



# 「2025.05.16」

## 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

---



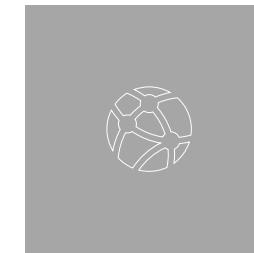
1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



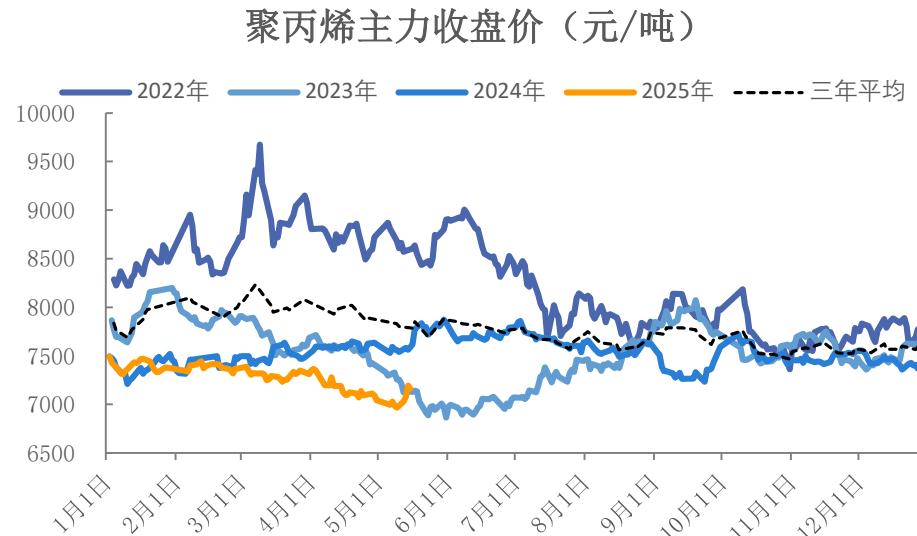
4、期权市场分析

- ◆ 价格：本周受中美关税下调叠加国际油价走强影响，PP期货价格大幅拉涨。周四、周五PP随国际油价走弱回调，整体冲高回落收涨。截至2025年5月16日收盘，PP2509合约报收于7093元/吨，较上周收盘上涨1.81%。
- ◆ 基本面：供应端，本周中煤榆林、茂名石化、惠州立拓等装置停车检修，PP产量环比-4.00%至74.86万吨，产能利用率环比-3.19%至76.56%。需求端，本周下游开工止降回升，平均开工率环比+0.33%至49.83%。本周PP商业库存83.86万吨，环比-6.51%，压力不大。上游企业密集检修，供应压力减弱，生产企业库存环比-8.04%；终端产品外贸环境改善，市场交投好转，中间商低位备货，贸易商库存环比+11.27%；出口成交增量有限，港口库存小幅去化，环比-3.21%。本周油制PP成本上涨至7173.46元/吨附近，油制利润下降；煤制PP成本下降至6276.76元/吨附近，煤制利润走阔。
- ◆ 展望：受东莞巨正源、茂名石化等装置重启影响，下周产量、产能利用率预计环比上升。不过5月PP检修产能偏高，总体上供应压力不大。受关税下降利好，下游制品企业积极提负，但目前PP下游季节性偏弱，终端采购偏谨慎，需求端改善相对有限。成本方面，美伊关系有望缓和，OPEC+维持增产立场，国际油价仍有回调空间。下周PP2509预计震荡走势，下方关注7050附近支撑，上方关注7160附近压力。

