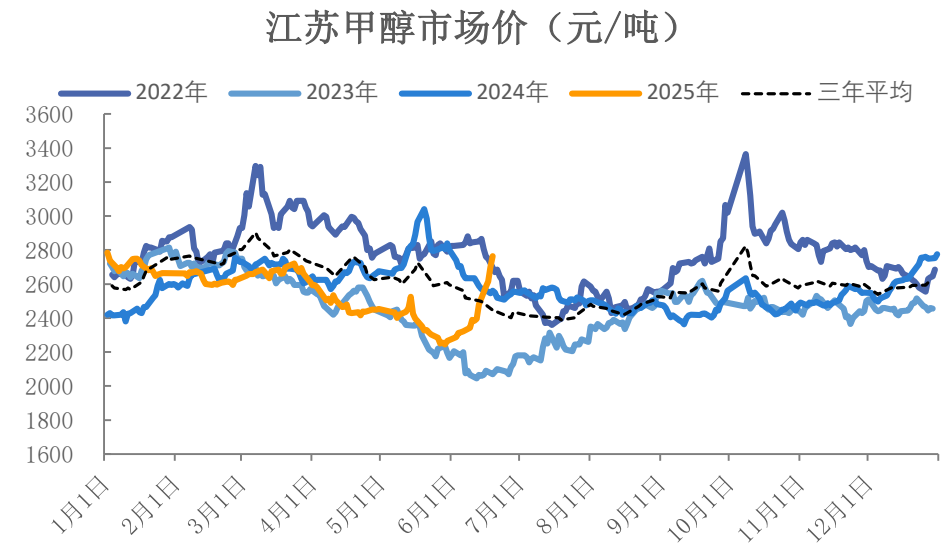
图15、丙烯山东价格



来源：同花顺 瑞达期货研究院

江苏甲醇价格上涨，报价2765元/吨

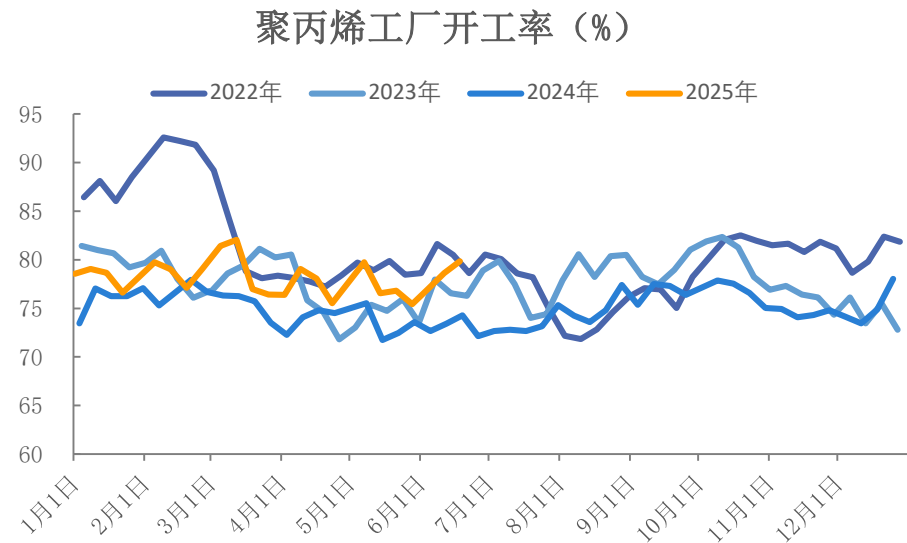
图16、甲醇价格



来源：同花顺 瑞达期货研究院

本周石化企业PP装置开工率环比上升

图17、PP生产企业产能利用率

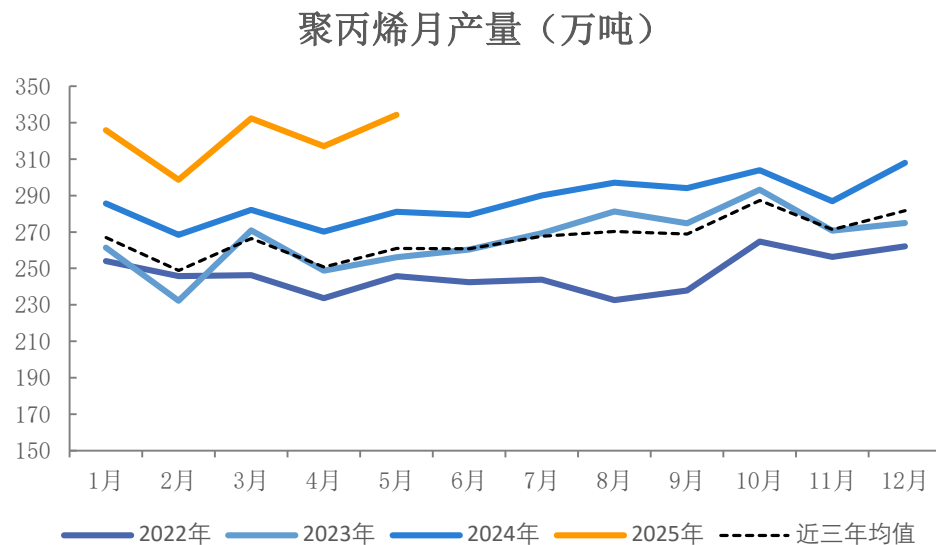


