

「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



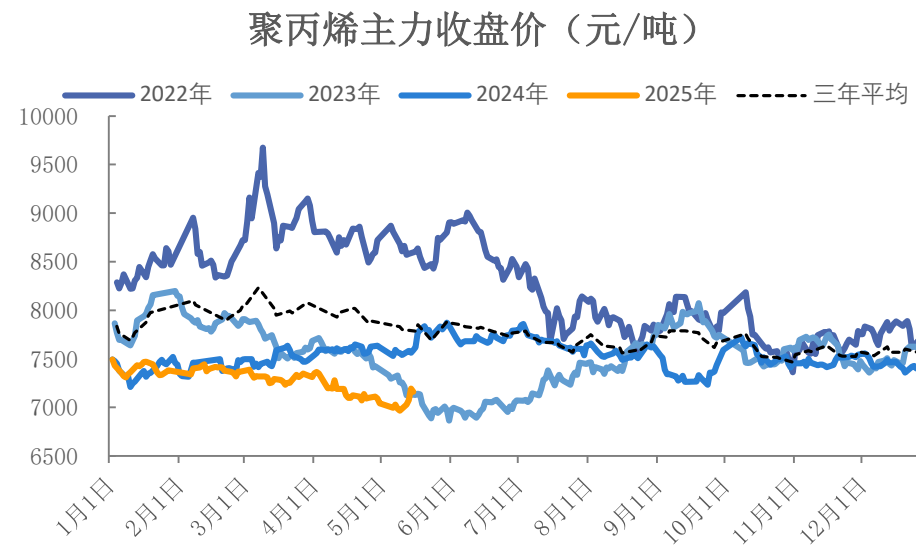
4、期权市场分析

- ◆ 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商业库存在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」

