

「2024.11.22」

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11月22日收盘，PP2501合约报7513元/吨，较上周收盘+1.35%。下游企业积极采购、原油成本支撑走强，期价震荡收涨。
- ◆ 基本面：供应端，本周中海壳牌两套共70万吨装置重启，联泓新科两套共28万吨装置停车检修，部分前期停车装置影响扩大，产量环比+0.44%至66.89万吨，产能利用率环比+0.24%至74.32%。需求端，下游部分行业淡季氛围显现，PP下游行业平均开工-0.07%至51.87%。截至11月13日，PP商业库存环比-2.19%至67.76万吨，库存压力不大。受上游装置检修影响，生产企业库存去化；盘面偏强，下游企业积极采购，贸易商库存去化；进口利润偏低，进口资源到货偏少，出口成交受人民币贬值、海运费回落利好增加，港口库存去化。成本方面，截至11月21日，油制PP成本在7887元/吨附近，煤制PP成本在7741元/吨附近。
- ◆ 展望：新投产的中石化英力士、宁夏宝丰装置已于中旬顺利开车，下旬山东裕龙、金诚石化仍有投产预期；目前来看后市PP装置检修计划偏少，前期停车装置将陆续重启，供应压力预计上升。终端房地产、农业、冷饮进入淡季，部分制品订单天数下滑。下游塑编采购缩量，原料库存下降明显。截至周五收盘，PP期货贴水不大。综合考虑，后市PP或由强转弱。PP2501下方关注7400附近支撑，上方关注7600附近压力。

「期货市场情况-期货价、成交量」

主力收盘走强、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；本周有仓单注销

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月差走弱；1-5月差走强

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、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7570

图9、国内聚丙烯市场价



来源: 同花顺 瑞达期货研究院

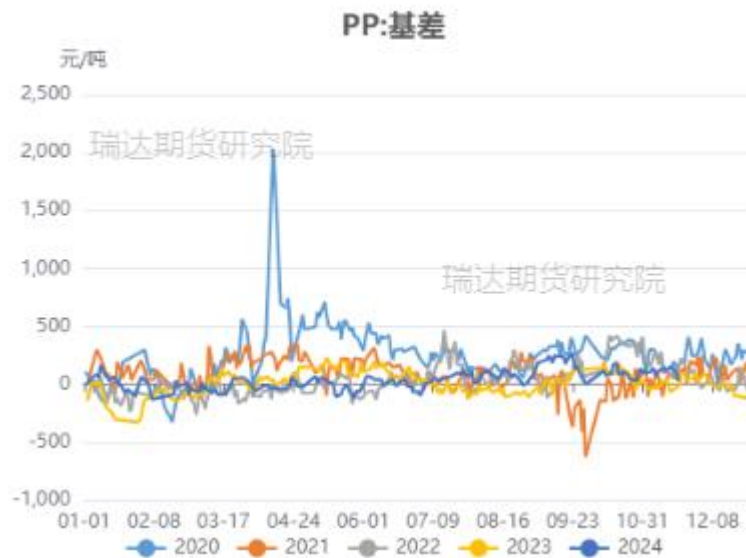
图10、海外聚丙烯价格



来源: wind 瑞达期货研究院

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、煤炭价格走弱

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630美元/吨，丙烷山东现货价5342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」