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

「产业链情况-供应：产量、商业库存」

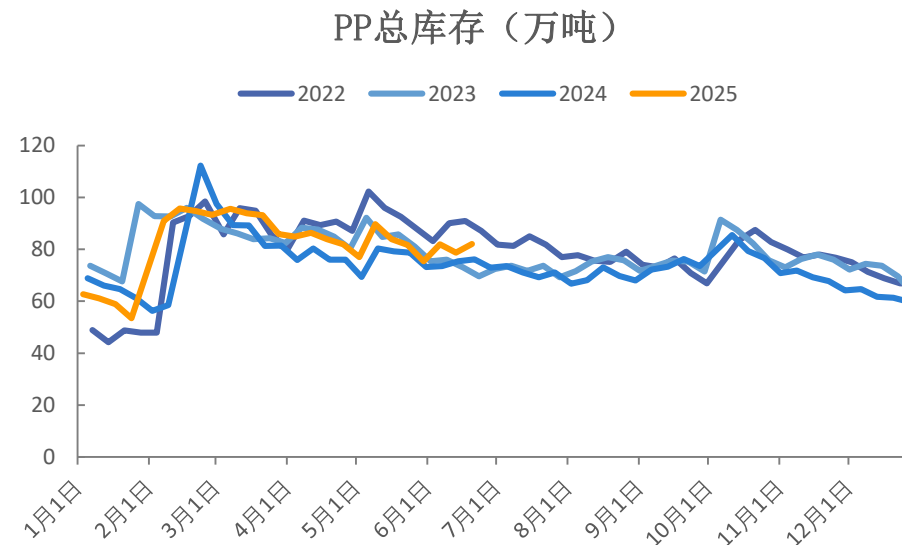
本周PP总库存环比上升

图18、PP产量



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

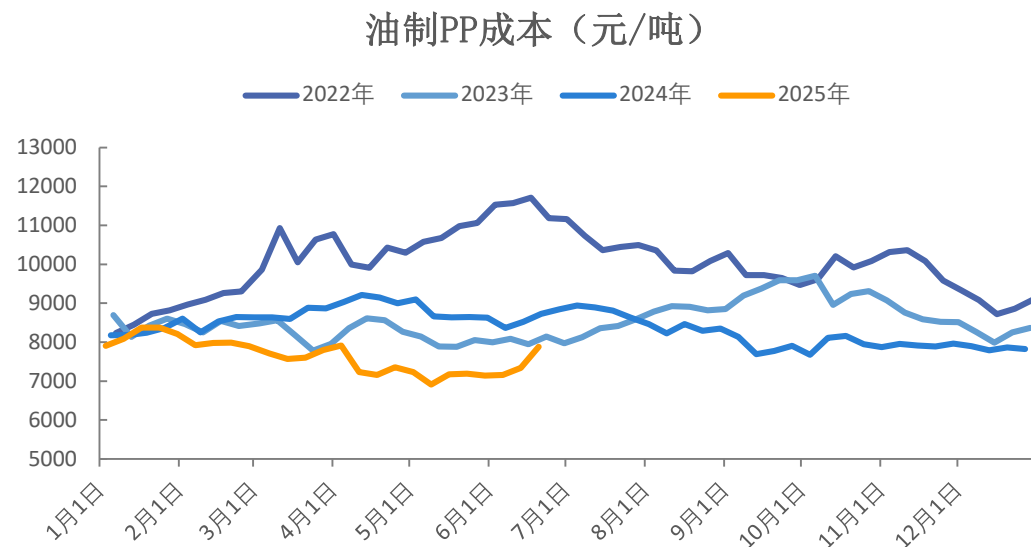
