

「2024.08.02」

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

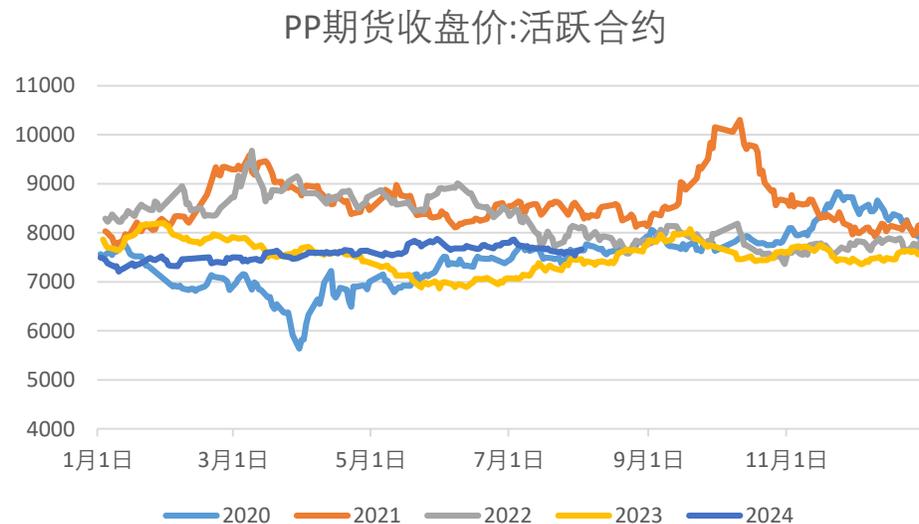
「周度要点小结」

- ◆ 价格：截至2024年8月2日收盘，PP2409合约报7659元/吨，较上周收盘+0.68%。下游需求复苏缓慢，供需延续弱平衡。周三，受政治局会议政策利好推动，期价止跌为涨。整体来看，本周期价下跌反弹。
- ◆ 基本面：供应端，本周受神华宁煤30万吨、神华新疆45万吨装置重启影响，产量环比+2.97%至67.24万吨，产能利用率环比+2.17%至75.32%。需求端，PP下游开工率走势分化：PP无纺布因秋季卫生用品需求增加，开工率环比+0.25%；其他行业因高温、降雨天气导致订单偏少、开工下滑。总体来看，下游行业平均开工率环比-0.4%至48.23%。库存方面，7月31日聚丙烯库存较上周-6%至66.77元/吨，其中生产企业库存-5.87%，贸易商库存-7.63%，港口库存-3.61%。成交好转，库存向下转移顺畅，生产企业库存、贸易商库存环比下降；海运价格下跌，出口商积极执行出口操作，港口库存去库。成本端，截至8月1日，油制PP理论成本在8466元/吨附近；煤制PP理论成本在7977元/吨附近。
- ◆ 展望：下周宁波台塑28万吨等装置停车，宁夏宝丰50万吨、上海石化20万吨等装置重启，预计产量、产能利用率上升。下游无纺布受秋季卫生用品需求增加有望提高开工，但预期变化幅度有限；中空、塑编、注塑等其他行业受高温、降水天气影响开工预计持续走低；总体来看下游需求增长动力不大，或将维持低位。库存预计去化缓慢，库存压力不大。下周预计PP延续供需弱平衡状态，预计PP2409合约在7550-7750区间震荡。