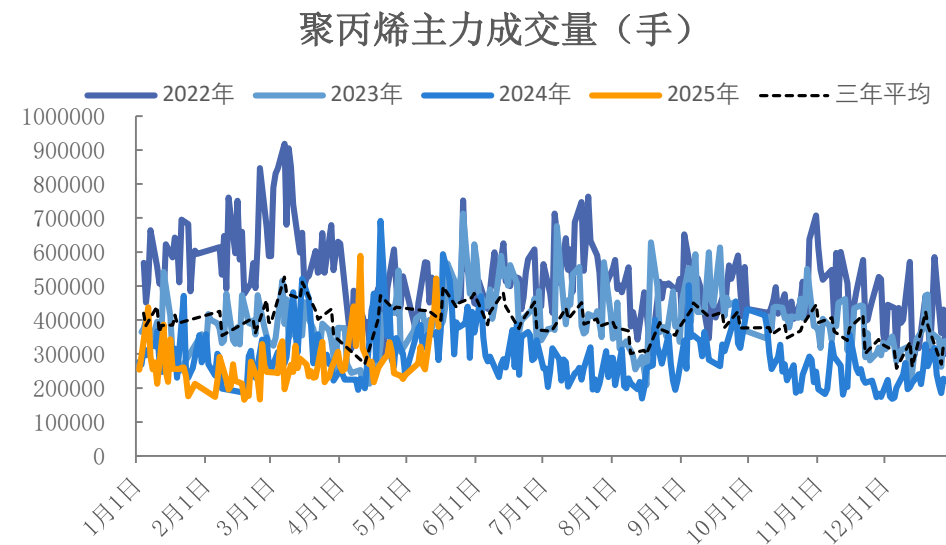
PP主力冲高回落；主力成交有所放量

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

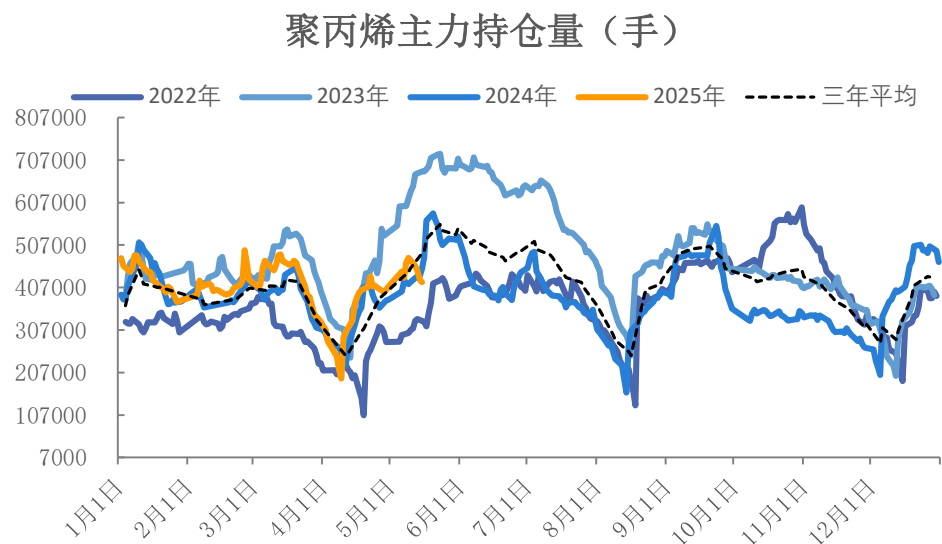


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「期货市场情况-净持仓、仓单」

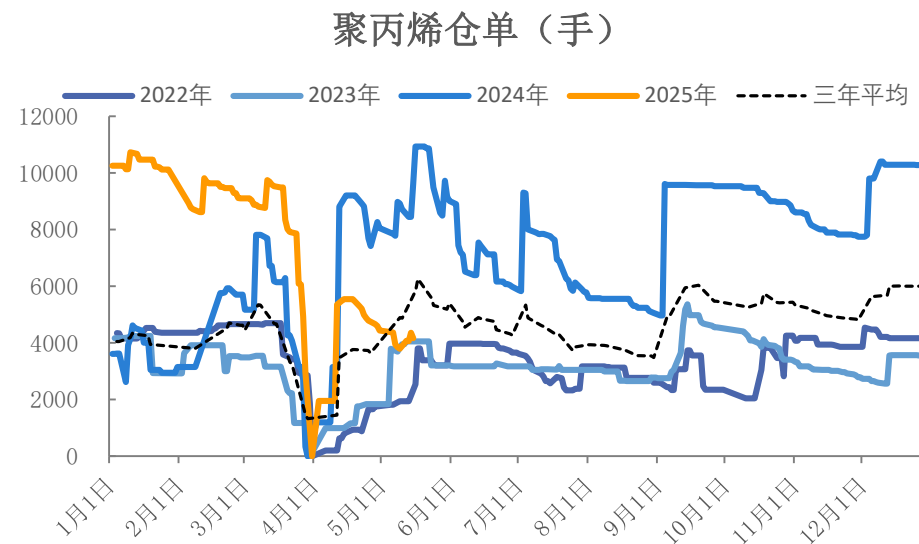
持仓量环比下降；注册仓单数量环比上升

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

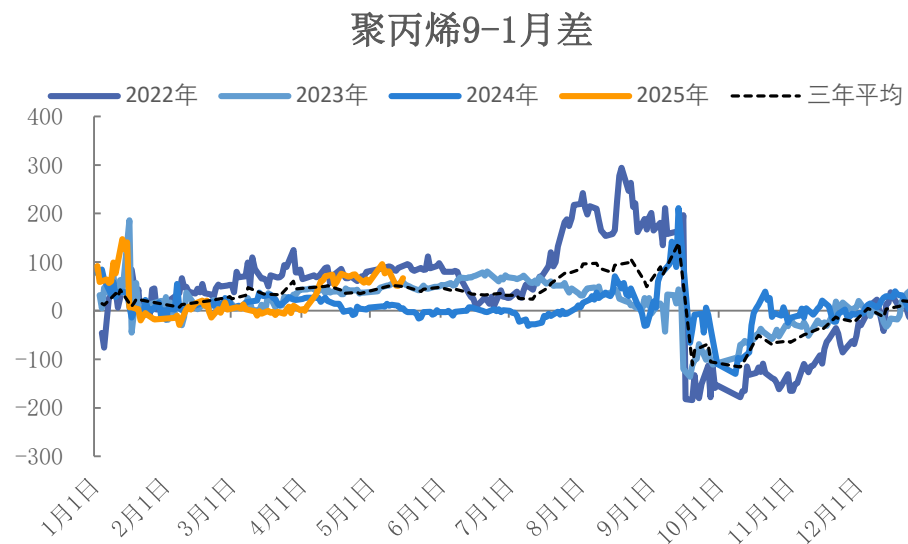


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「期货市场情况-月差」

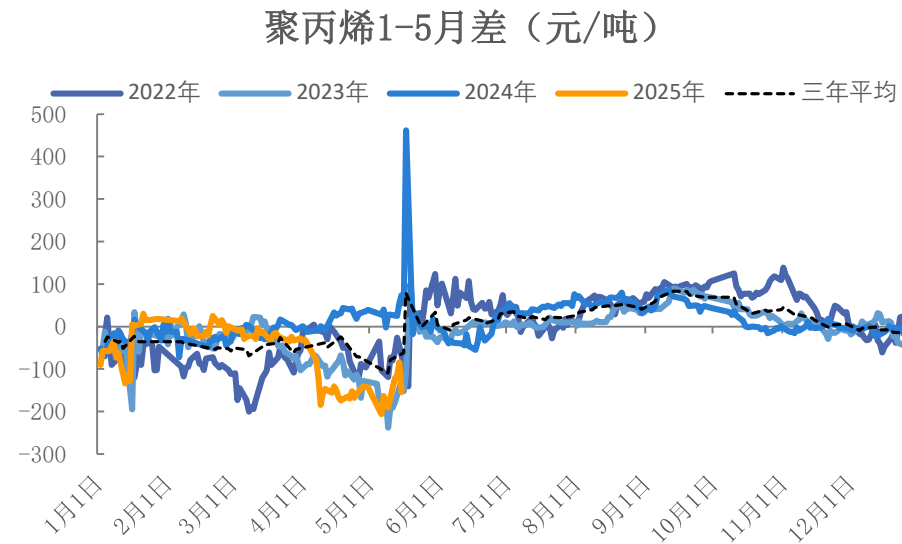