图19、PP库存



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

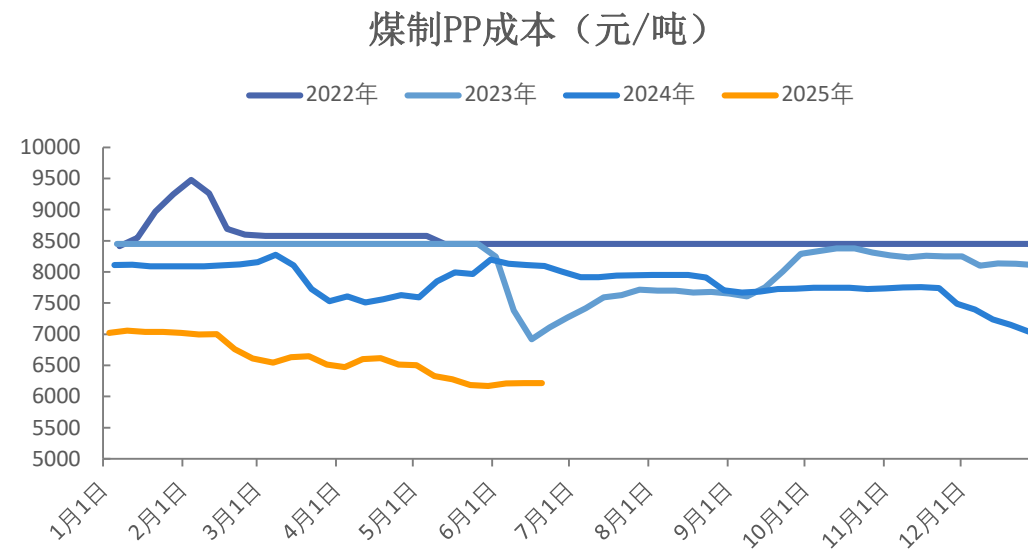
油制成本上升明显、煤制成本窄幅上升

图20、油制PP生产成本



来源：同花顺 隆众 瑞达期货研究院

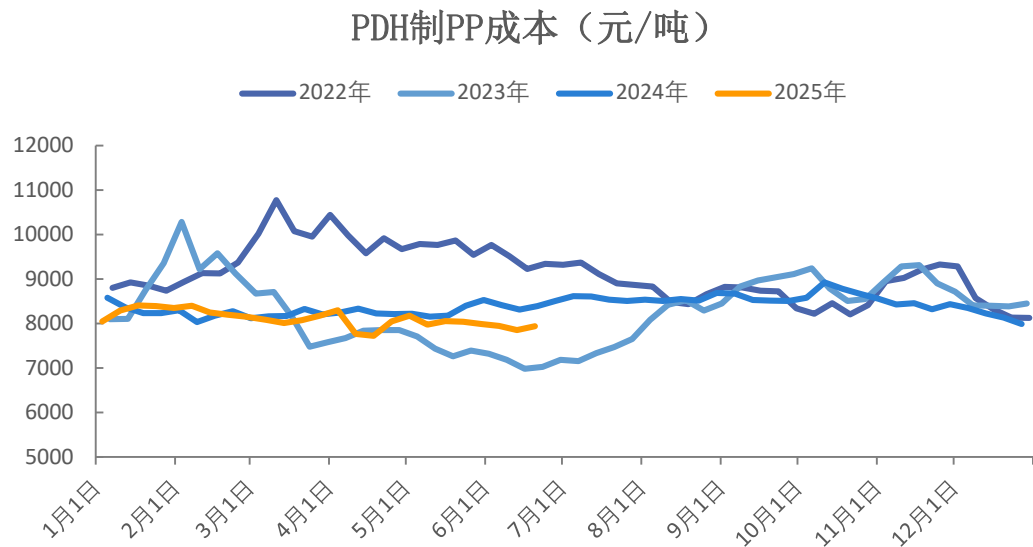
图21、煤制PP生产成本



来源：同花顺 隆众 瑞达期货研究院

