

「2024.10.11」

聚丙烯市场周报

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
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：**截至2024年10月11日收盘，PP2501合约报7662元/吨，较上周收盘+0.90%。节中宏观利好积累，周二开盘跳空高开，后受政策利好不及预期、国际油价走弱影响下跌。周五随国际油价上升影响反弹。整体上本周PP跳空高开低走。
- ◆ **基本面：**供应端，本周燕山石化、福建联合共84万吨装置停车检修但影响天数有限，金能化学、北方华景共70万吨装置重启，整体来看产量、产能利用率窄幅上升。需求端，PP下游开工涨跌互现，下游行业平均开工率环比+0.17%至51.20%。其中，塑编受下游包装袋、水泥袋利好，开工环比+0.3%。截至10月9日PP商业库存环比+16.31%至85.57万吨，库存压力偏高。节假日期间上游企业正常生产，部分企业暂停开单，生产企业库存环比上升。节后价格受宏观政策利好上涨，中间商适当拿货，贸易商库存环比上升。国内市场价格走强，出口套利受阻，港口库存窄幅上升。成本方面，截至10月10日，油制成本在8113元/吨附近，煤制成本在7745元/吨附近。
- ◆ **展望：**下周中韩石化、广州石化存在计划检修装置，本周停车的装置影响扩大，预计产量、产能利用率环比下降。秋季农作物陆续收获，大米袋、玉米袋等需求增加，塑编在终端利好下开工有上升预期。短期内供应减量、需求利好对价格存在支撑，然库存偏高对价格产生压力，综合考虑预计后市PP震荡为主，区间在7580-7750附近。关注周六国新办新闻发布会对宏观预期的影响。

「期货市场情况-期货价、成交量」

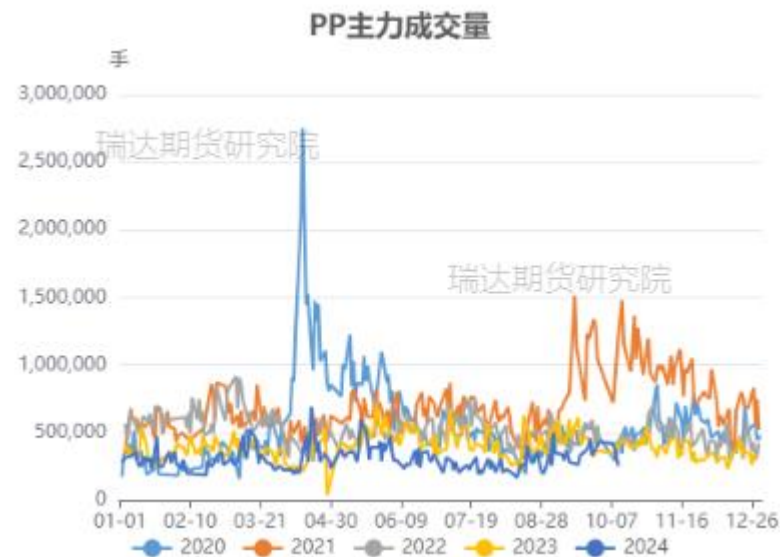
期价跳空高开低走、主力成交有所下降

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；本周极少量仓单注销

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月差走强；1-5月差走弱

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月差走弱；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、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7750

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

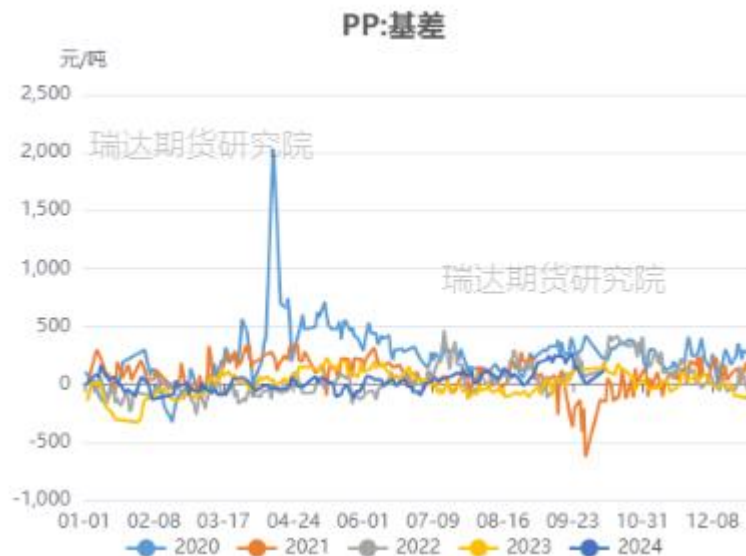


来源: wind 瑞达期货研究院

「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」

原油价格走强，煤炭价格相对稳定

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692美元/吨，丙烷山东现货价5457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」