9-1月差小幅走弱，1-5月差小幅走强

图5、聚丙烯期货9月-1月合约价差



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

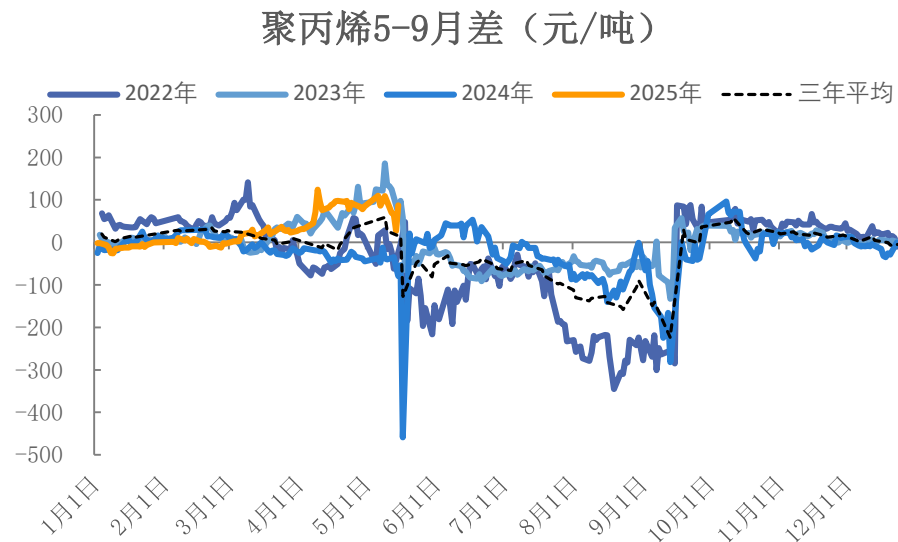


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「期货市场情况-月差、价差」

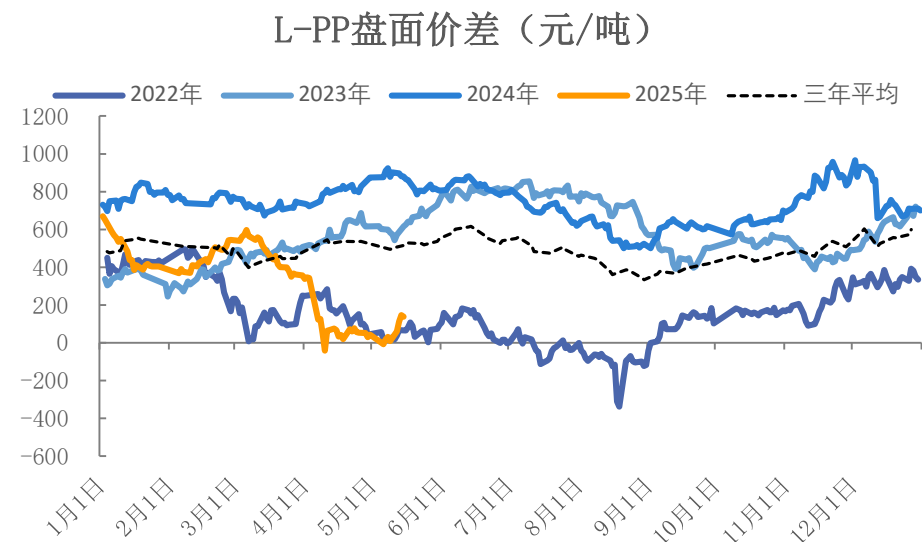
5-9月差小幅走弱，L-PP价差走强

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

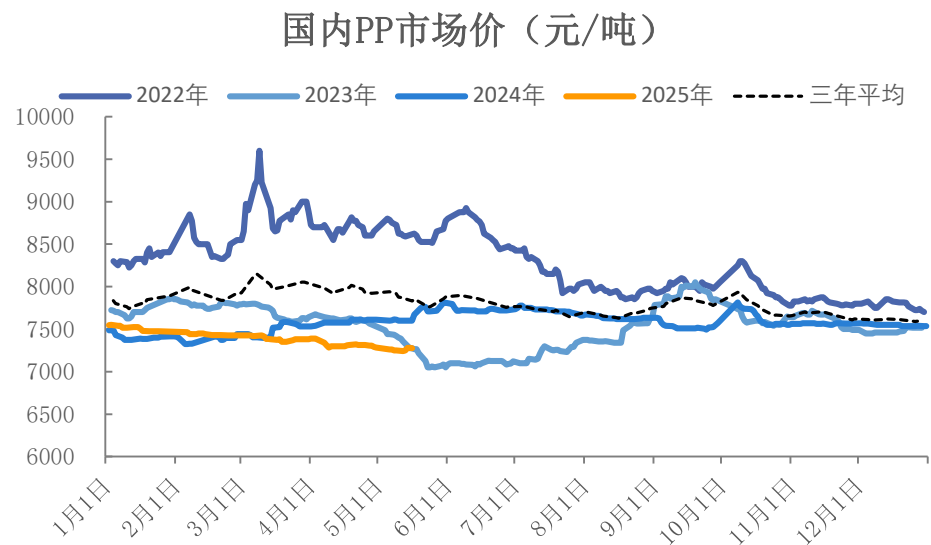


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「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