# 「期货市场情况-期货价、成交量」

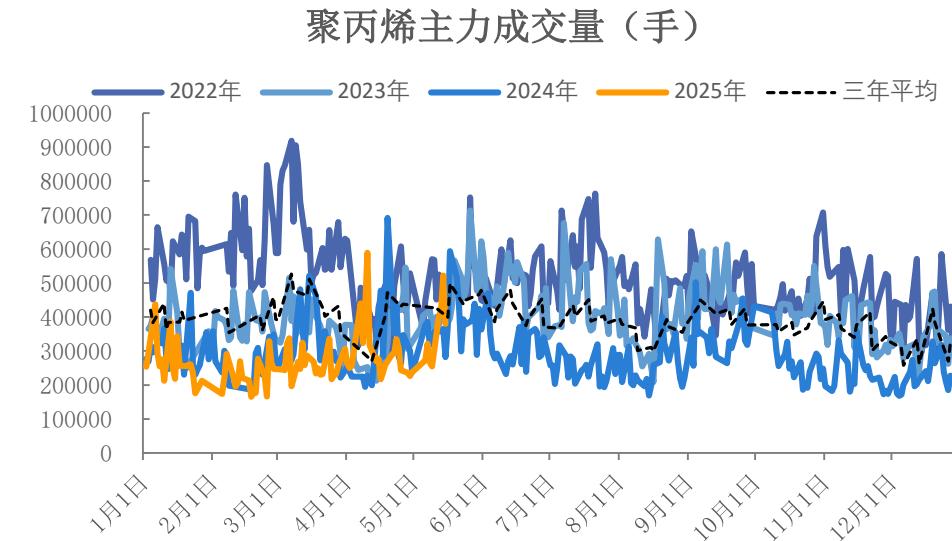
## PP主力冲高回落；主力成交有所放量

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」

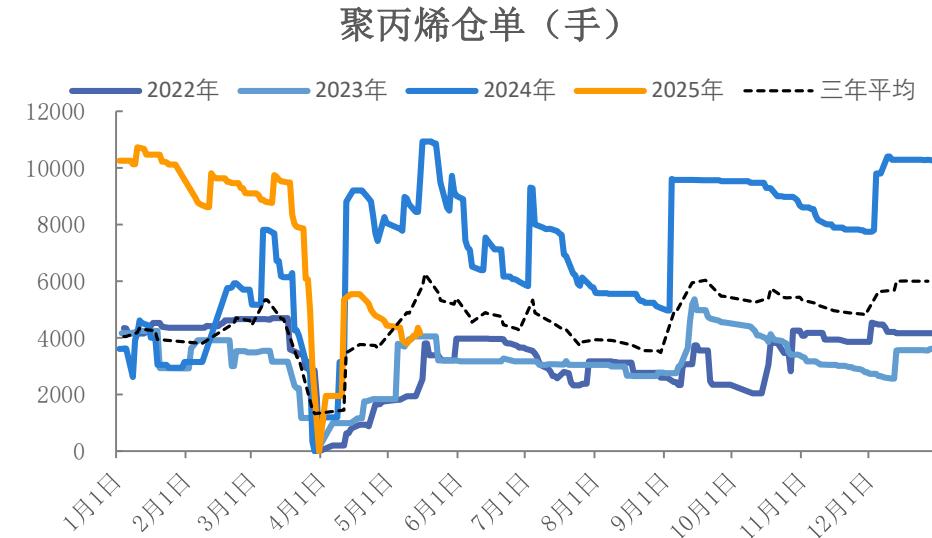
## 持仓量环比下降；注册仓单数量环比上升

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月差小幅走弱，1-5月差小幅走强

图5、聚丙烯期货9月-1月合约价差

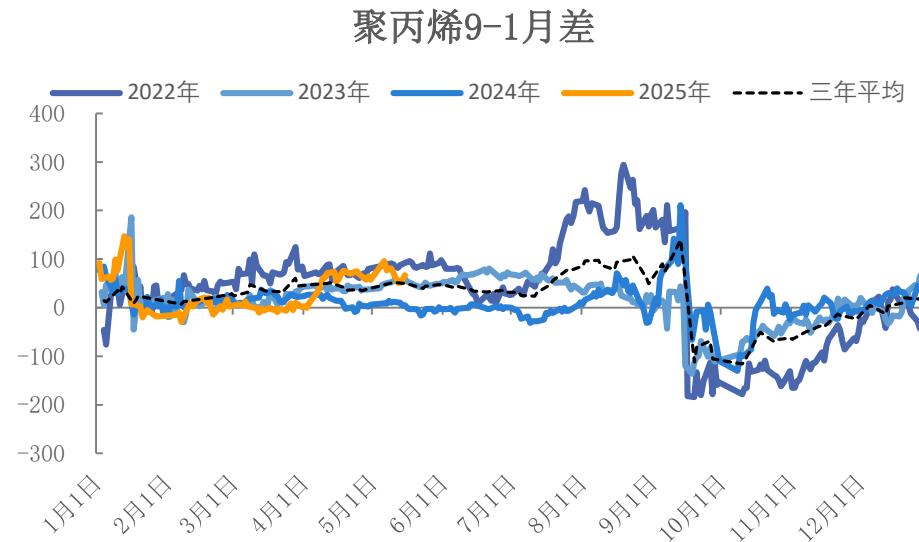
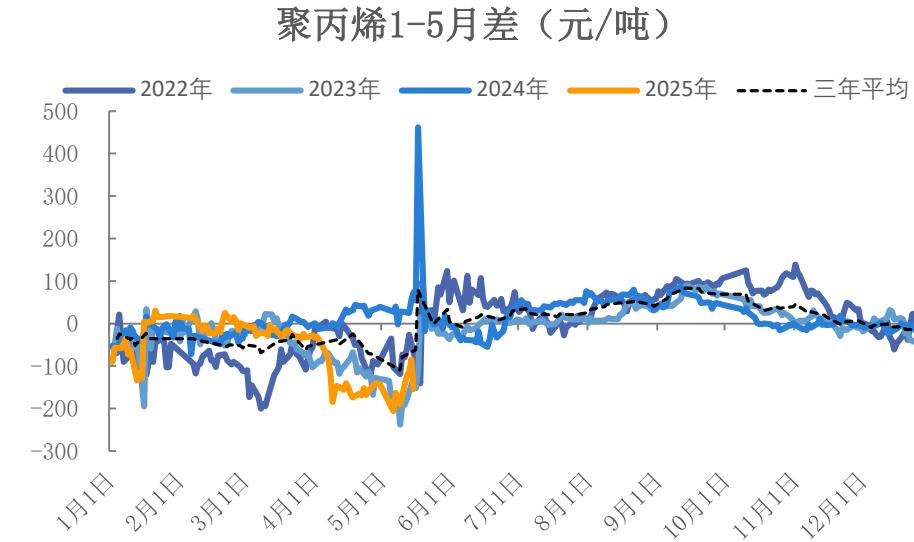


图6、聚丙烯期货1月-5月合约价差



来源：同花顺 瑞达期货研究院

来源：同花顺 瑞达期货研究院

## 5-9月差小幅走弱，L-PP价差走强

图7、聚丙烯期货5月-9月合约价差

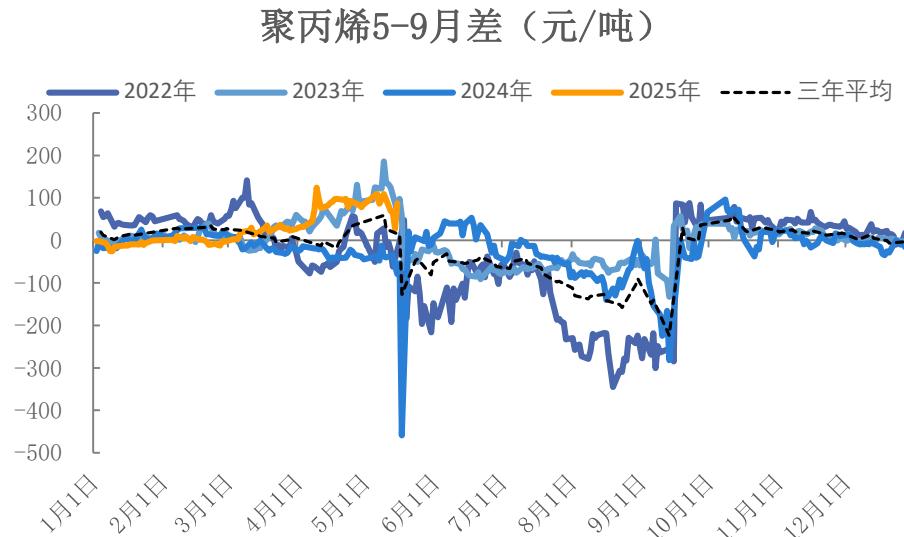
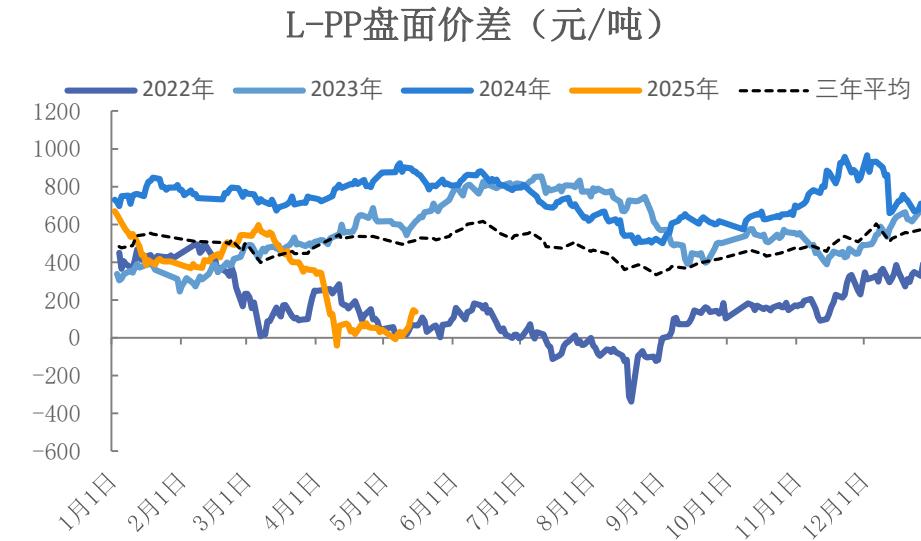


