

# 「2025.03.14」

## 聚丙烯市场周报

关注我们获  
取更多资讯



业务咨询  
添加客服



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



# 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14日收盘，PP2505合约报7291元/吨，较上周收盘-0.38%。周一至周四受供需基本面偏弱影响，PP2505震荡下跌。下周一国新办召开关于提振消费的新闻发布会，市场交易政策改善预期，周五PP2505价格反弹。
- ◆ 基本面：供应端，本周浙江石化、东华能源、中景石化装置停车检修，安徽天大、河北海伟装置重启，产能利用率环比+2.38%至81.44%，产量环比+0.76%至77.15万吨。需求端，本周下游行业平均开工上涨0.35个百分点至49.98%，增速边际放缓。库存方面，本周PP库存环比-1.84%至93.92万吨。自3月以来，PP库存呈现高位小幅波动趋势，库存压力偏高。本周生产企业积极去库，库存向下转移顺畅，生产企业库存环比-1.74%；下游行业消耗增加，贸易商库存去化显著，环比-4.13%；前期出口预售订单偏多叠加部分海运价格回落，国内企业积极交付订单，资源到港增加，港口库存环比+2.70%。成本方面，本周油制PP成本下跌至7569.36元/吨附近，煤制PP成本上涨至6628.16元/吨附近。
- ◆ 展望：下周九江石化10万吨装置有停车计划，本周停车的装置影响扩大，预计产量、产能利用率环比下降。3月中下旬石化企业密集短停，或抵消内蒙古宝丰三线50万吨投产带来的供应压力。下游需求增长缓慢，塑编订单增速放缓，BOPP订单下降，管材订单虽有增长但持续低于去年同期水平，短期内预计需求端增量有限，库存去化难度较大。成本方面，受美国关税冲击及俄乌和谈推进影响，国际油价预计低位震荡。宏观方面，央行择机降准降息、提振消费政策陆续落地释放利好信号。短期内PP2505预计震荡走势，下方关注7250附近支撑，上方关注7350附近压力。