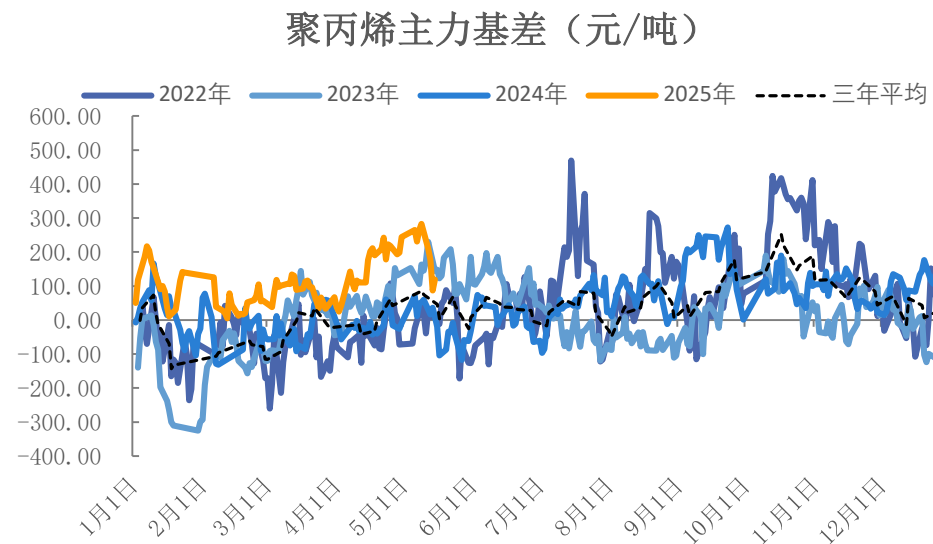


来源：wind 瑞达期货研究院

「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

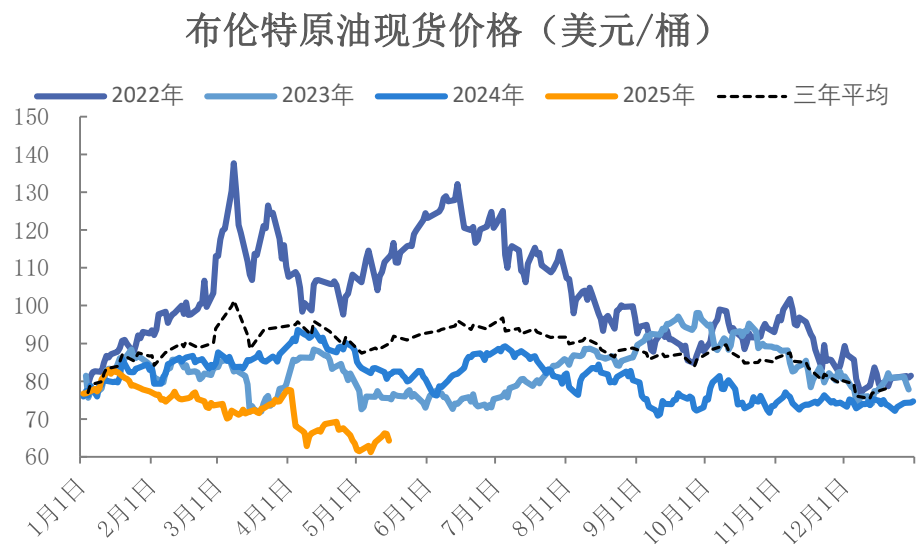


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「上游情况-能源价格」

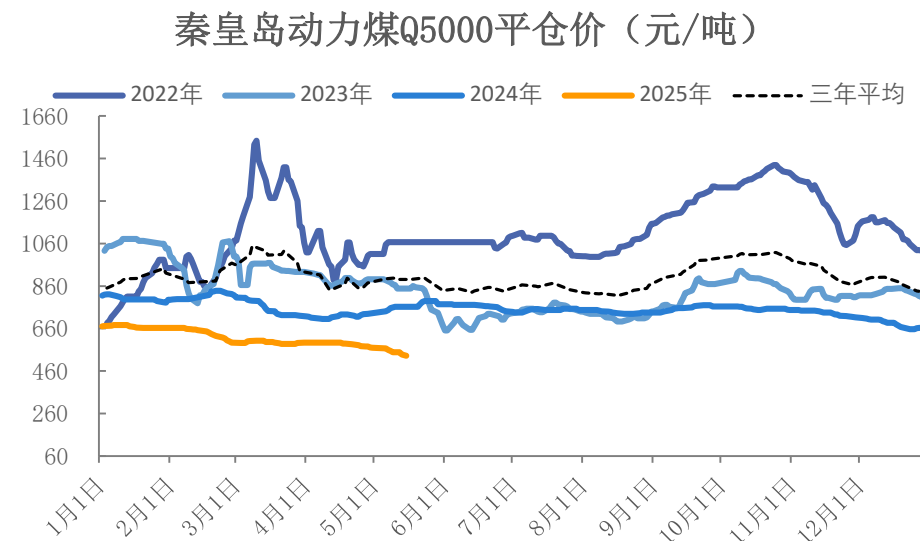
原油价格涨幅明显，煤炭价格小幅下降

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

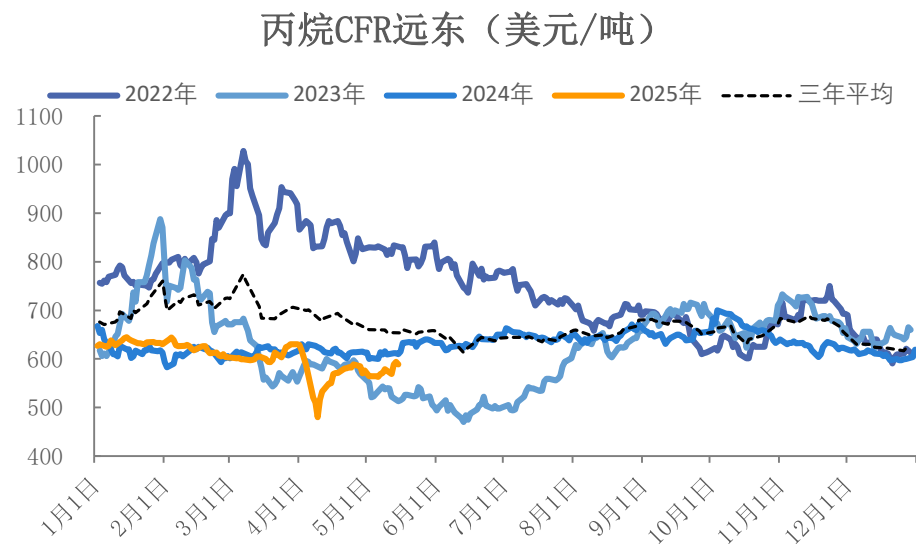


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「上游情况-丙烷价格」