甲醇价格上涨，江苏报价2557元/吨

图16、甲醇价格

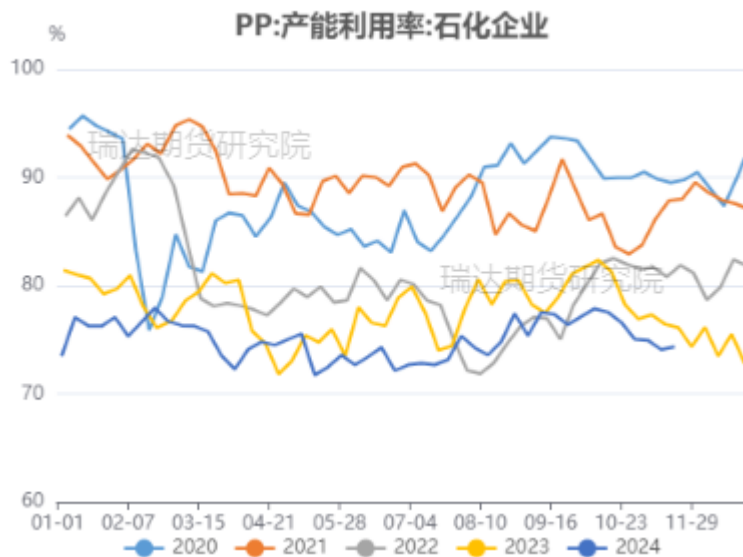


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-供应：产能利用率、检修损失量」

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

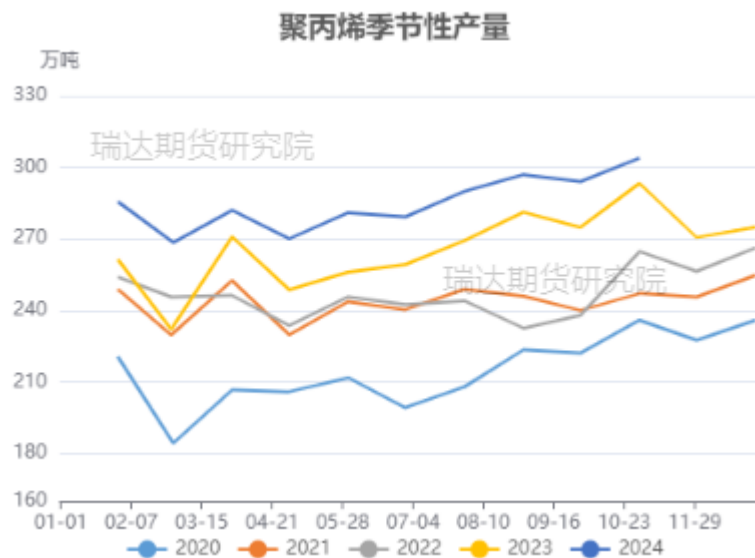


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

「产业链情况-供应：产量、商业库存」

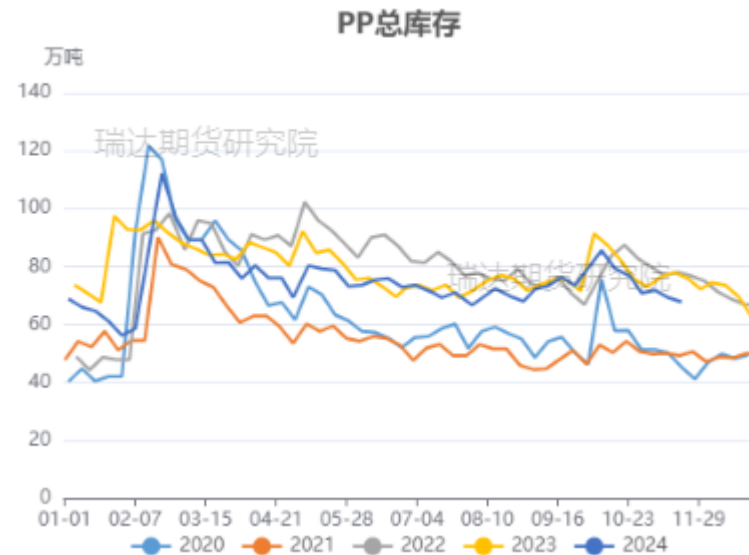
PP总库存环比去化

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

PP成本走势分化，煤制盈利显著

图20、PP生产成本



来源：同花顺 瑞达期货研究院

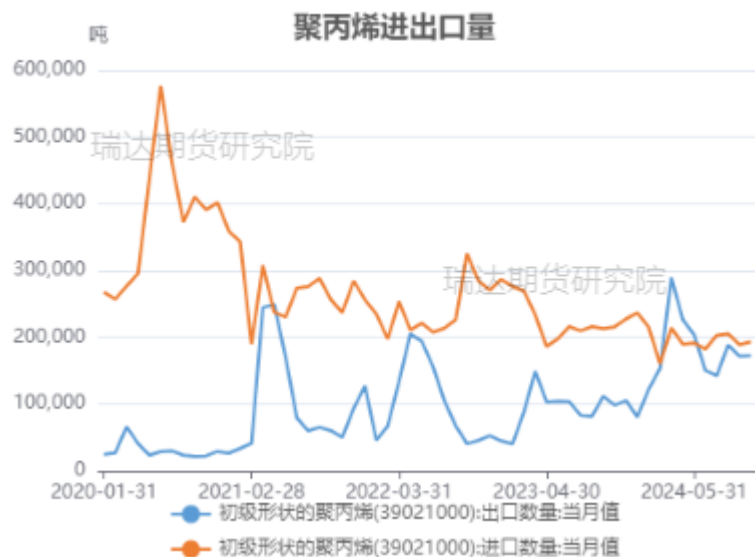
图21、PP生产利润