图8、PE-PP价差



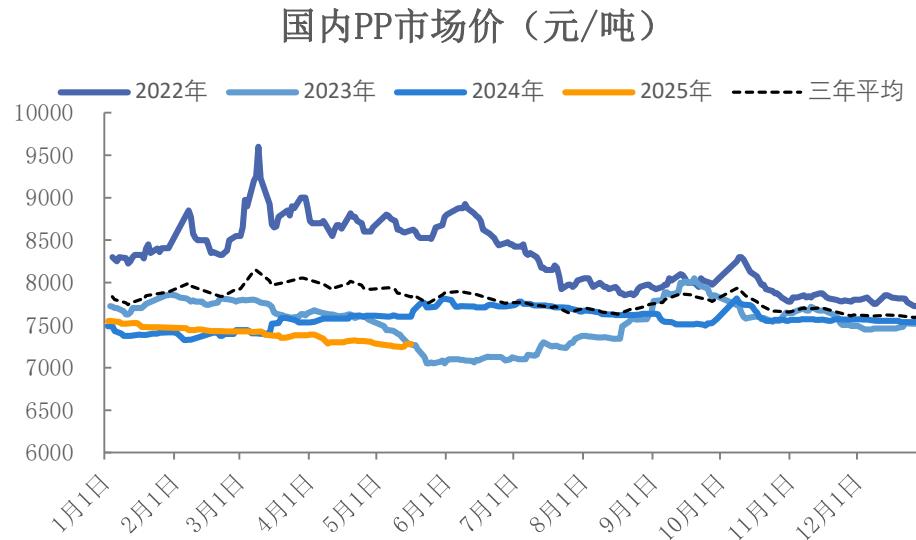
来源：同花顺 瑞达期货研究院

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7275

图9、国内聚丙烯市场价



来源：同花顺 瑞达期货研究院

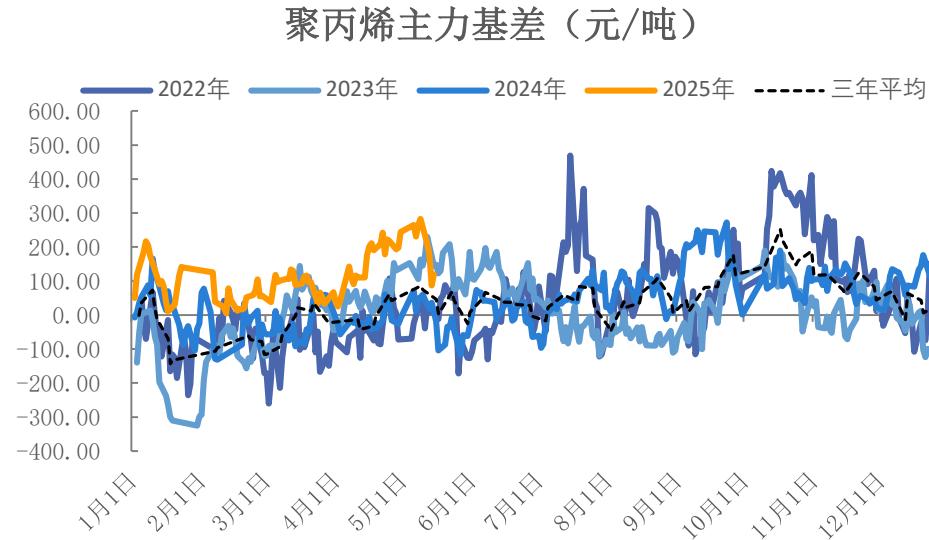
图10、海外聚丙烯价格



来源：wind 瑞达期货研究院

## 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，煤炭价格小幅下降

图12、布伦特原油DTD 现货价格

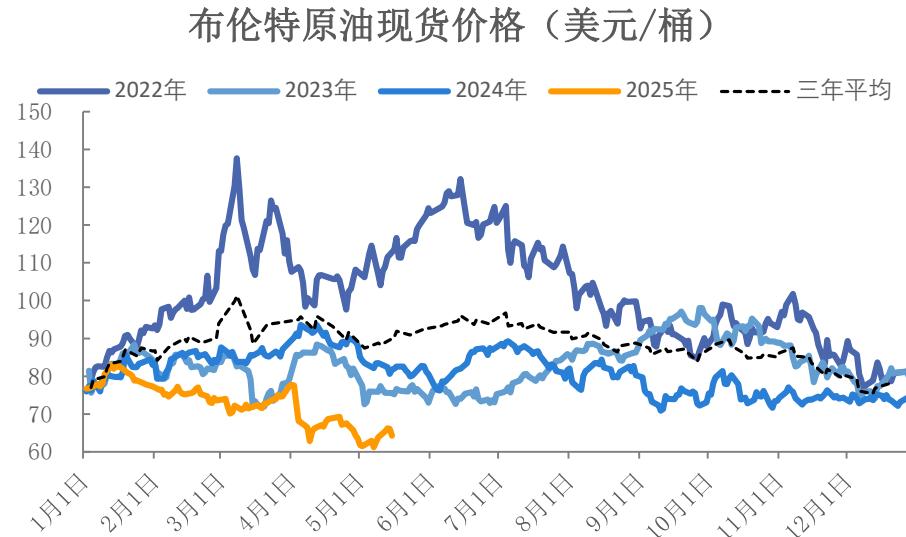
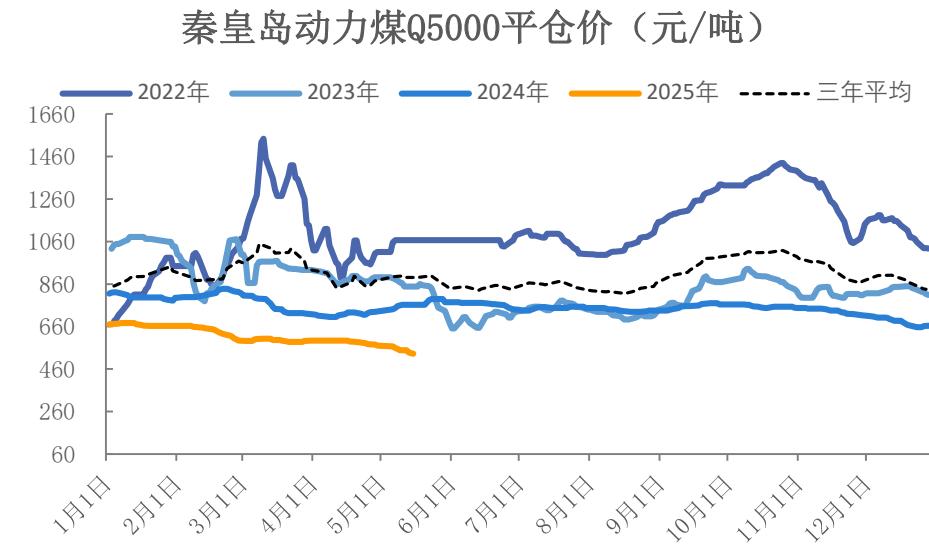