PDH制PP成本环比上升

图22、PDH制PP生产成本

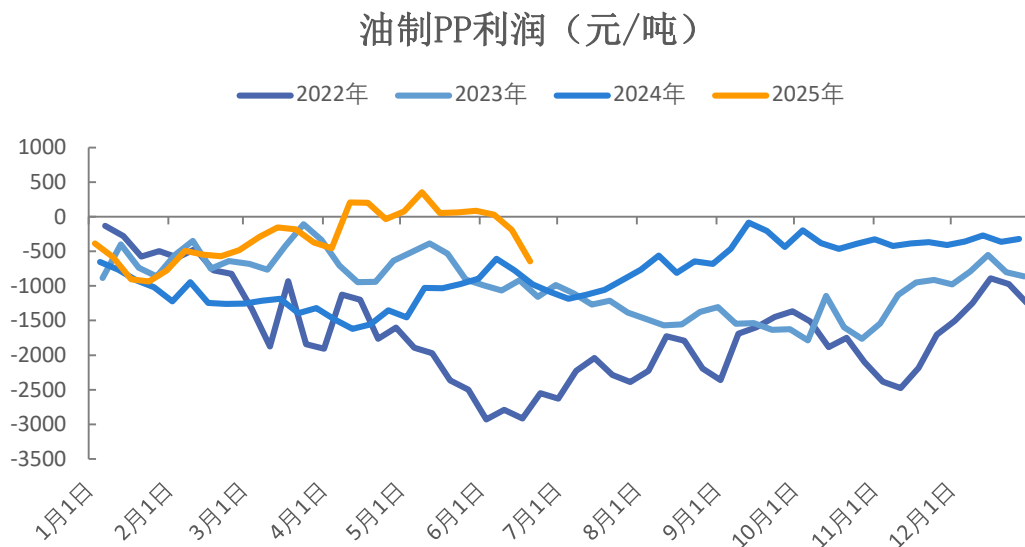


来源：同花顺 隆众 瑞达期货研究院

「产业链情况-成本&利润」

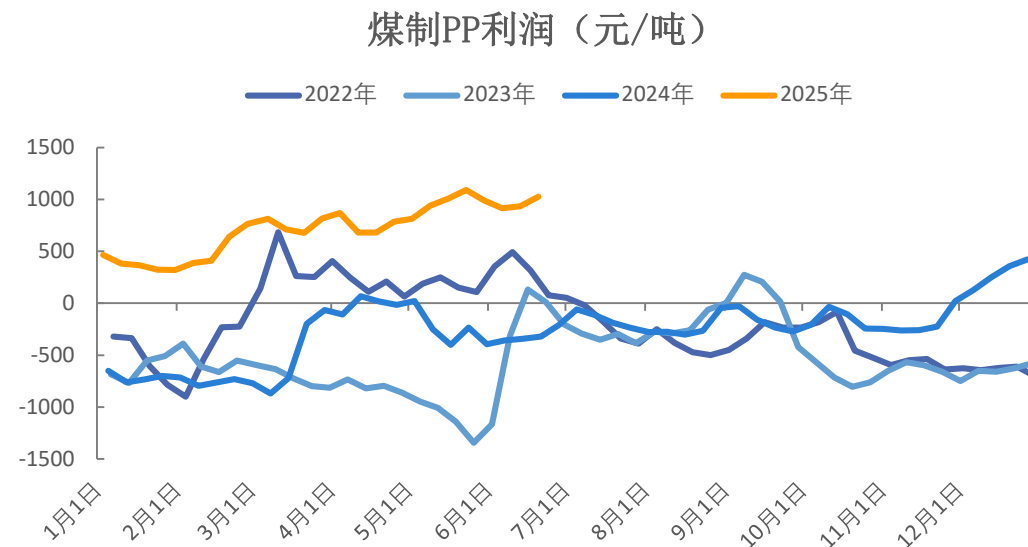
油制工艺亏损加深，煤制利润小幅走阔

图23、油制PP生产利润



来源：同花顺 隆众 瑞达期货研究院

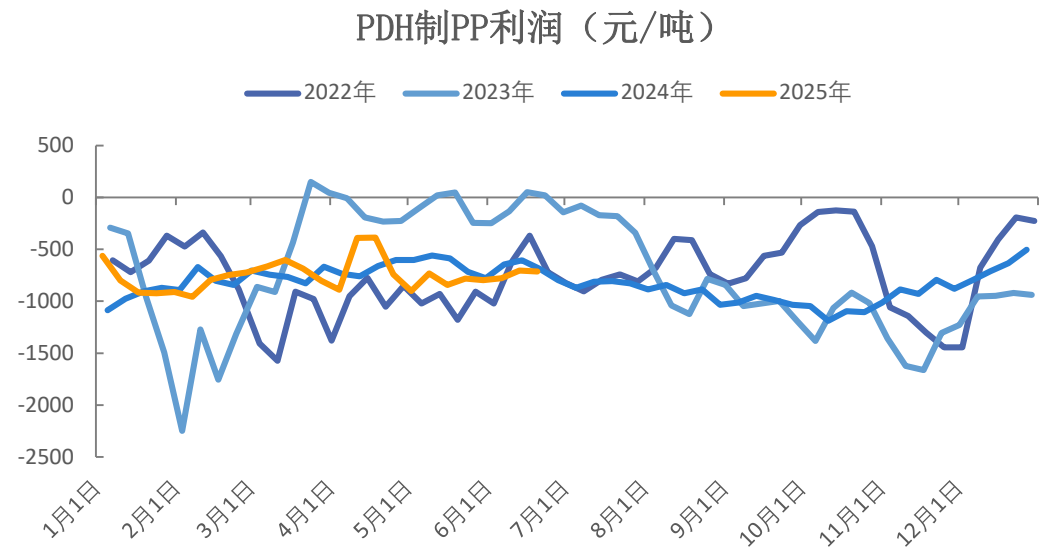