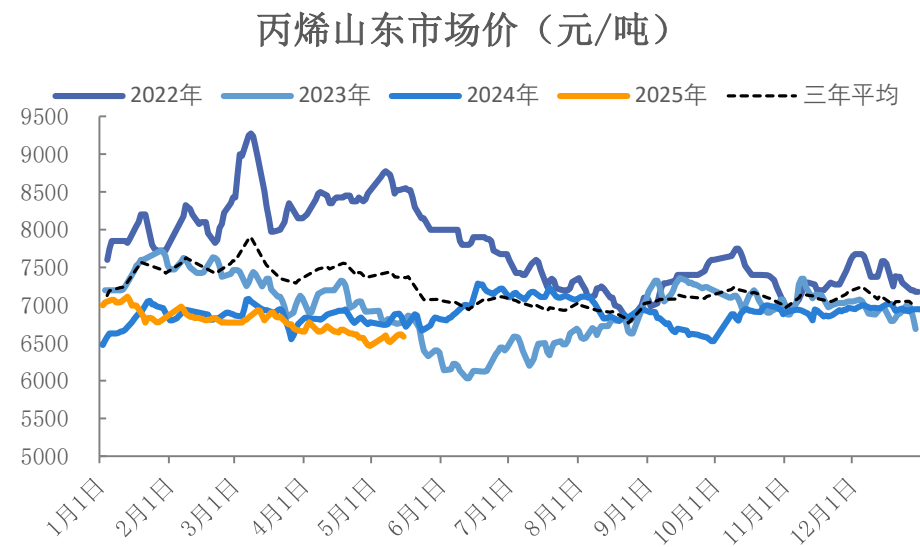
丙烷到岸价报589美元/吨，丙烷山东现货价6585元/吨

图14、丙烷进口价格



来源：同花顺 瑞达期货研究院

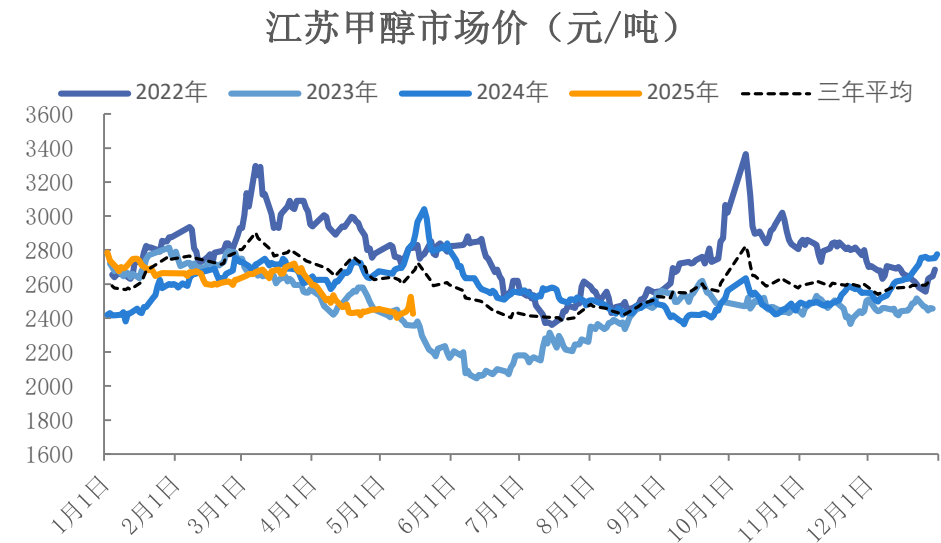
图15、丙烯山东价格



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

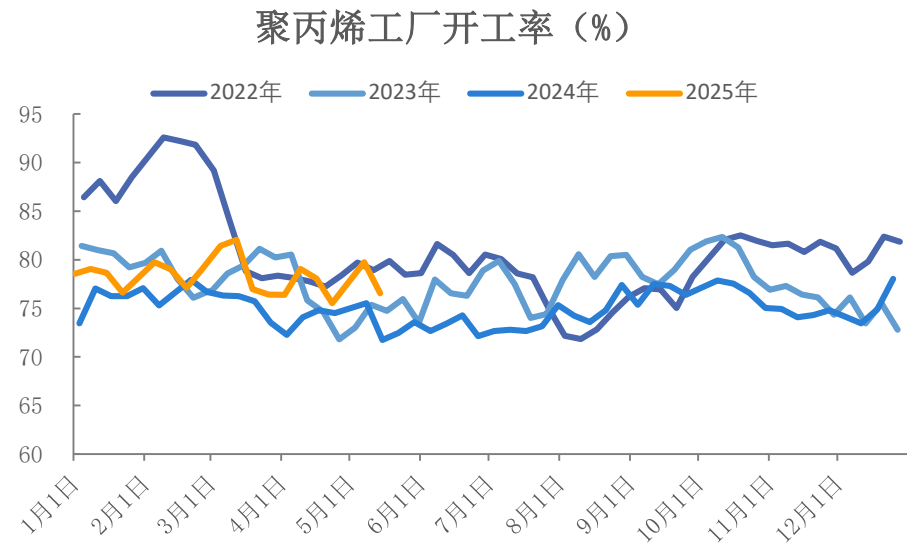
图16、甲醇价格



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

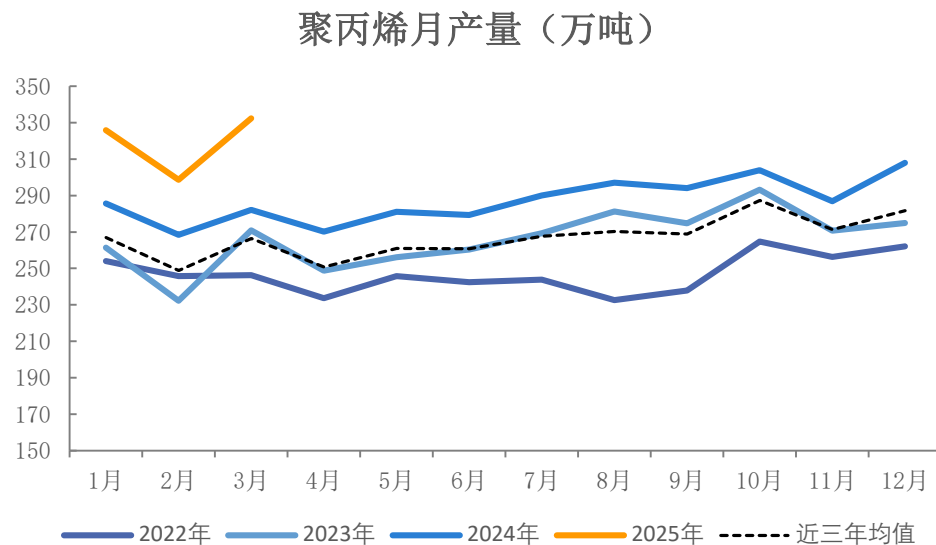


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

「产业链情况-供应：产量、商业库存」

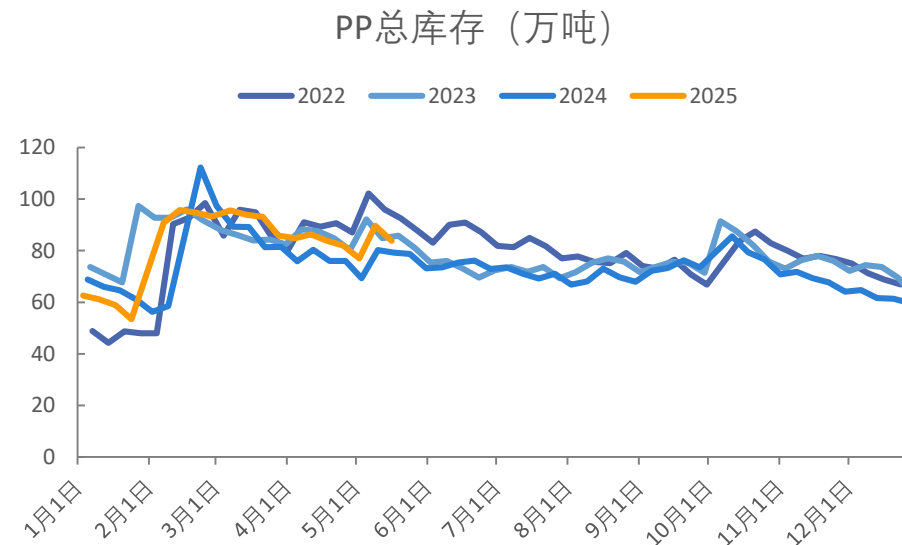