图13、动力煤价格



来源：同花顺 瑞达期货研究院

来源：同花顺 瑞达期货研究院

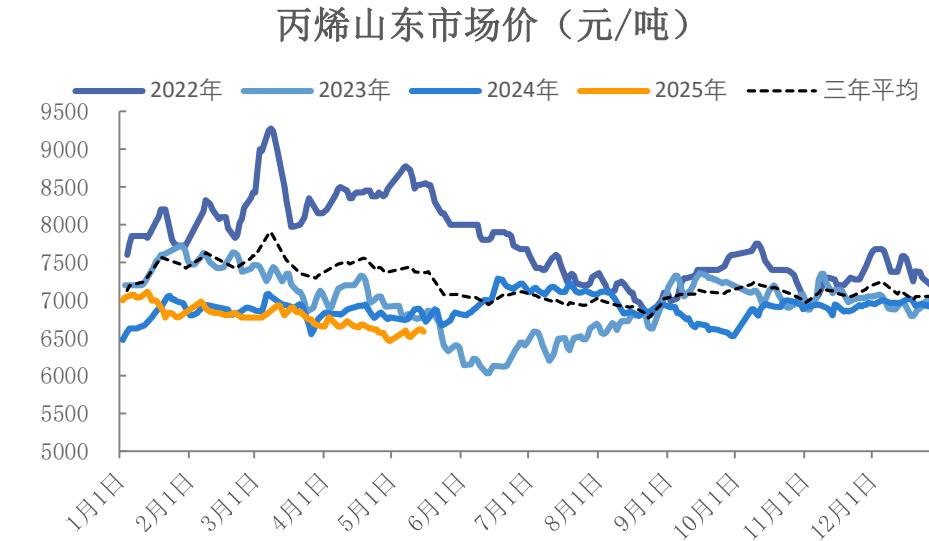
# 「上游情况-丙烷价格」

丙烷到岸价报589美元/吨，丙烷山东现货价6585元/吨

图14、丙烷进口价格



图15、丙烯山东价格



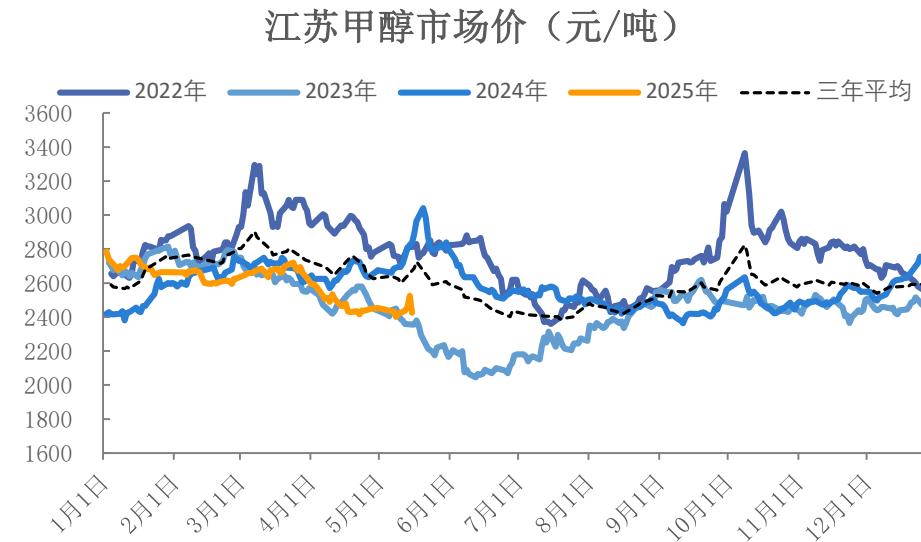
来源：同花顺 瑞达期货研究院

来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「上游情况-甲醇价格」

甲醇价格小幅上涨，江苏报价2425元/吨

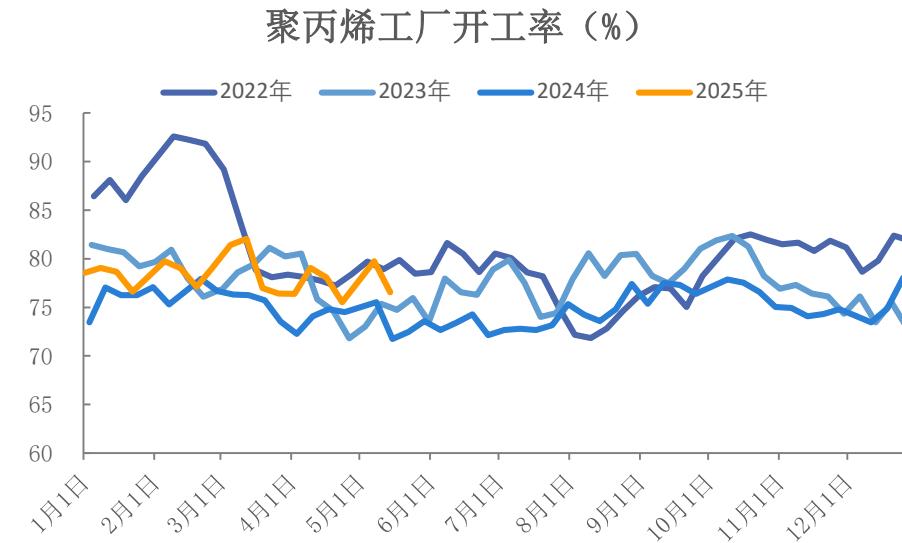
图16、甲醇价格



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

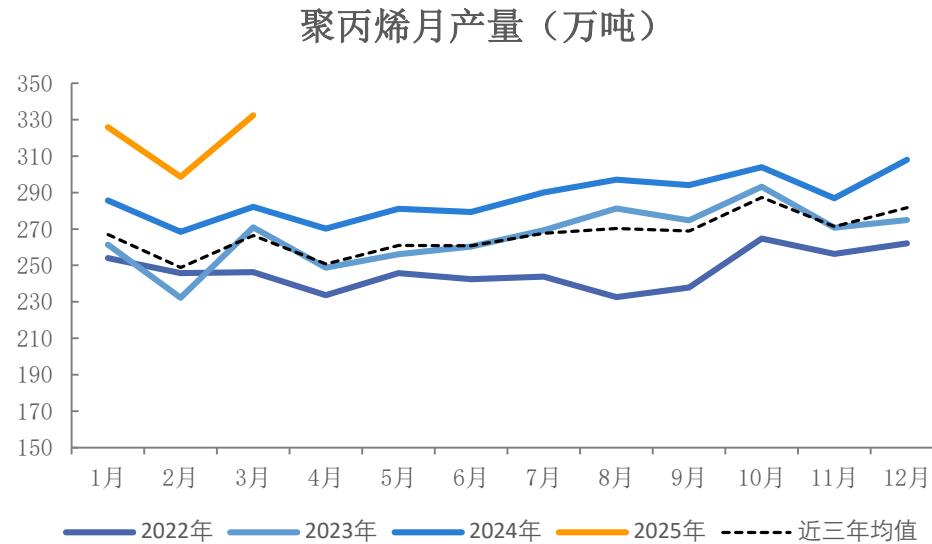
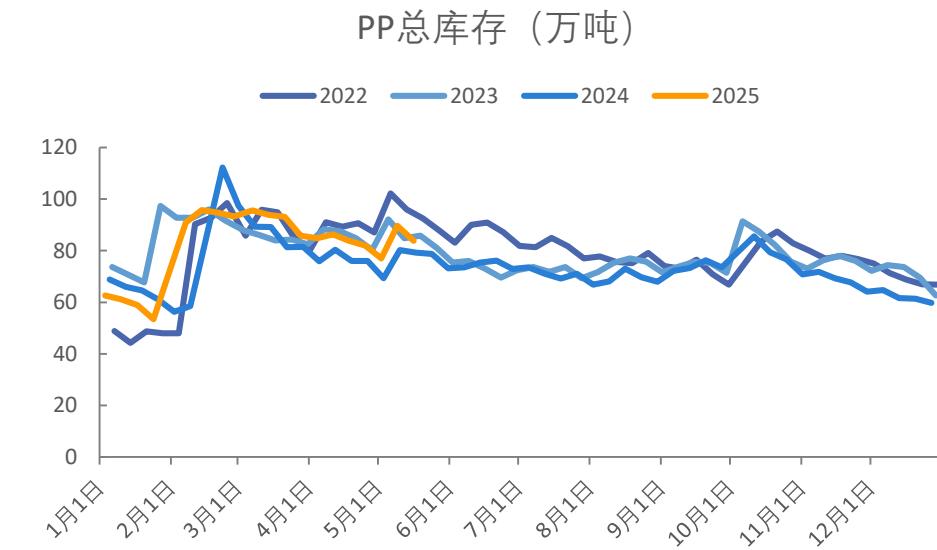