图24、煤制PP生产利润



来源：同花顺 隆众 瑞达期货研究院

PDH制PP工艺亏损加深

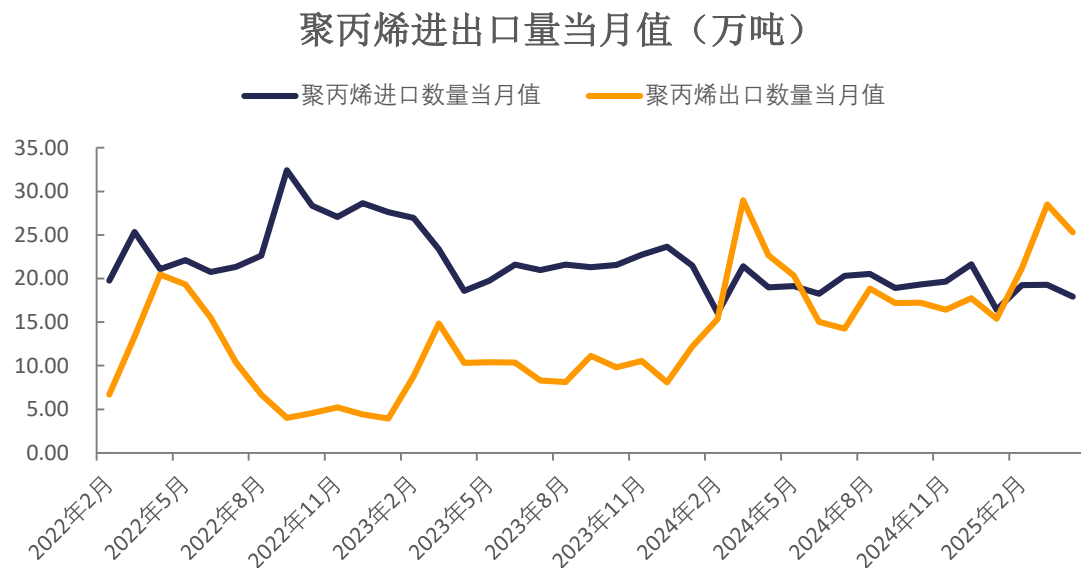
图25、PDH制PP生产利润



来源：同花顺 隆众 瑞达期货研究院

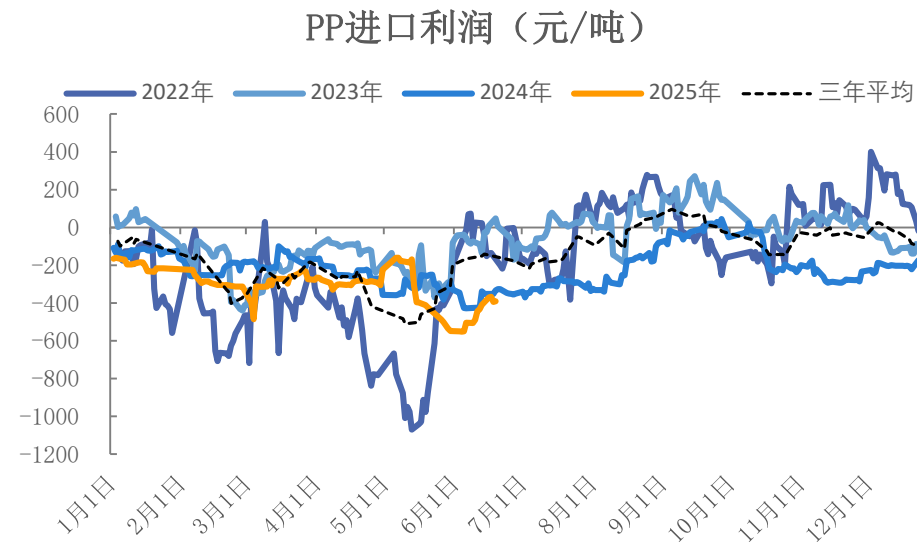
PP进口利润亏损，进口窗口关闭

图26、PP进出口量



来源：海关总署 同花顺 瑞达期货研究院

图27、PP进口利润