# 「期货市场情况-期货价、成交量」

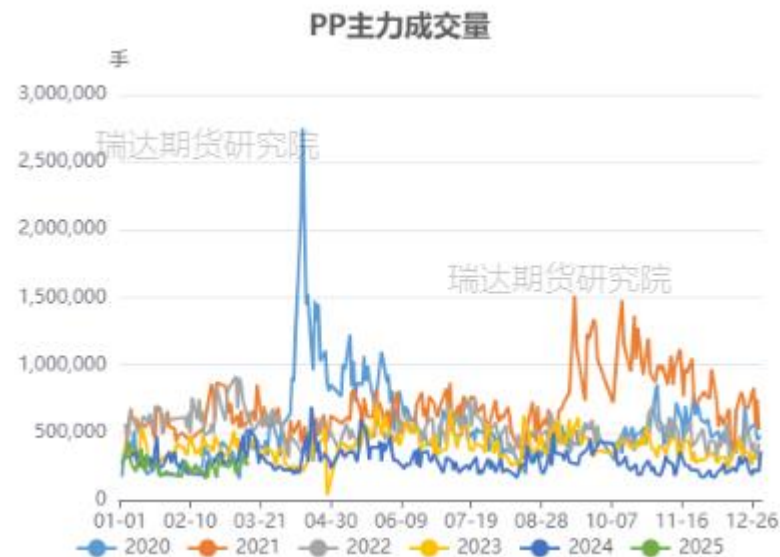
## 主力收盘价下跌反弹、主力成交量较上周变化不大

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；本周仓单数量环比上升

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月差小幅偏弱、1-5月差小幅偏强

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

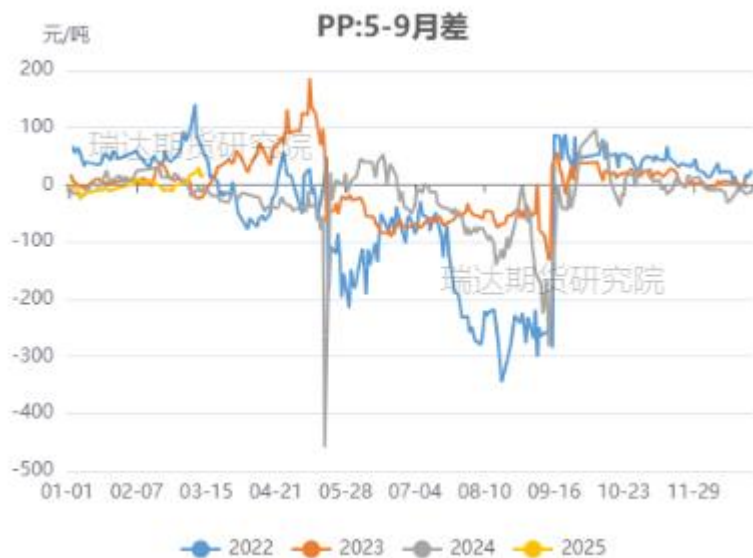


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「期货市场情况-月差、价差」

## 5-9月差冲高回落；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7385

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