图19、PP库存



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-成本&利润」

## 油制成本环比上升、煤制成本环比下降

图20、油制PP生产成本

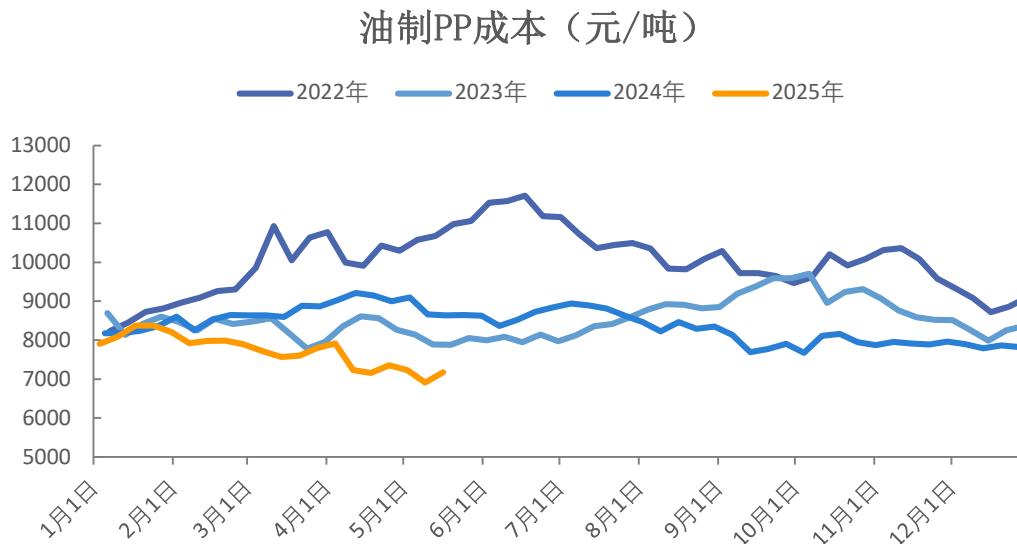
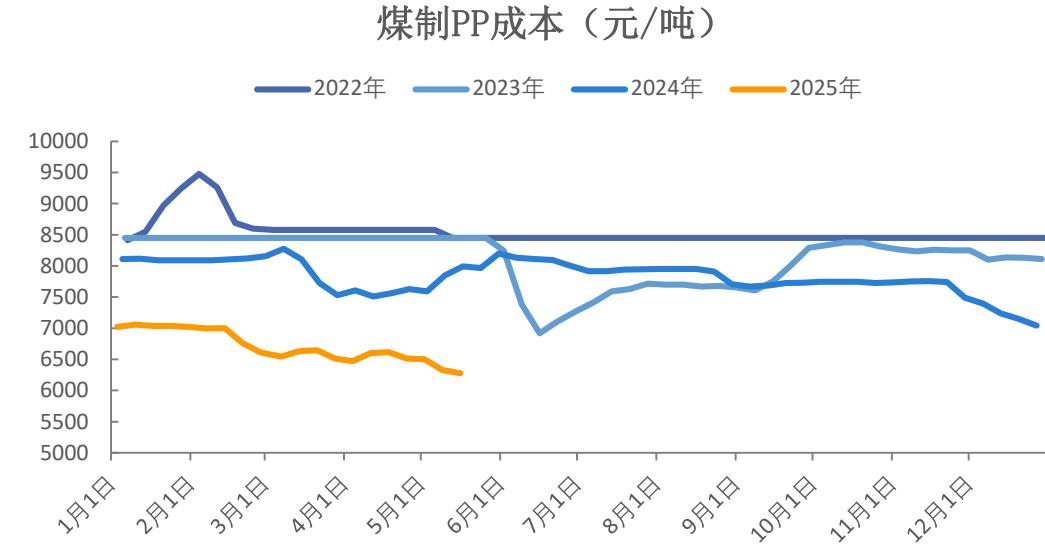