本周PP总库存环比下降

图18、PP产量



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

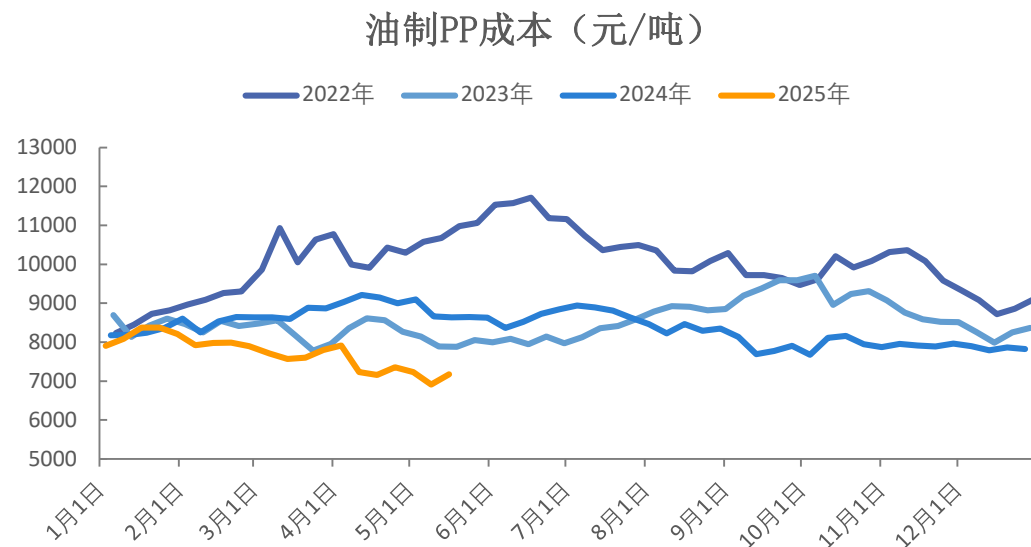
图19、PP库存



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

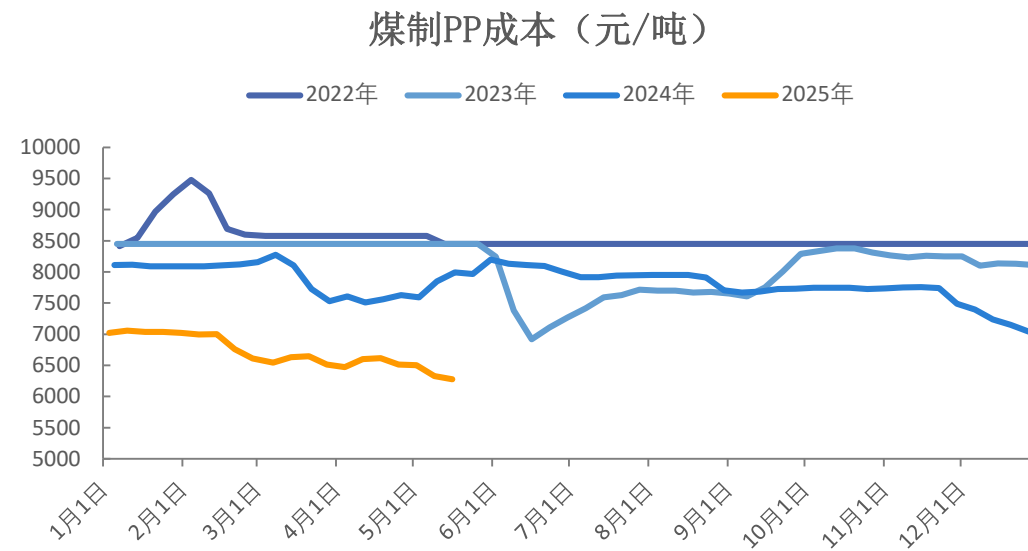
油制成本环比上升、煤制成本环比下降

图20、油制PP生产成本



来源：同花顺 隆众 瑞达期货研究院

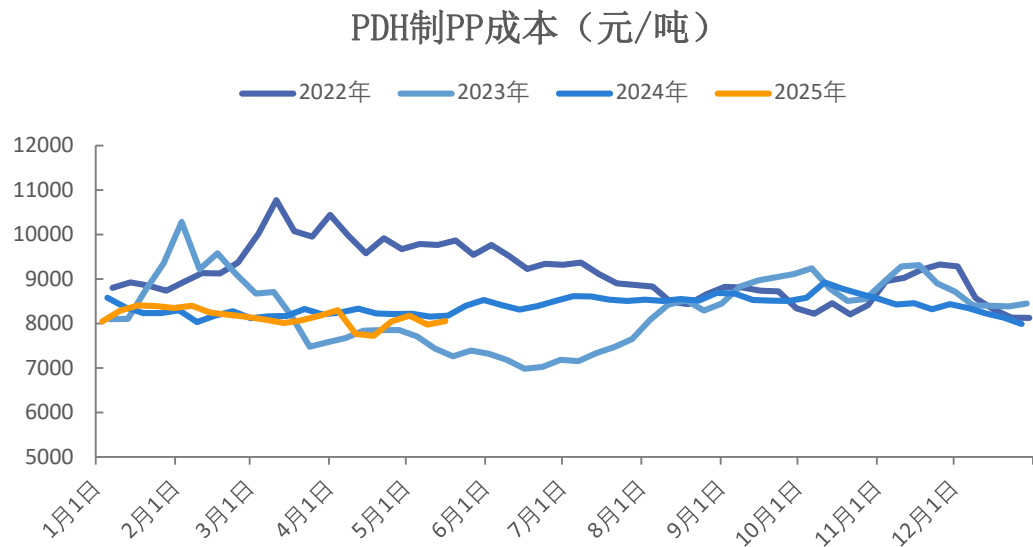
图21、煤制PP生产成本



来源：同花顺 隆众 瑞达期货研究院

PDH制PP成本环比上升

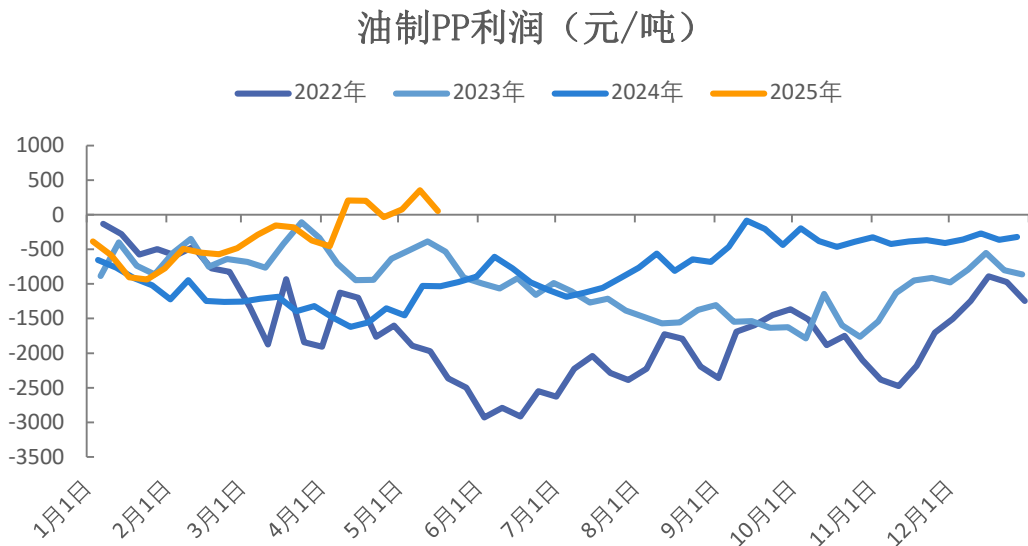
图22、PDH制PP生产成本



来源：同花顺 隆众 瑞达期货研究院