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」

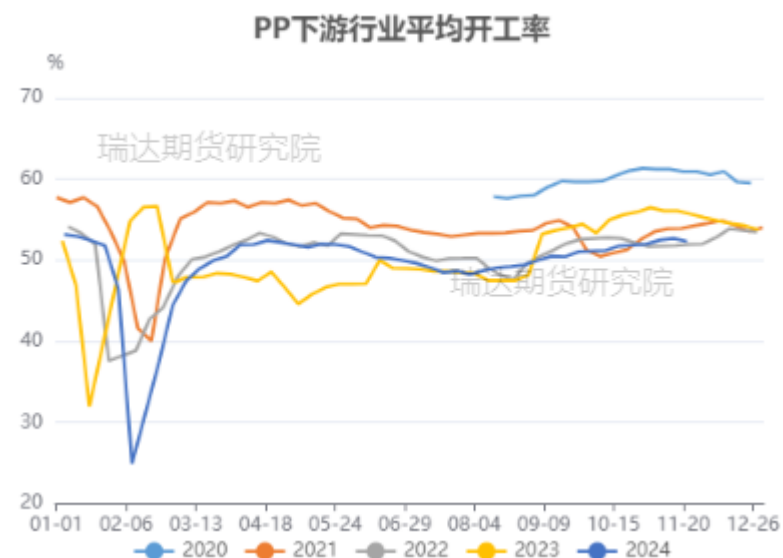
PP下游开工小幅下降

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

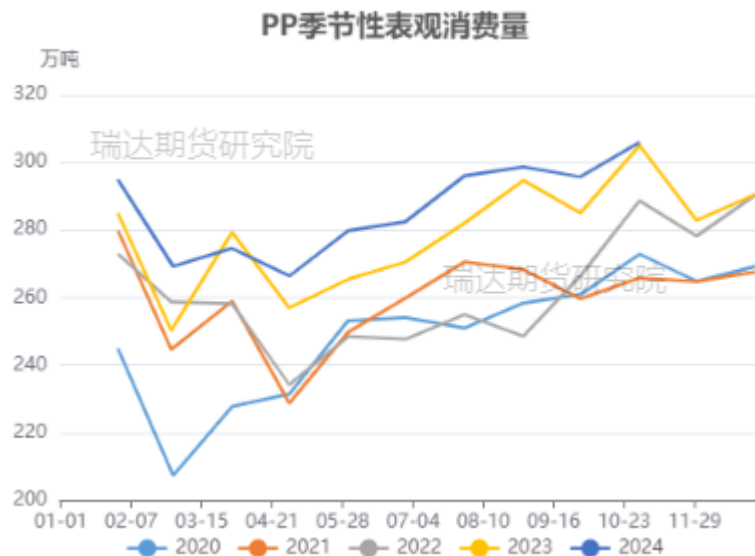


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：表观消费量、制品产量」

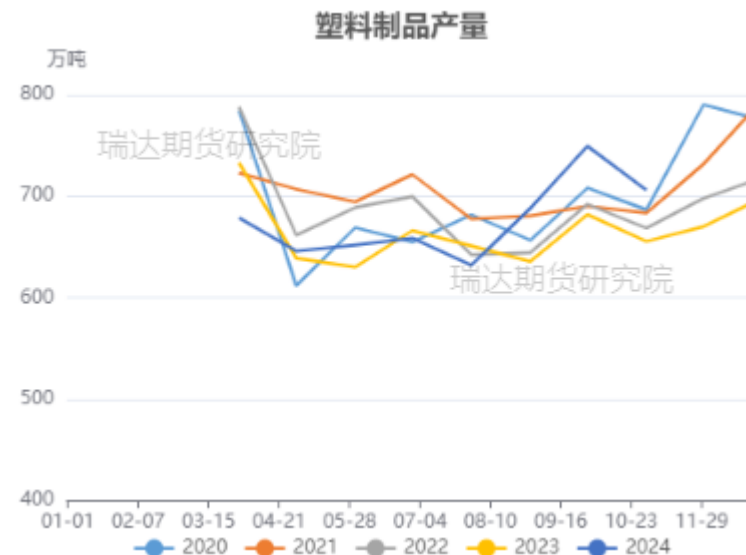
10月PP表观消费量305.96万吨;
10月塑料制品产量705.99万吨, 环比下降

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」

聚丙烯20日历史波动率报7.66%；
平值看涨期权隐含波动率11.67%、平值看跌期权隐含波动率11.67%

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。