「期货市场情况-期货价、成交量」

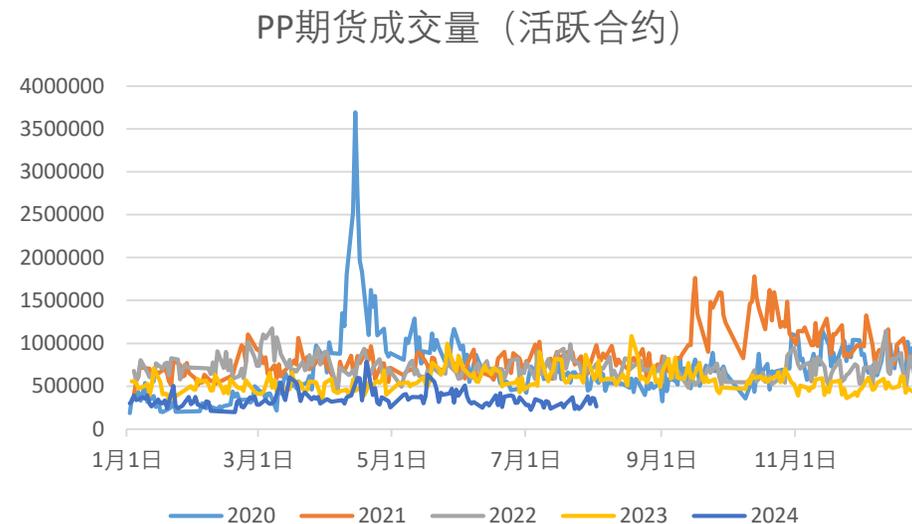
期价下跌反弹、主力合约成交量处于同期低位

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」

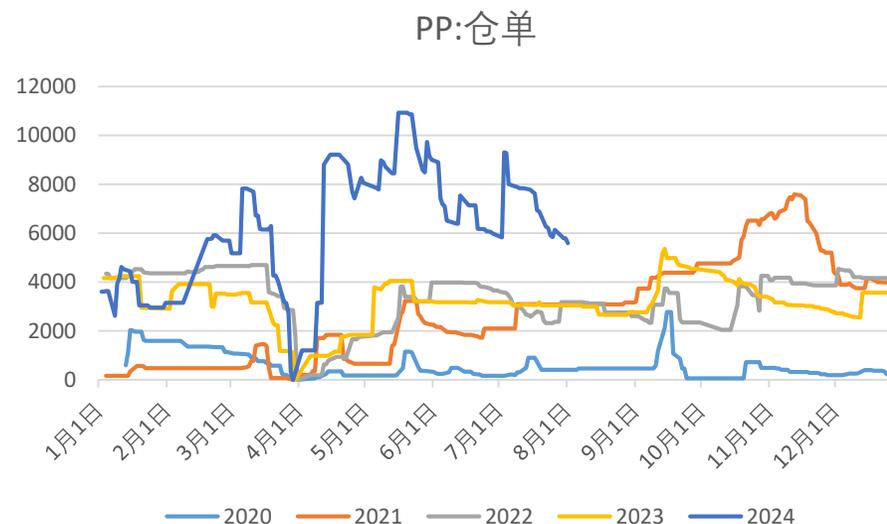
主力持仓净多；本周有仓单注销

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

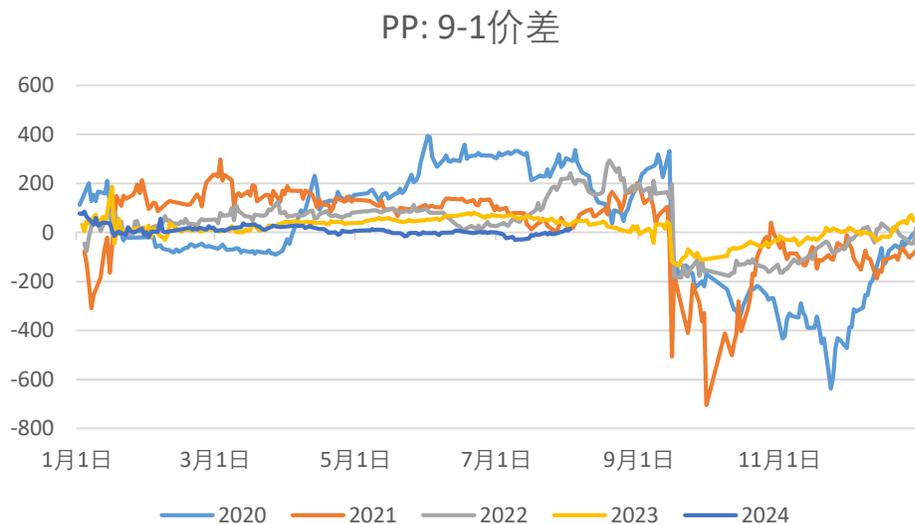


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「期货市场情况-月差」

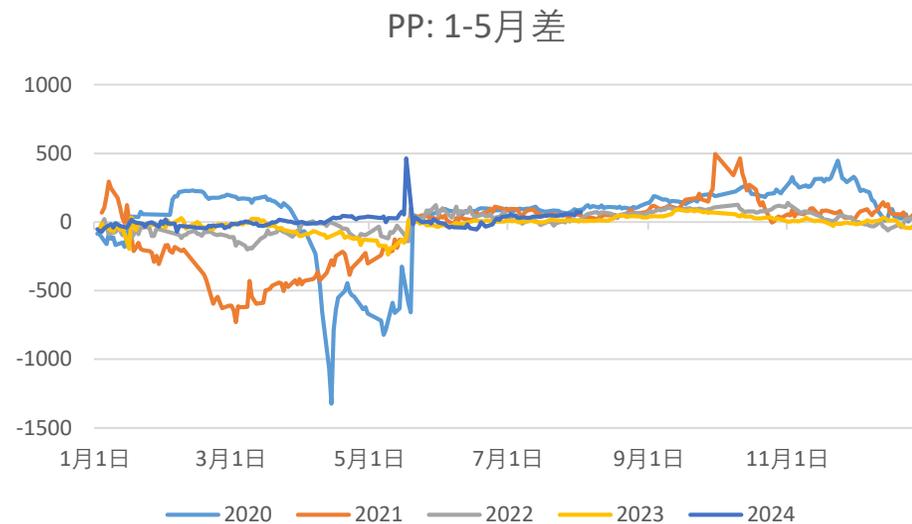
9-1月差走强；1-5月差走强