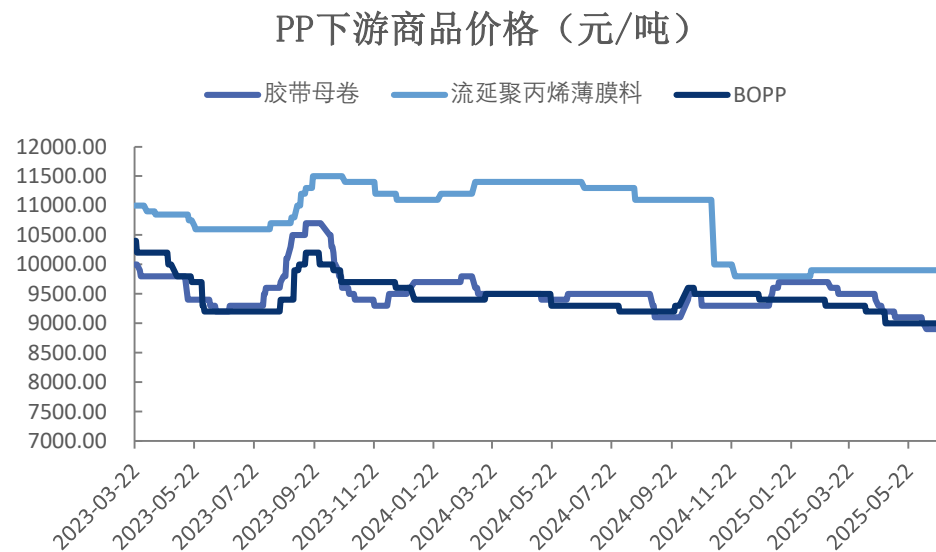


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游价格、开工率」

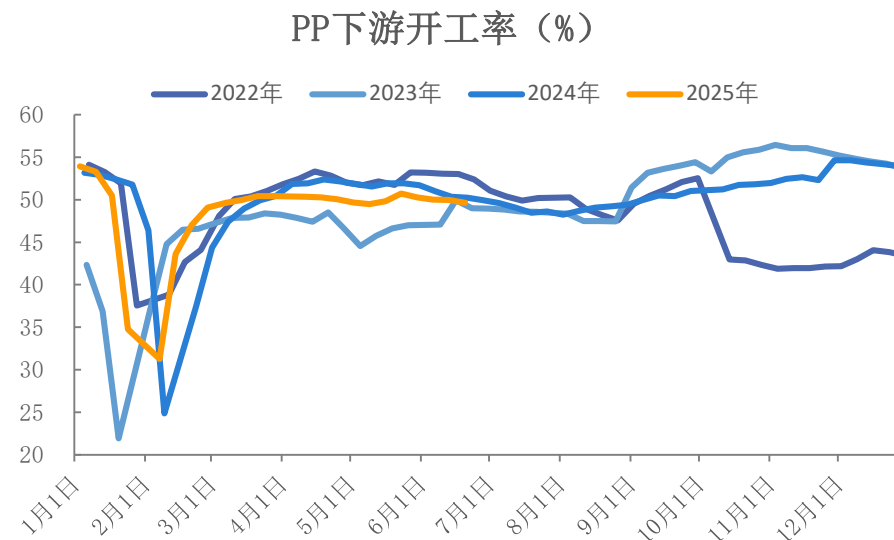
本周PP下游开工环比下降

图28、聚丙烯下游产品价格



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图29、聚丙烯下游企业开工率