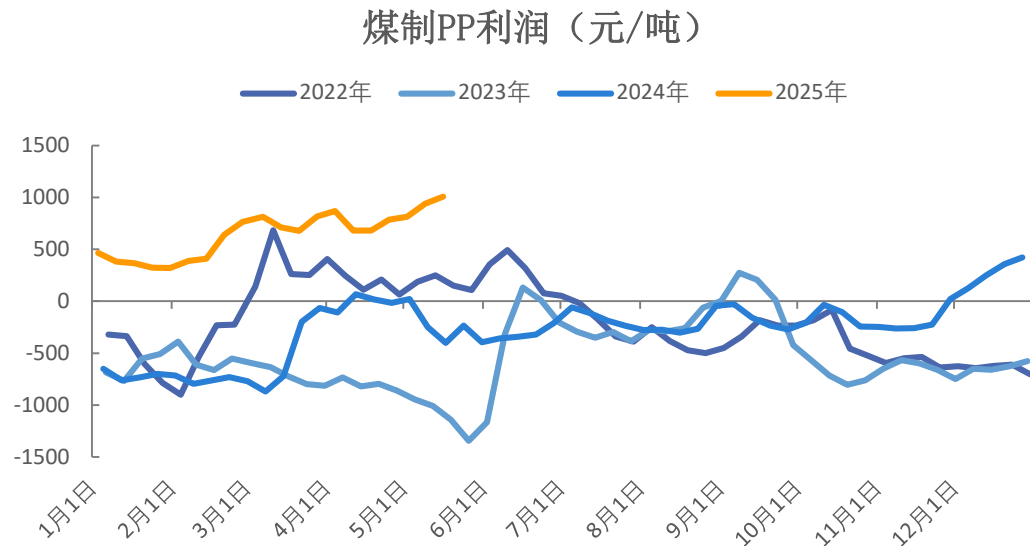
油制利润收缩，煤制利润走阔

图23、油制PP生产利润



来源：同花顺 隆众 瑞达期货研究院

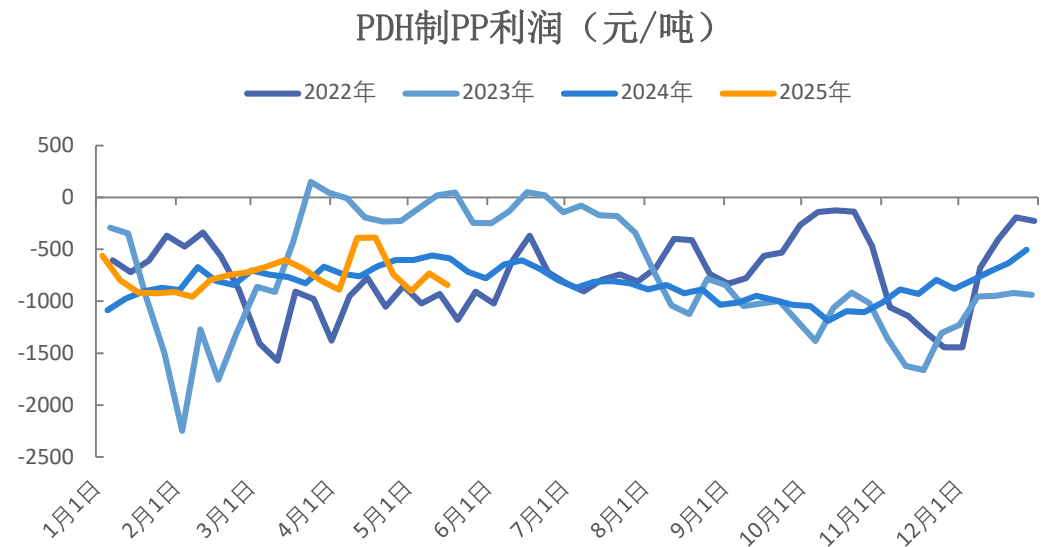
图24、煤制PP生产利润



来源：同花顺 隆众 瑞达期货研究院

PDH制PP亏损加深

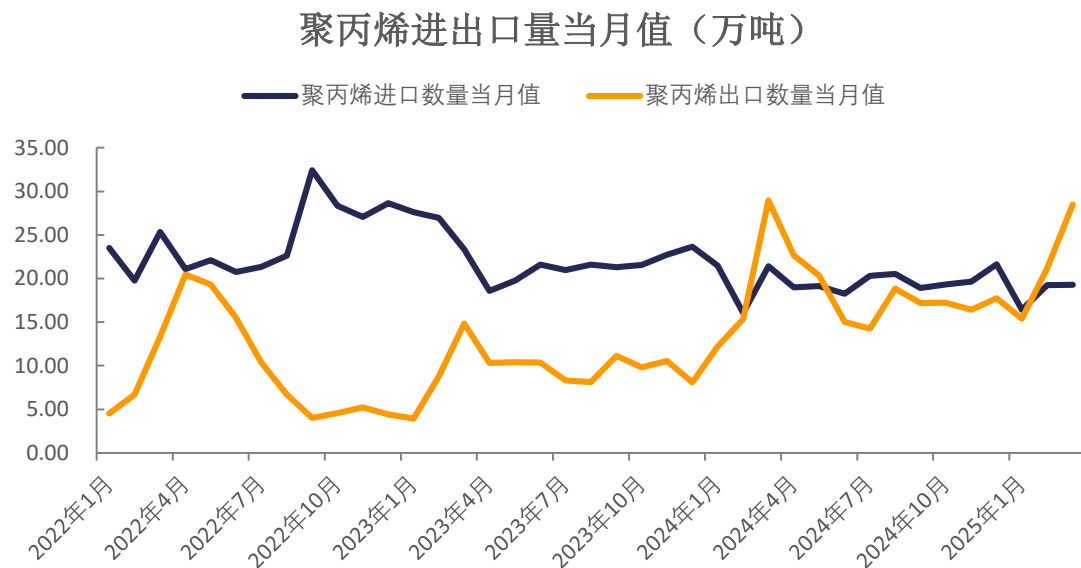
图25、PDH制PP生产利润



来源：同花顺 隆众 瑞达期货研究院

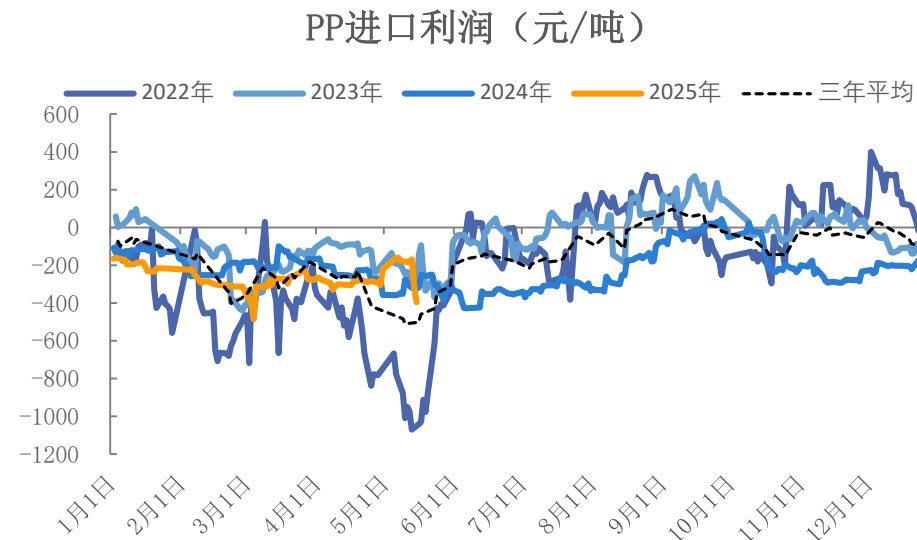
PP进口利润亏损，进口窗口关闭

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

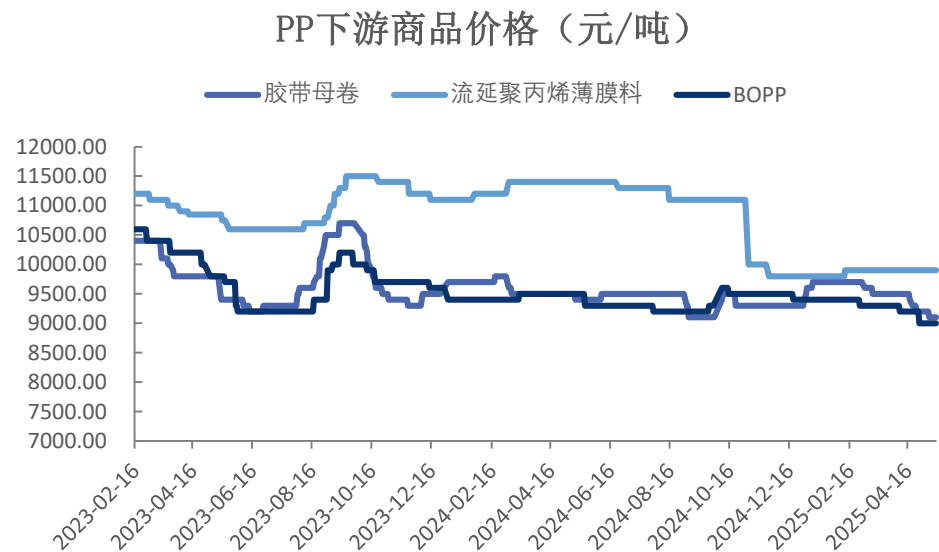


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游价格、开工率」