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

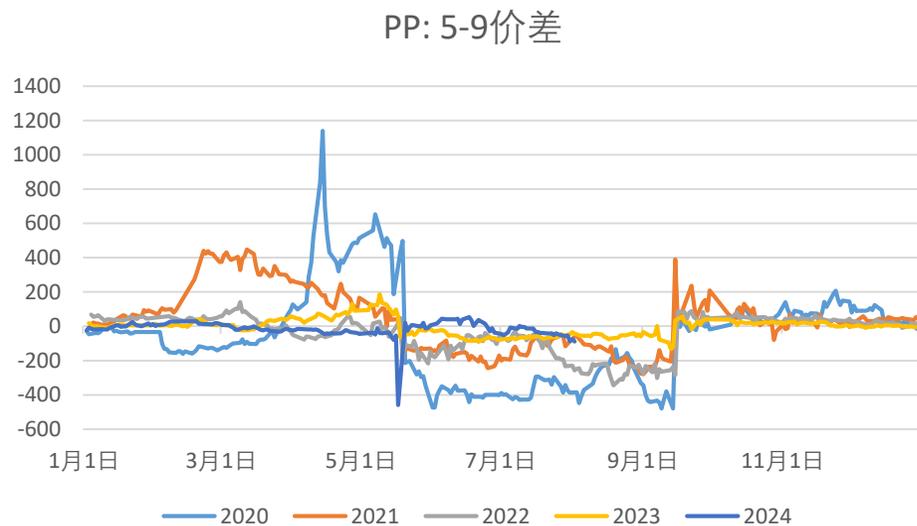


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「期货市场情况-月差、价差」

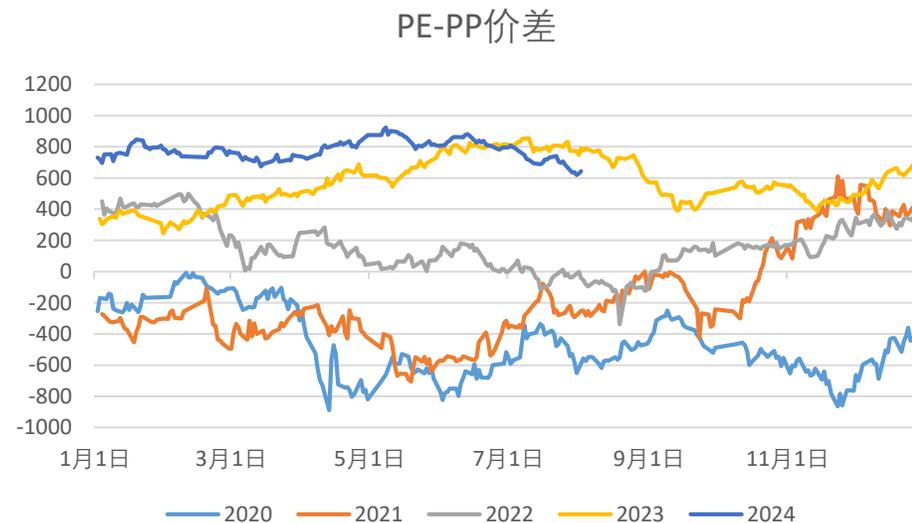
5-9月差震荡偏弱；L-PP价差下跌反弹

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

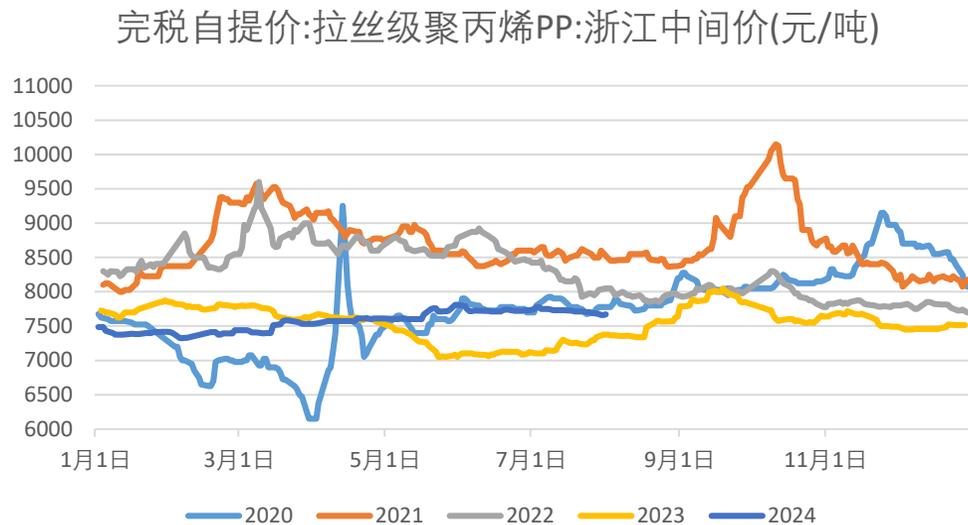


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价」

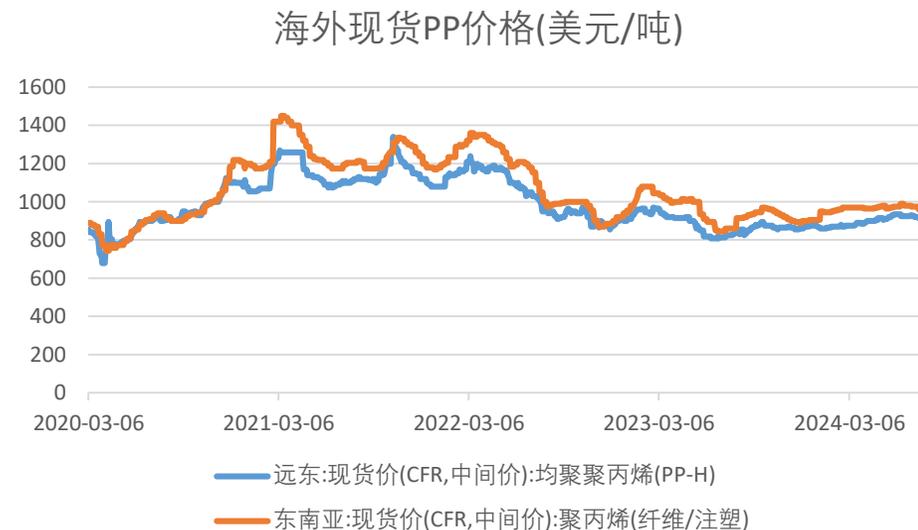
本周国内PP华东价格7760-7775区间运行