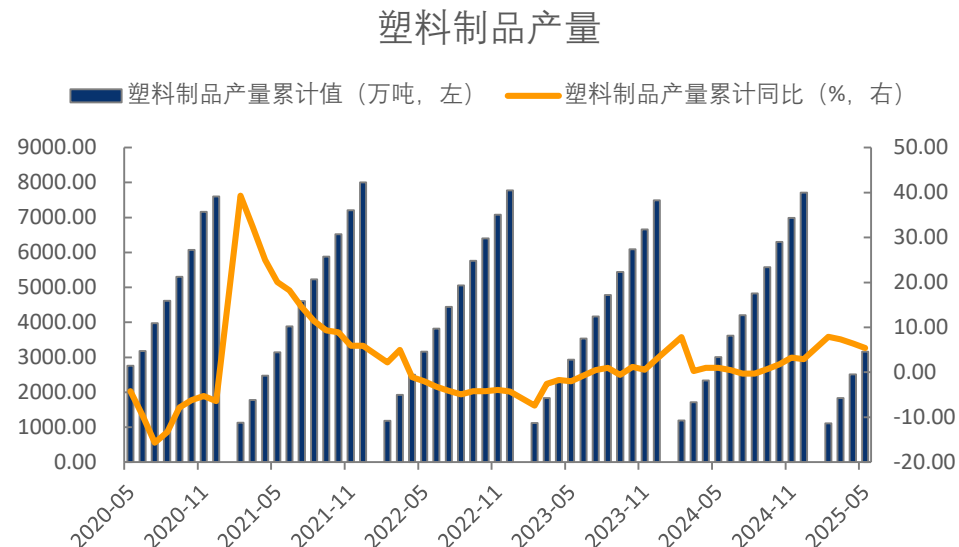


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：塑料制品产量、出口额」

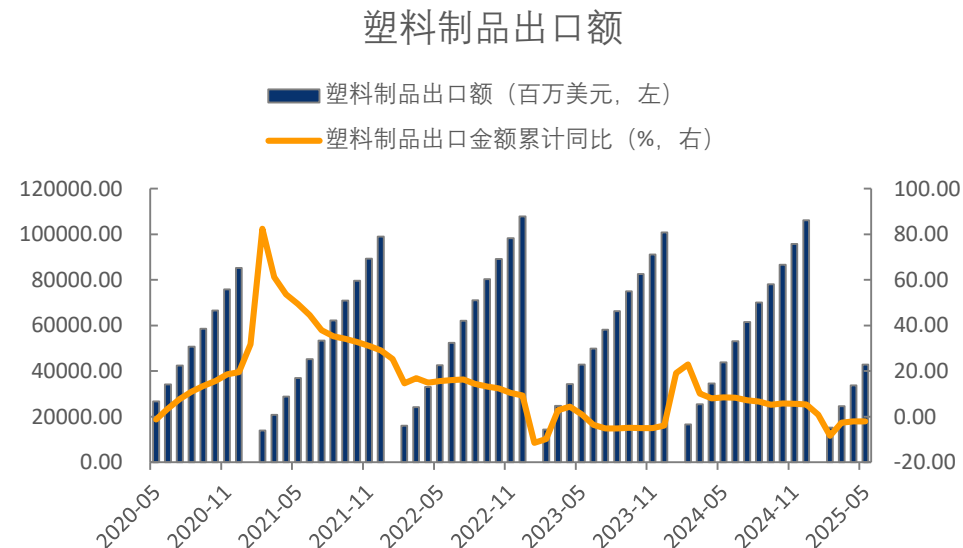
5月塑料制品产量累计同比5.4%；
5月塑料制品出口额累计同比-2.0%

图30、塑料制品产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