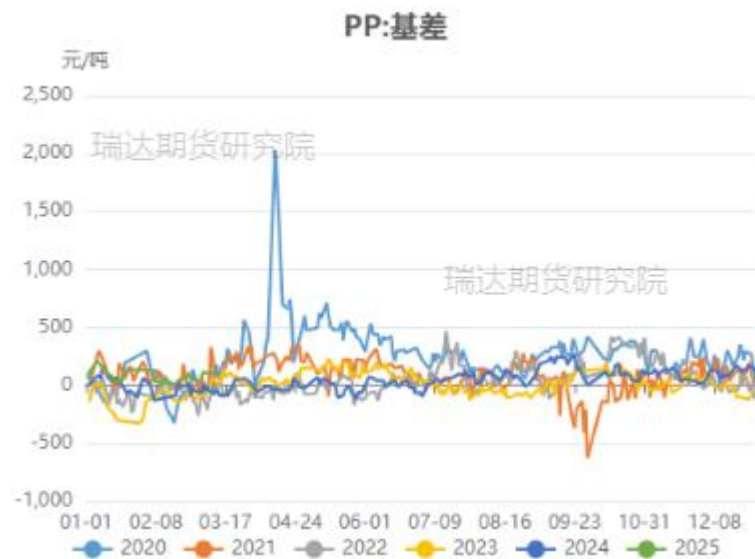
来源: wind 瑞达期货研究院



# 「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」

## 原油价格低位波动，煤炭价格走强

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」

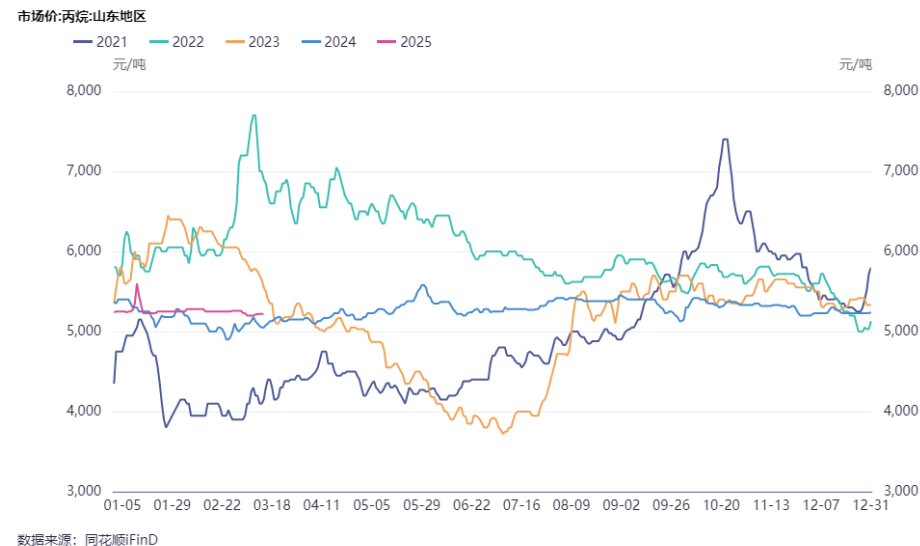
## 丙烷到岸价报605美元/吨，丙烷山东现货价5220元/吨

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2627元/吨

图16、甲醇价格

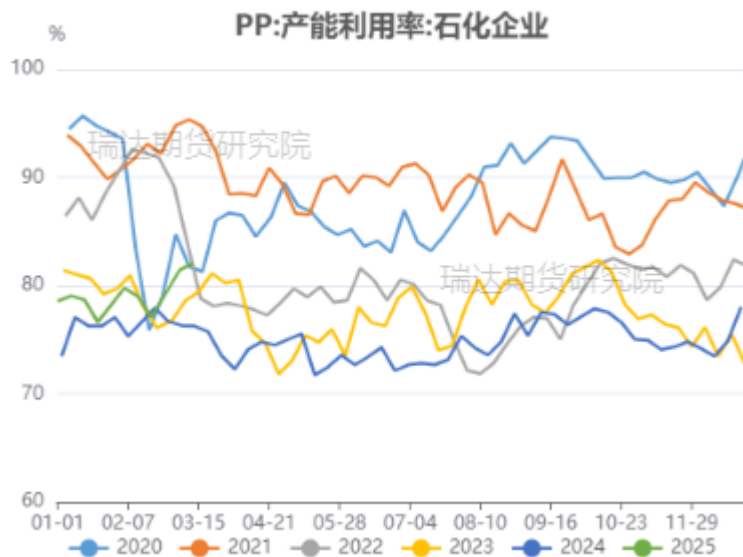


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「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