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

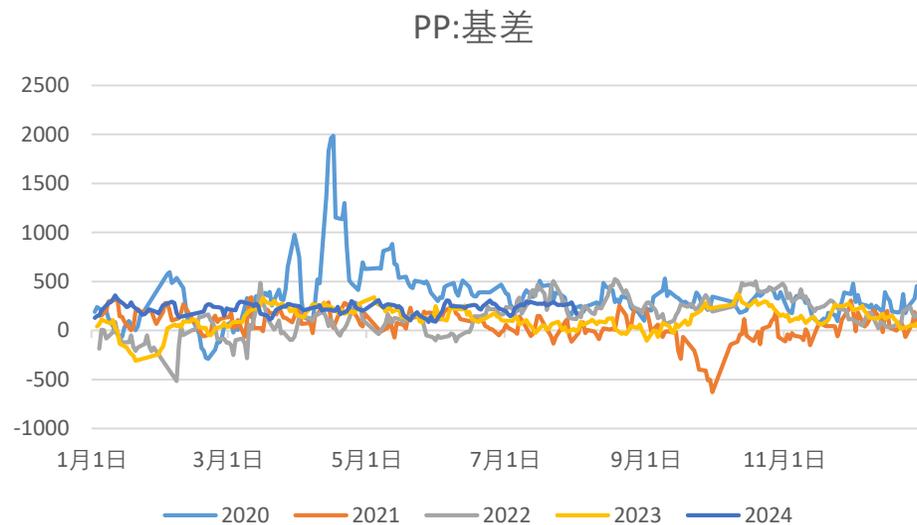


来源: wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-基差」

PP现货升水，基差170-287区间震荡

图11、聚丙烯基差

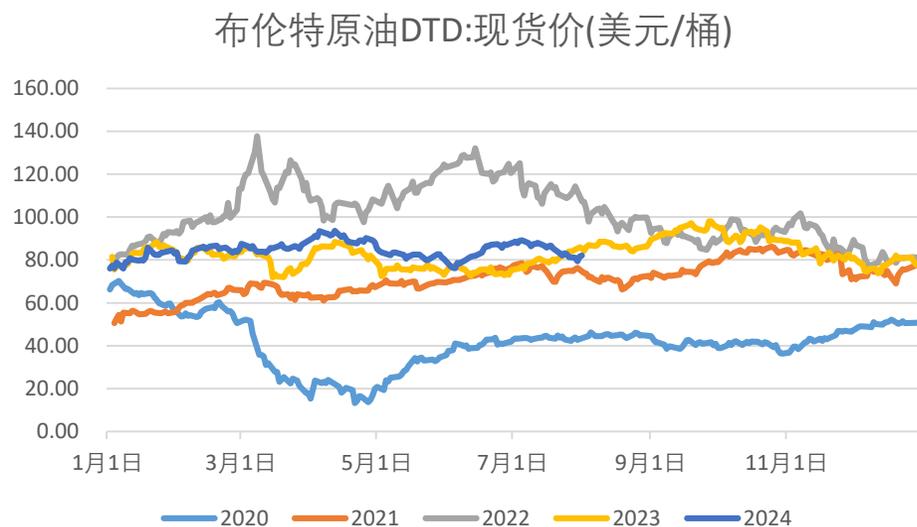


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「上游情况-能源价格」

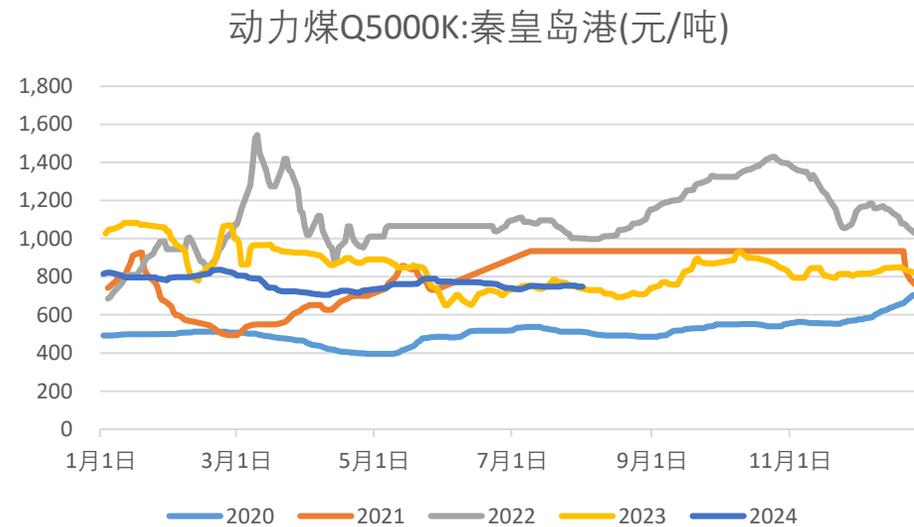
原油价格下跌反弹、煤炭价格小幅下跌

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

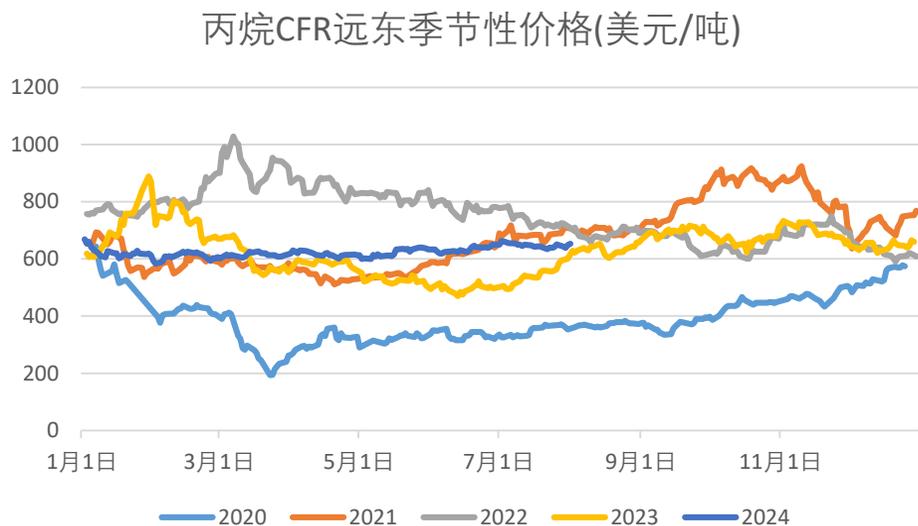