图31、塑料制品出口额



来源：同花顺 瑞达期货研究院

「期权市场」

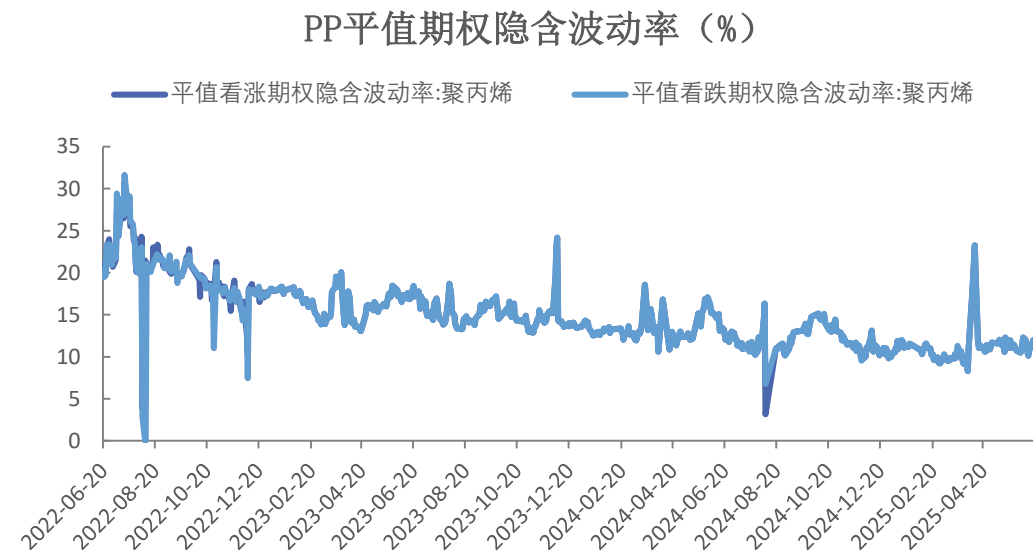
PP主力20日历史波动率报10.22%；
平值看涨、看跌期权隐含波动率在11.98%附近

图32、期权历史波动率



来源: wind 瑞达期货研究院

图33、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。