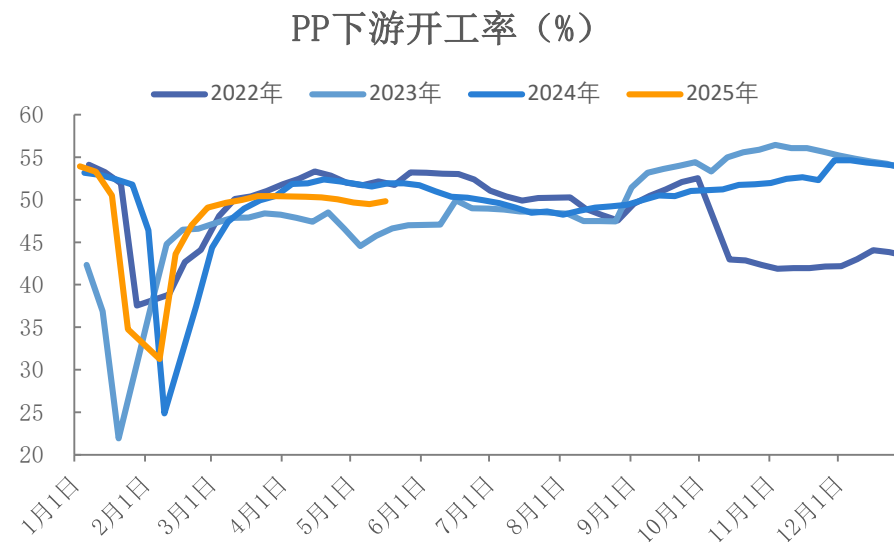
本周PP下游开工窄幅回升

图28、聚丙烯下游产品价格



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图29、聚丙烯下游企业开工率

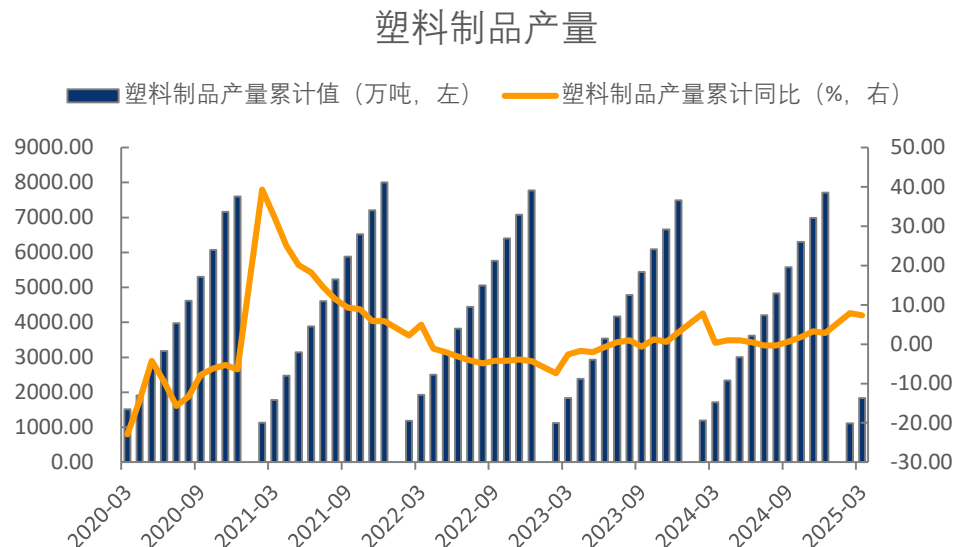


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：塑料制品产量、出口额」

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」

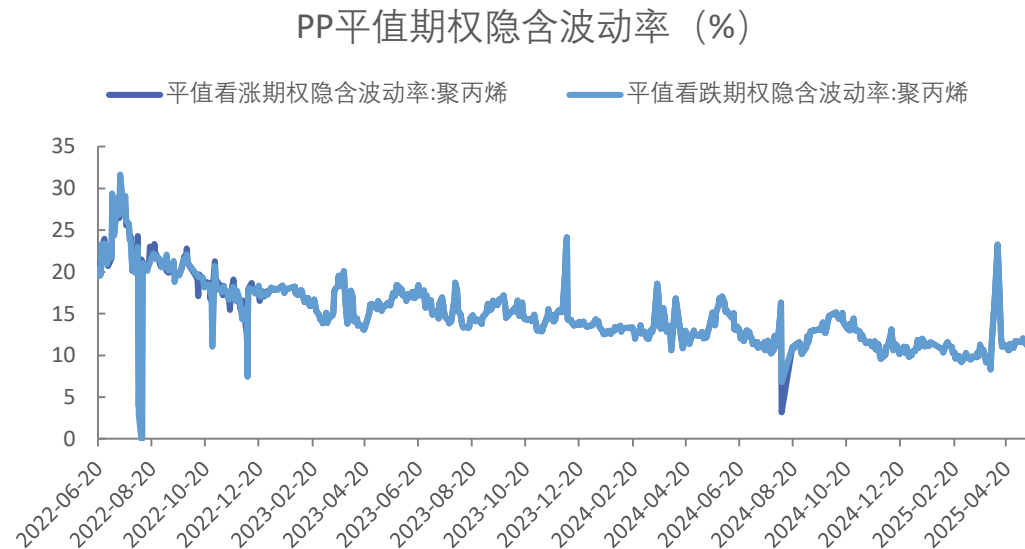
PP主力20日历史波动率报10.66%;
平值看涨期权隐含波动率10.58%，看跌10.59%

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。