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「上游情况-丙烷价格」

国内丙烷小幅上涨，山东报5375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

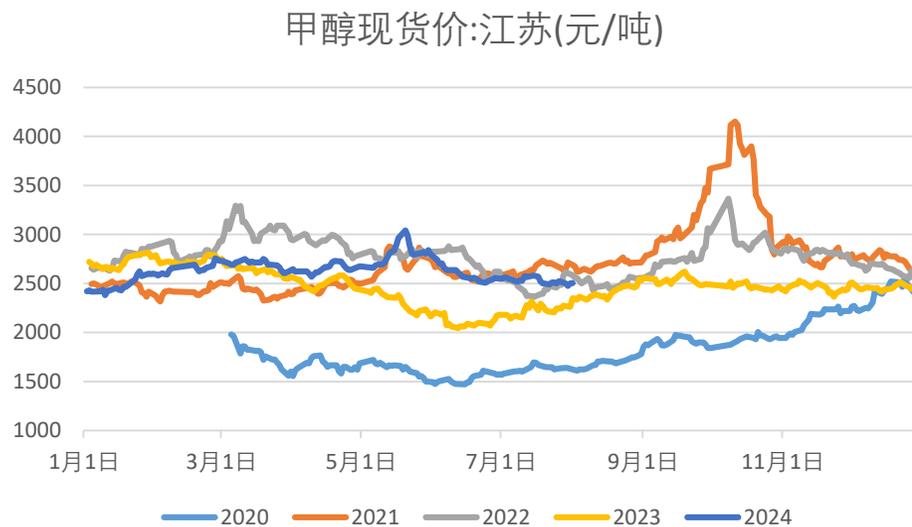


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「上游情况-甲醇价格」

甲醇价格小幅震荡，江苏报价2505元/吨

图16、甲醇价格

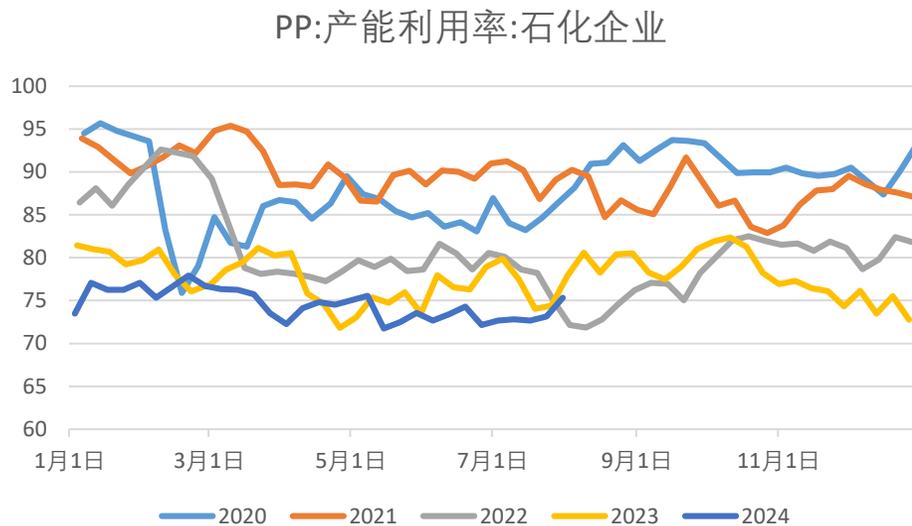


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「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，同期偏低