甲醇价格冲高回落，江苏报价2445元/吨

图16、甲醇价格

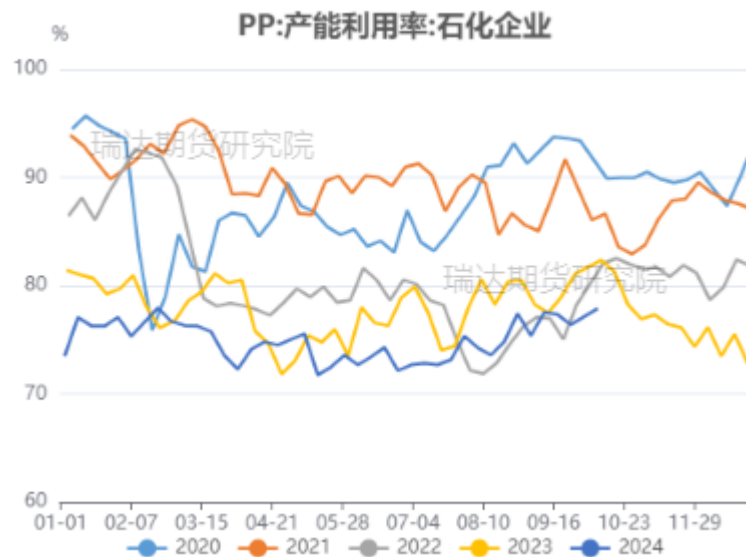


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-供应：产能利用率、检修损失量」

本周石化企业PP装置开工率环比上升，同期偏低

图17、PP生产企业产能利用率

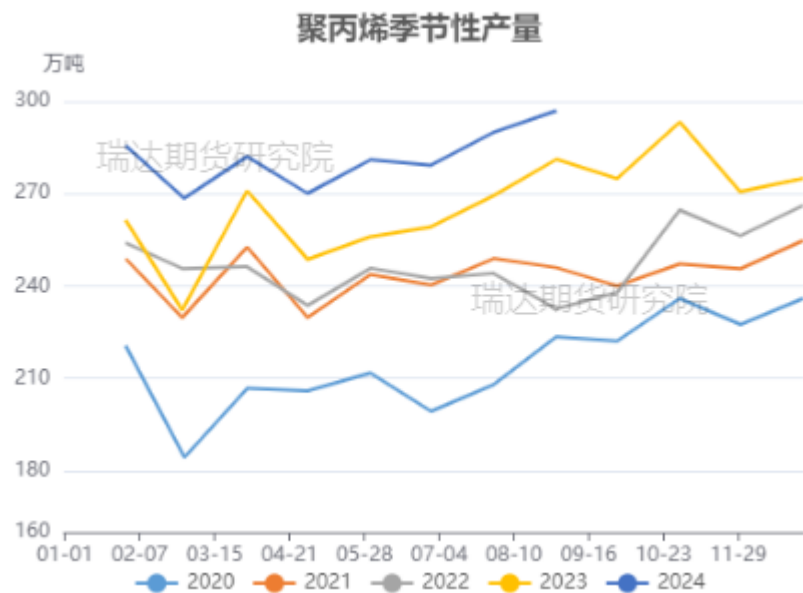


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

「产业链情况-供应：产量、商业库存」

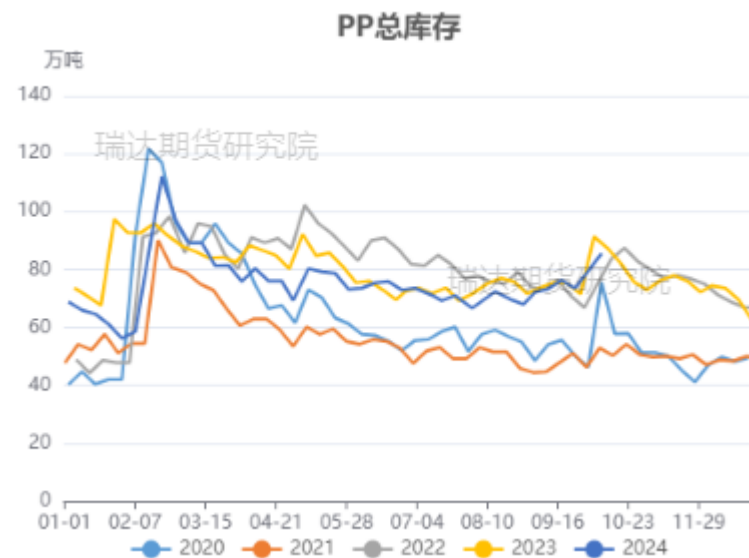
PP库存上升明显，库存压力偏高

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，煤制、外采丙烯制小幅盈利，其他工艺亏损

图20、PP生产成本



图21、PP生产利润

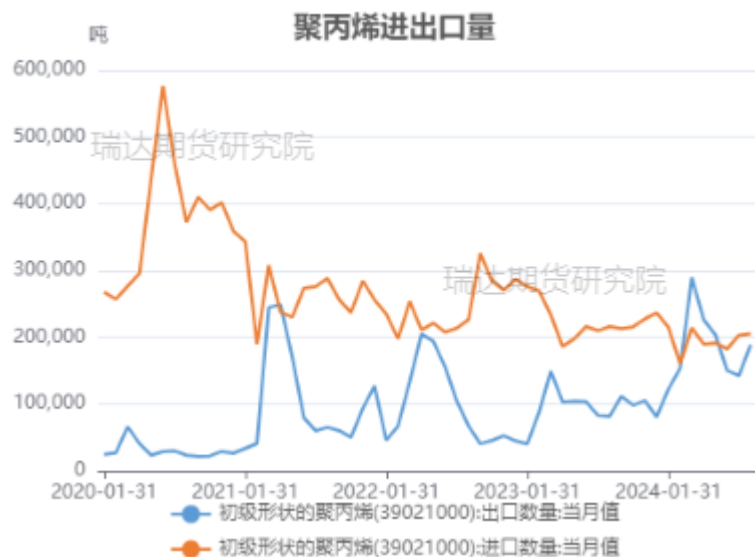


来源：同花顺 瑞达期货研究院

来源：同花顺 瑞达期货研究院