图21、煤制PP生产成本

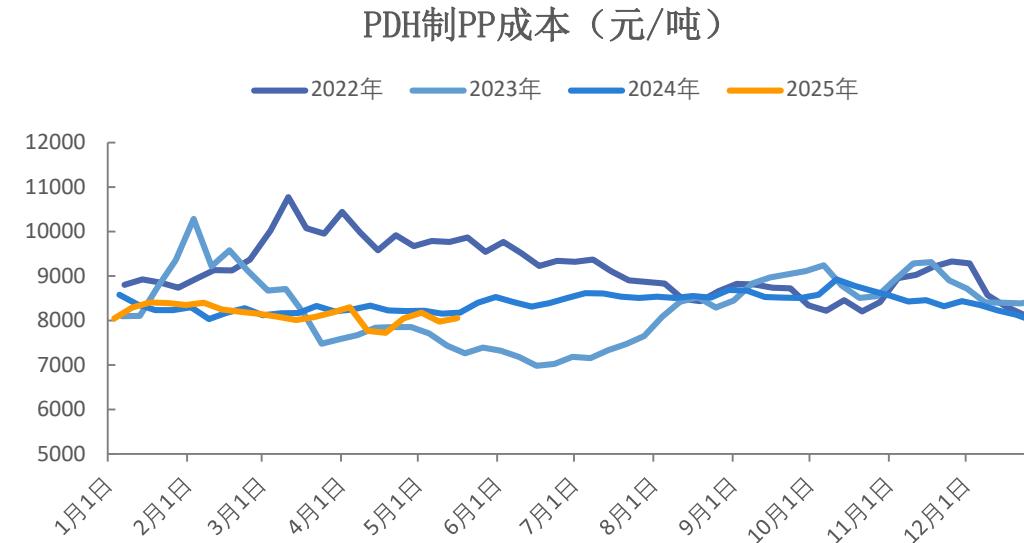


来源：同花顺 隆众 瑞达期货研究院

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

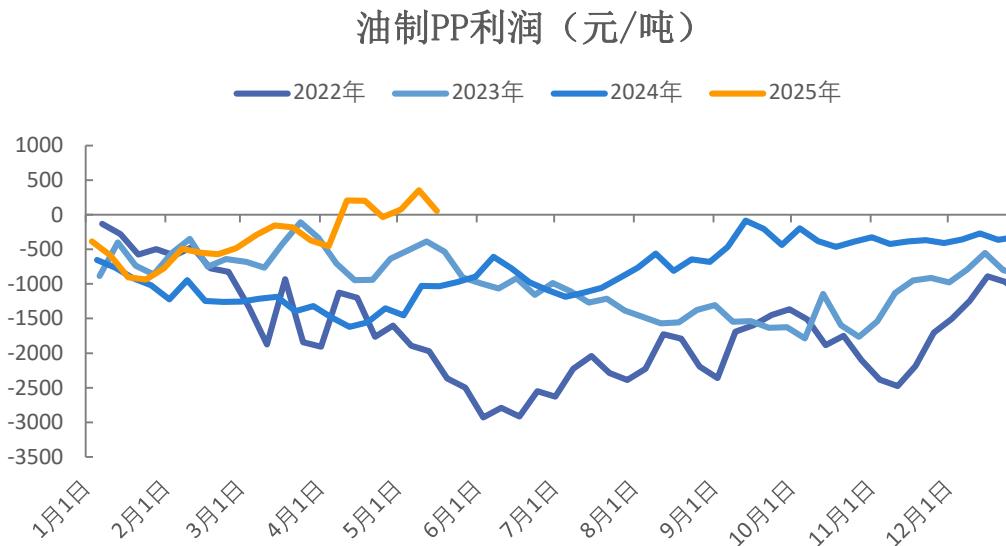


来源：同花顺 隆众 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-成本&利润」

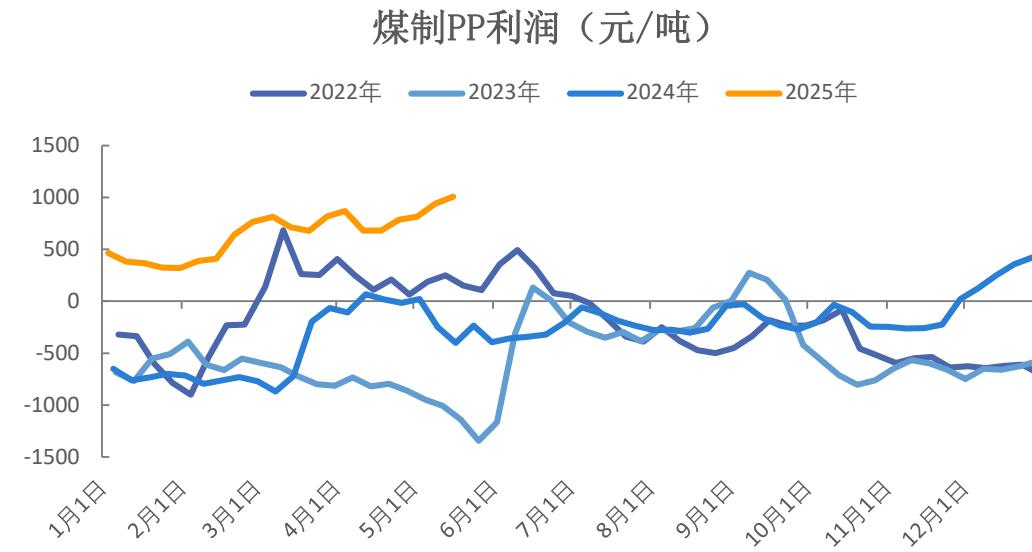
## 油制利润收缩，煤制利润走阔

图23、油制PP生产利润



来源：同花顺 隆众 瑞达期货研究院

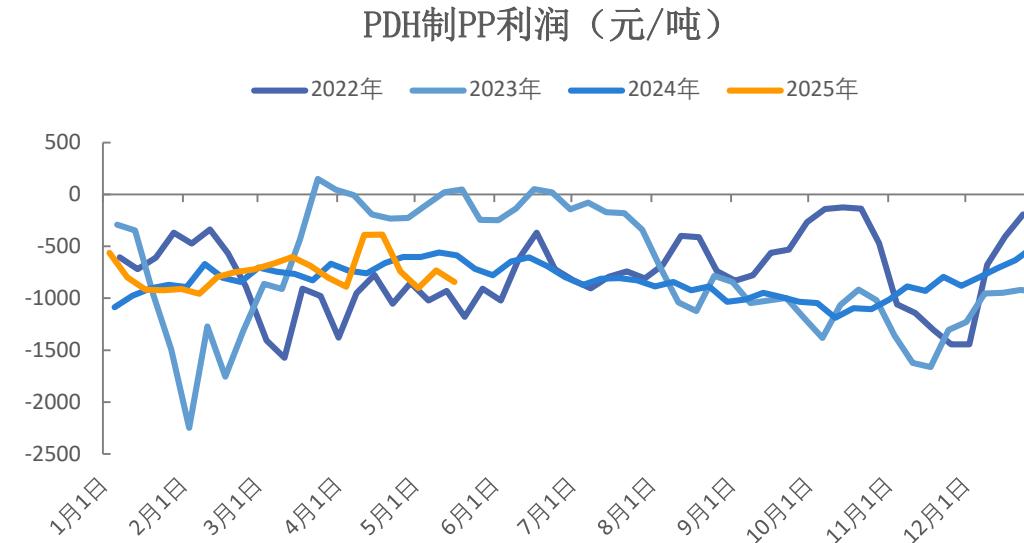