图17、PP生产企业产能利用率

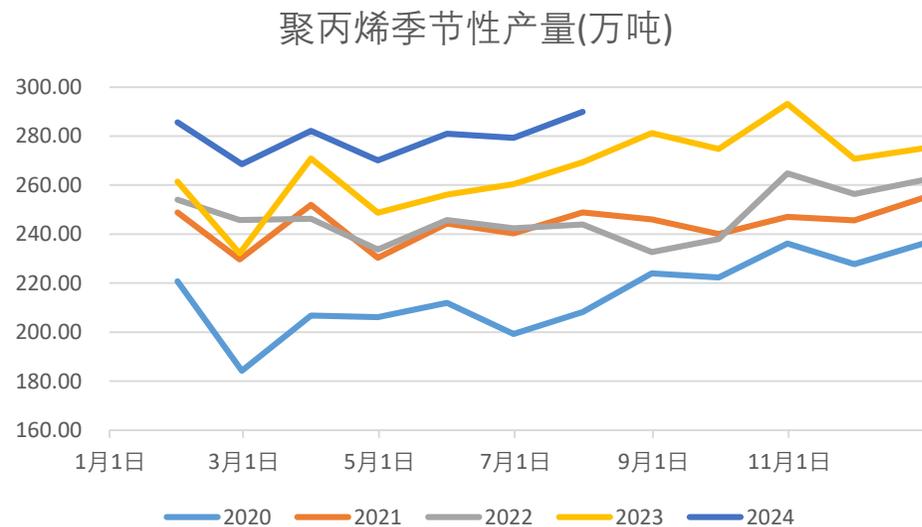


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

「产业链情况-供应：产量、商业库存」

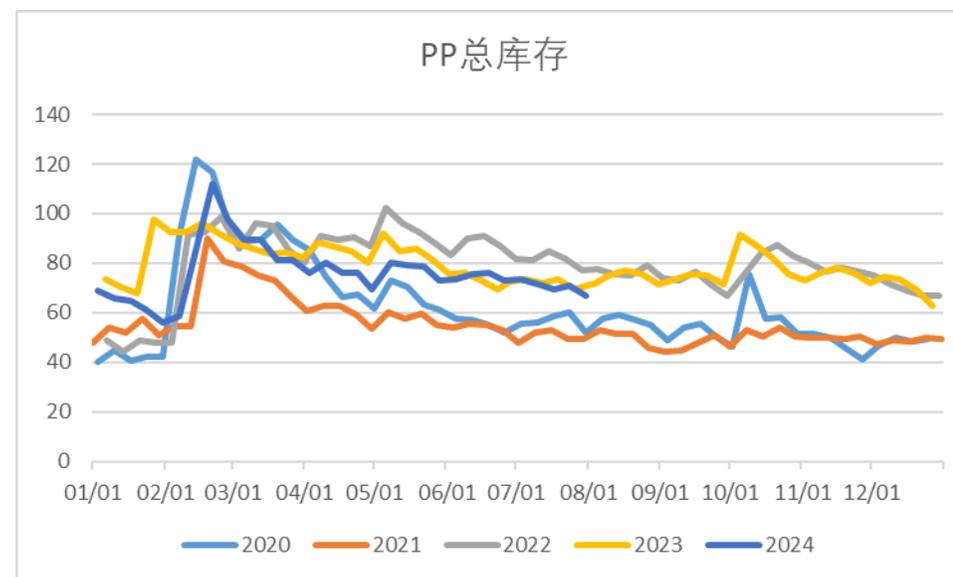
PP库存小幅下降，同期中性偏高

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成本分化，利润持续低位，除PDH外其他工艺亏损

图20、PP生产成本

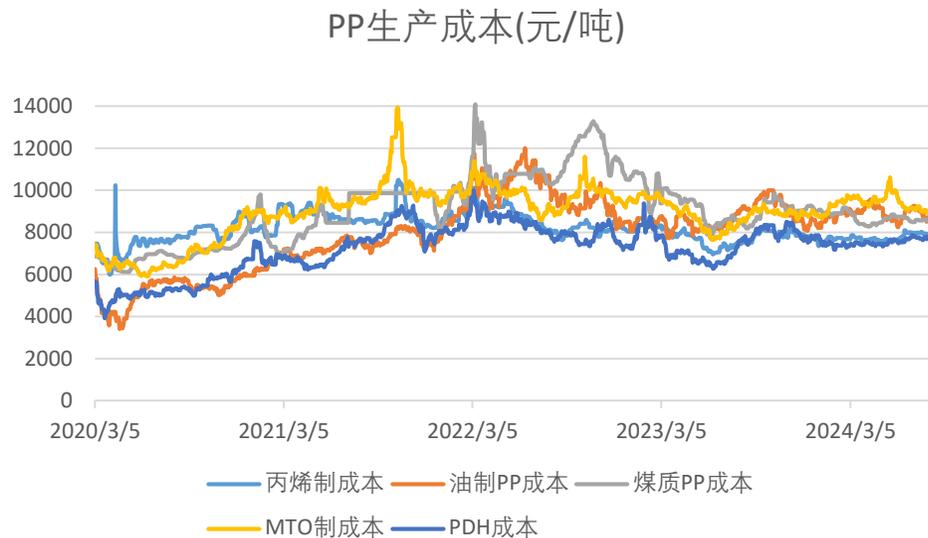
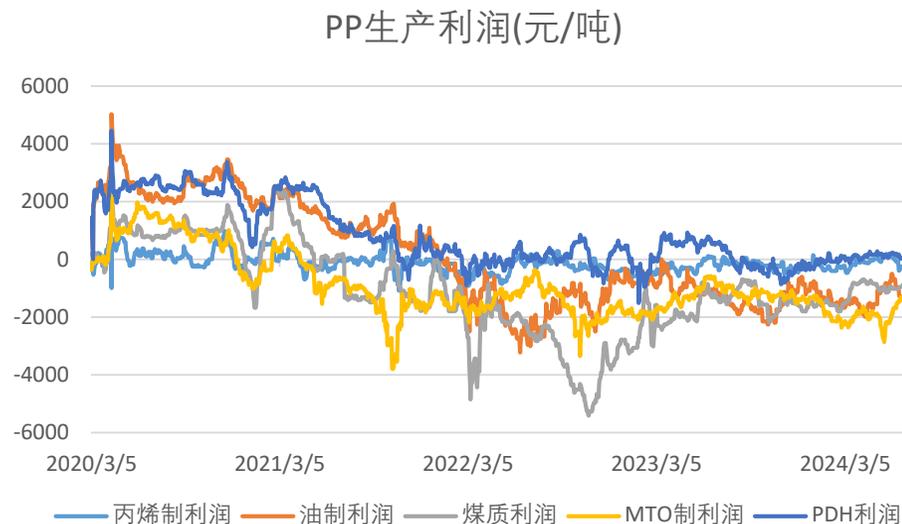