PP进口利润在盈亏平衡附近，进口窗口等待开启

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下游开工小幅上升

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」

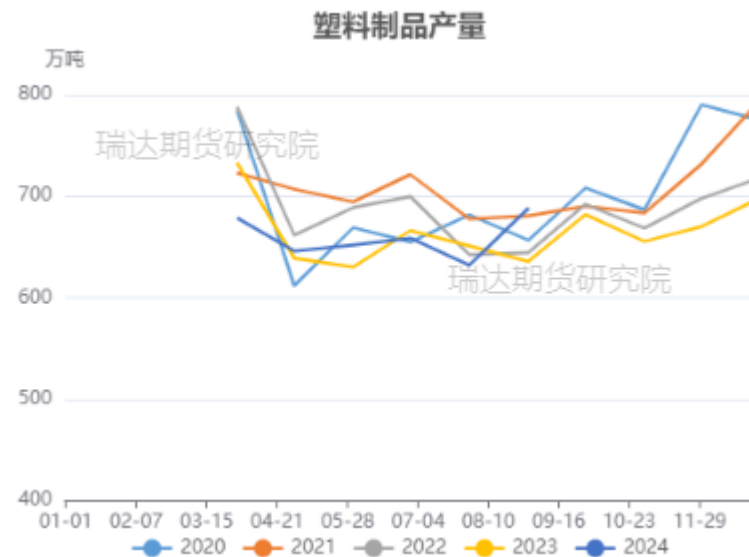
8月PP表观消费量298.65万吨;

8月塑料制品产量688.05万吨, 环比上升

图26、聚丙烯表观消费量



图27、塑料制品产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

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14.16%；
平值看涨期权隐含波动率14.76%、平值看跌期权隐含波动率14.77%

图28、期权历史波动率

图29、期权隐含波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

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。