图24、煤制PP生产利润



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

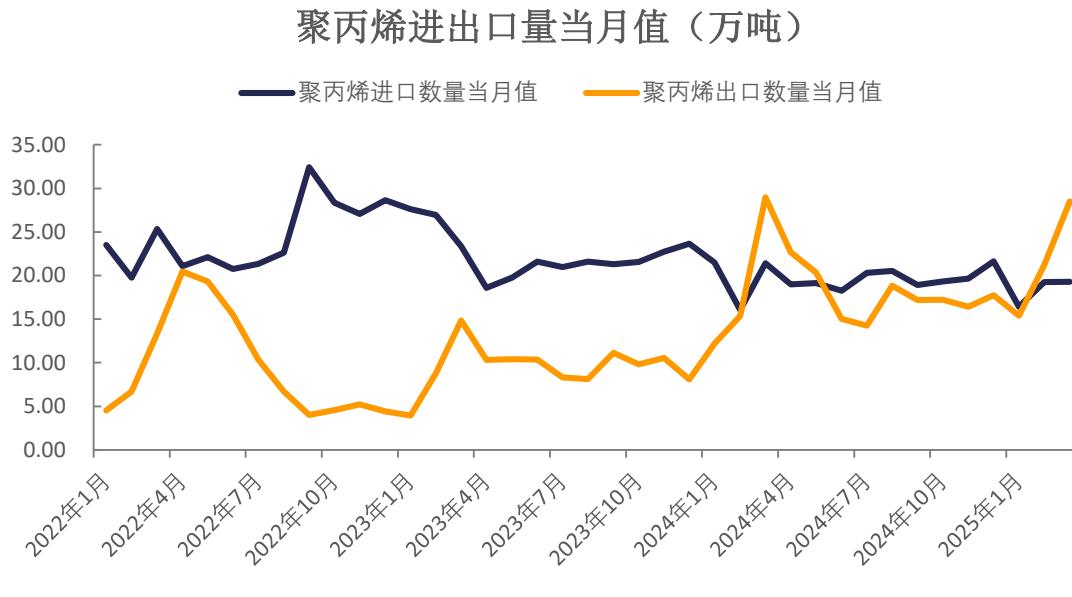


来源：同花顺 隆众 瑞达期货研究院

# 「产业链情况-进出口」

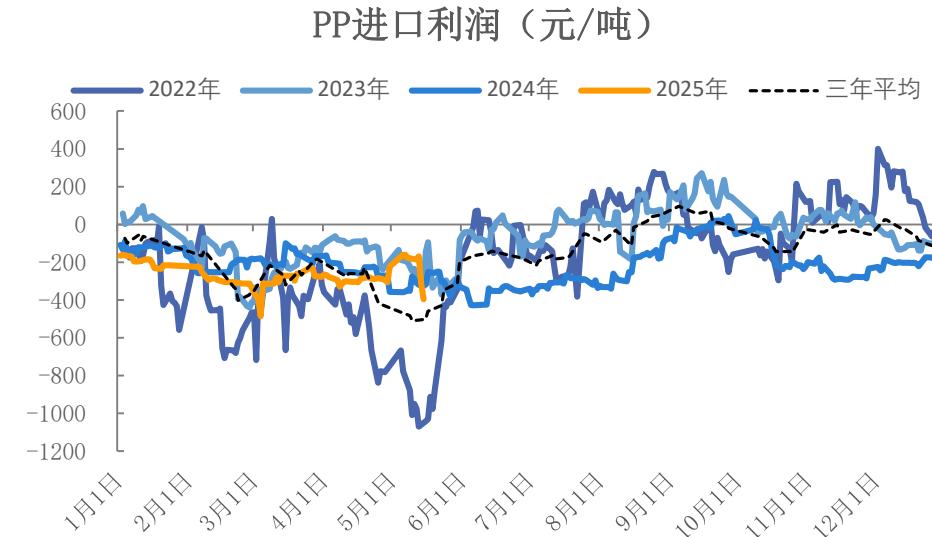
## PP进口利润亏损，进口窗口关闭

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下游开工窄幅回升

图28、聚丙烯下游产品价格

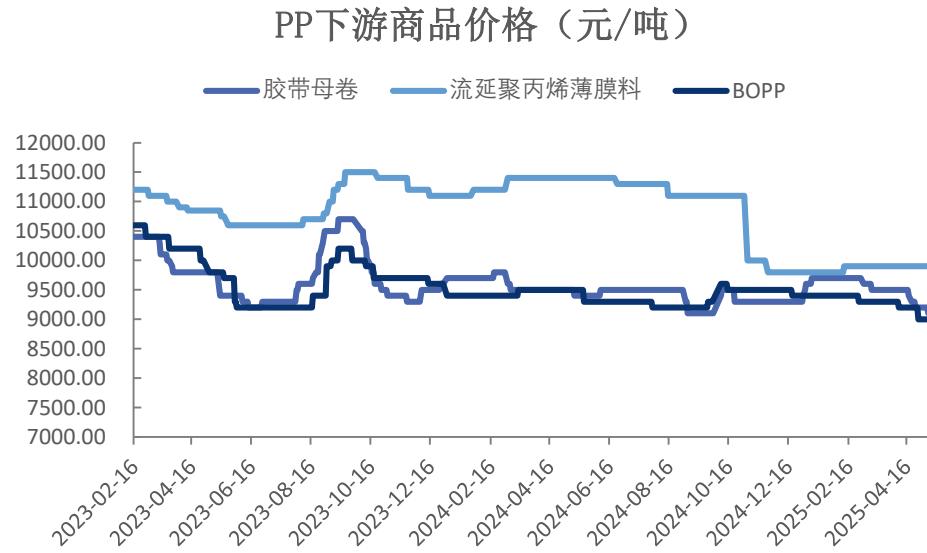
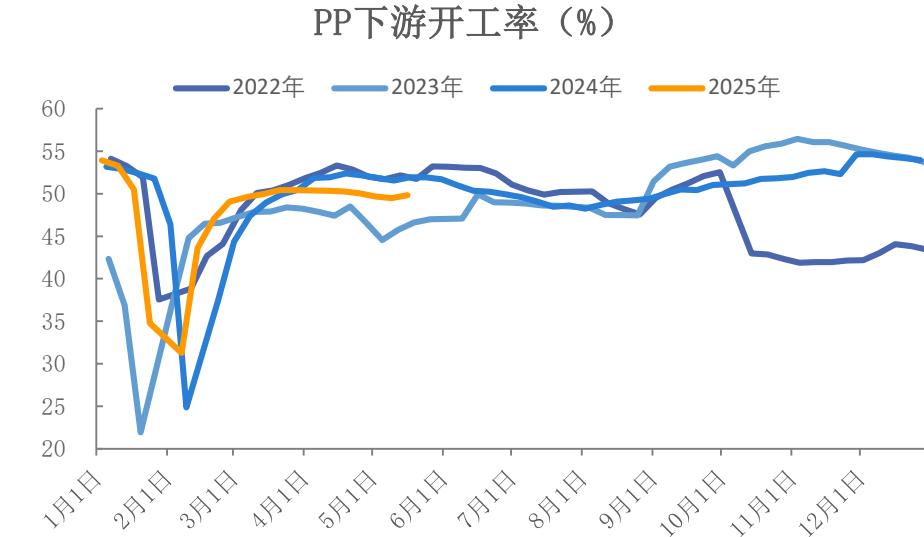