图21、PP生产利润

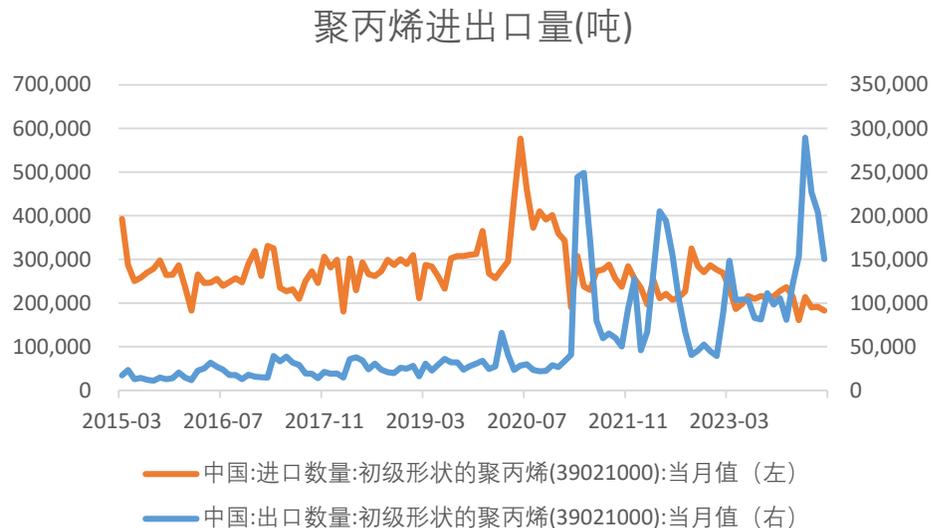


来源：同花顺 瑞达期货研究院

来源：同花顺 瑞达期货研究院

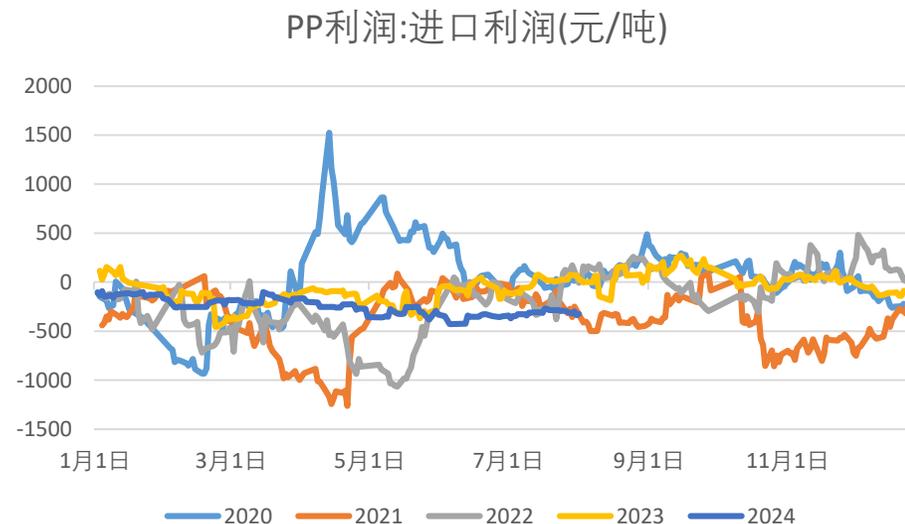
PP进口利润持续负值，进口窗口关闭

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

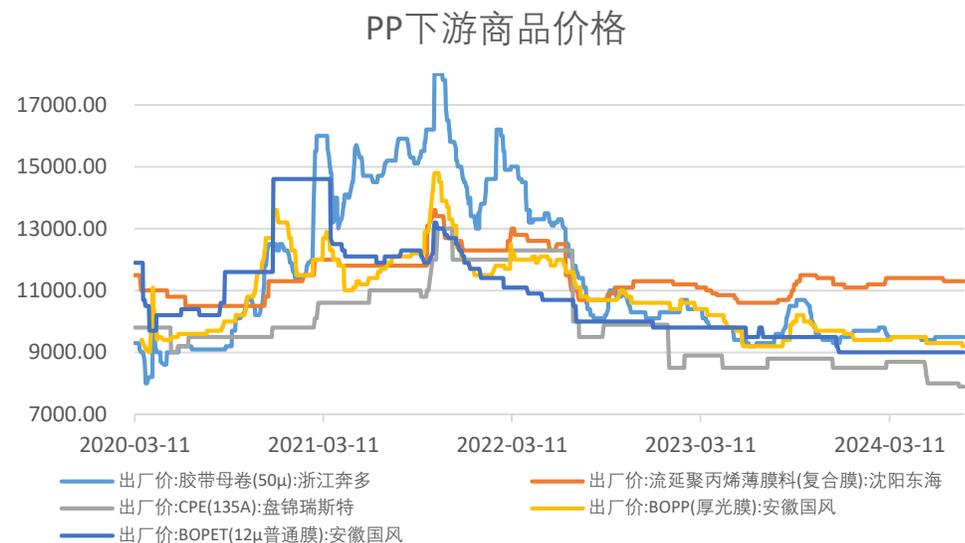