图17、PP生产企业产能利用率

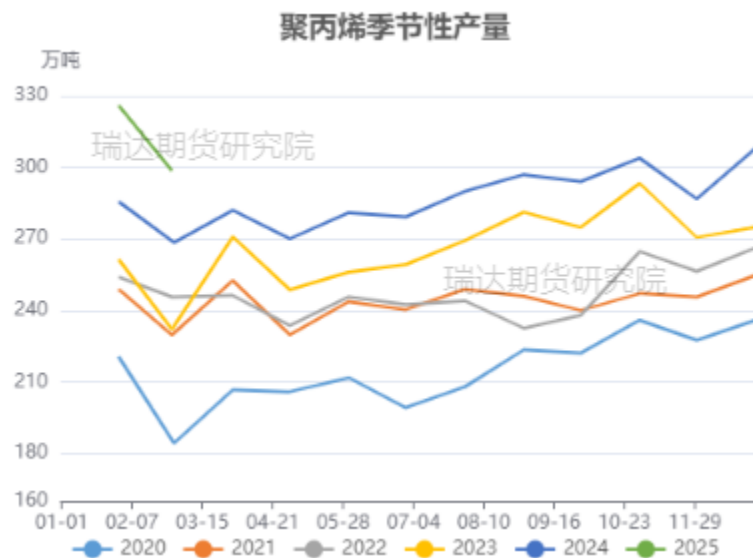


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-供应：产量、商业库存」

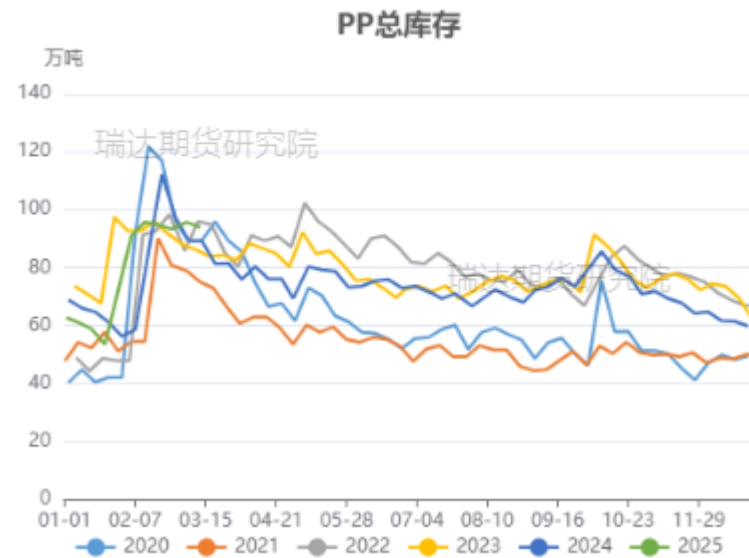
## 本周PP总库存环比下降

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



图21、PP生产利润

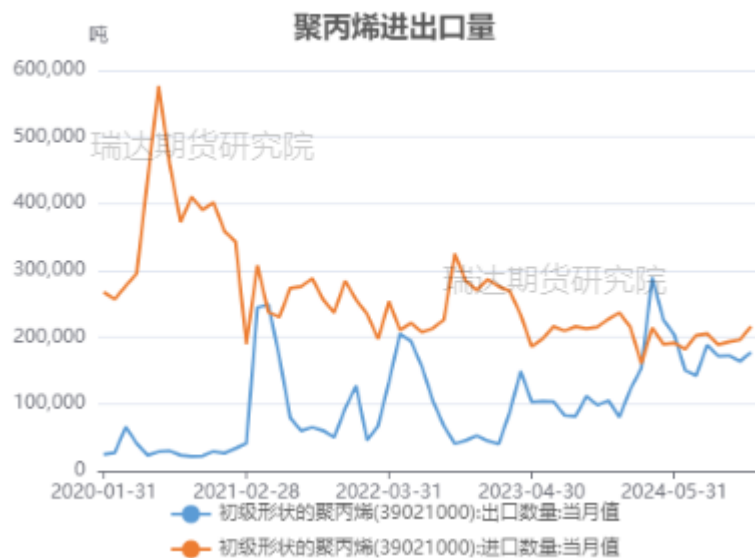


来源：同花顺 瑞达期货研究院

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

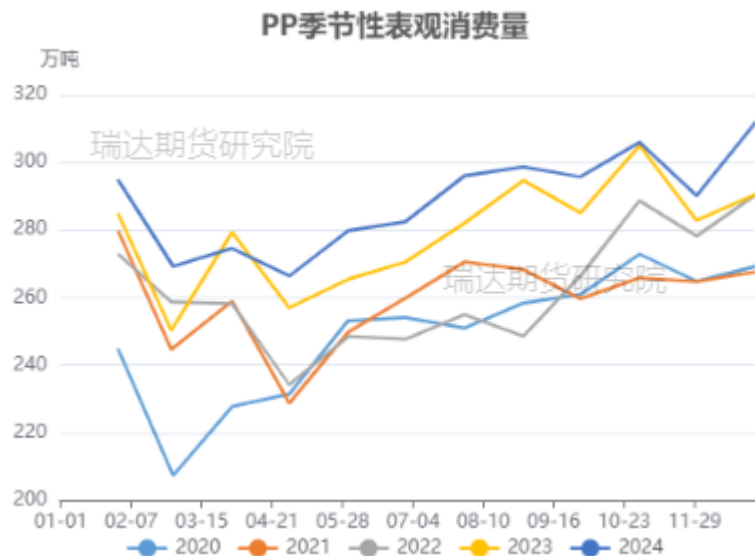


来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-需求：表观消费量、制品产量」

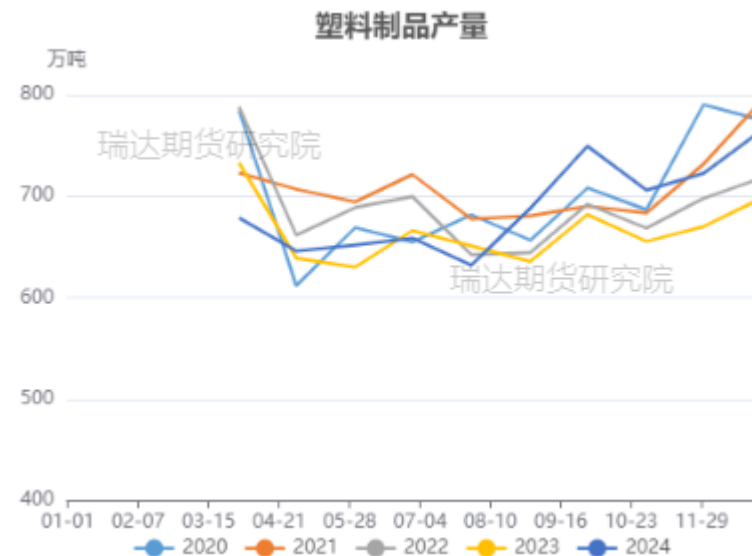
12月PP表观消费量311.89万吨;  
12月塑料制品产量765.62万吨, 环比上升

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5.78%；  
平值看涨、看跌期权隐含波动率9.84%

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。