图29、聚丙烯下游企业开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

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%；  
4月塑料制品出口额累计同比-2.1%

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」

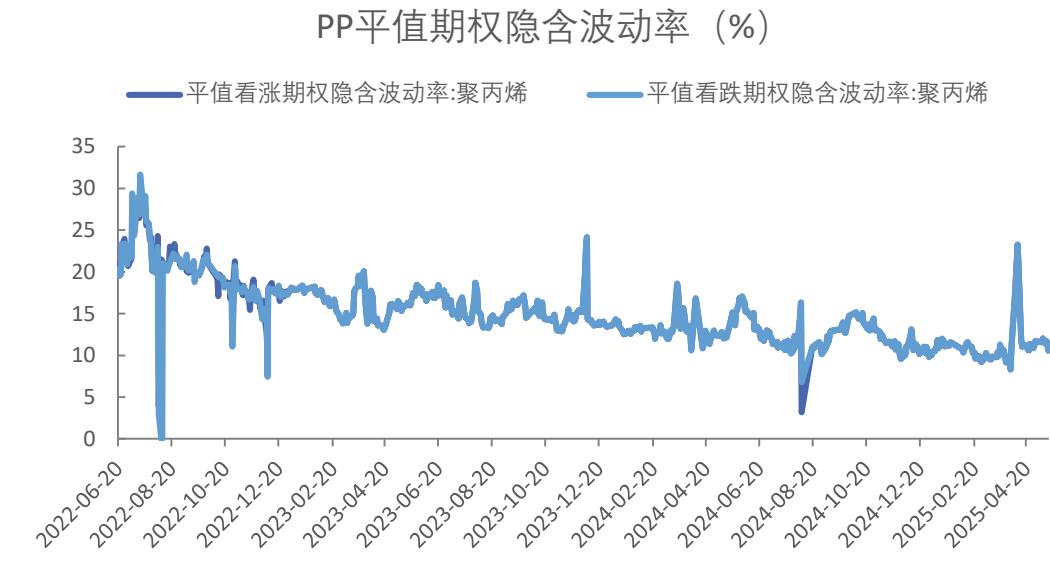
PP主力20日历史波动率报10.66%；  
平值看涨期权隐含波动率10.58%，看跌10.59%

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。