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游价格、开工率」

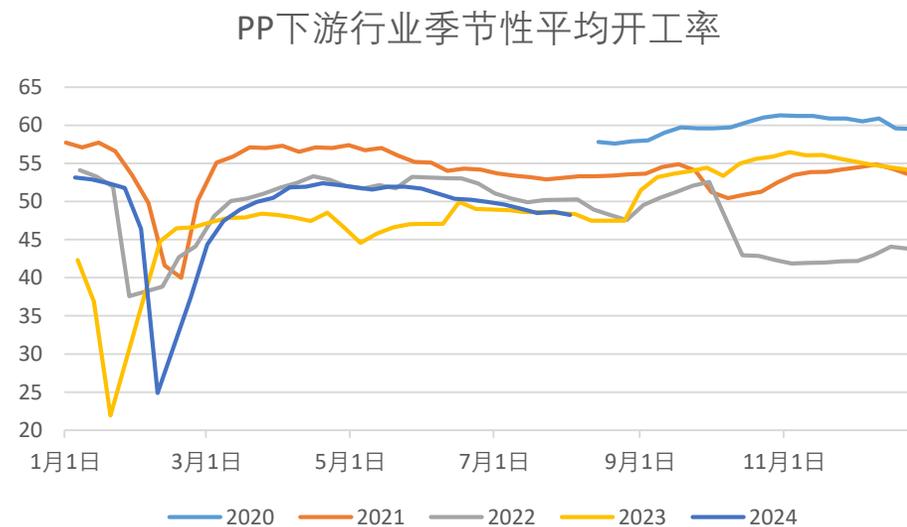
PP下游开工小幅下降

图24、聚丙烯下游产品价格



来源：同花顺 瑞达期货研究院

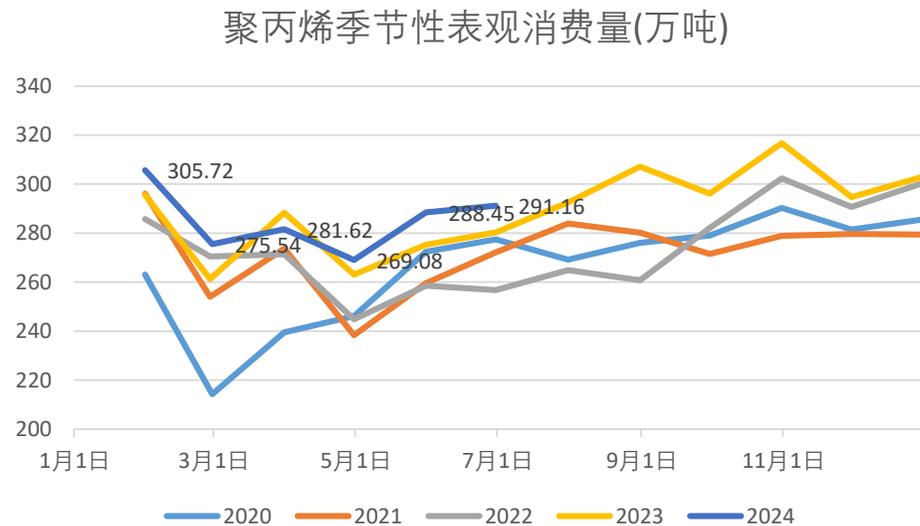
图25、聚丙烯下游企业开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

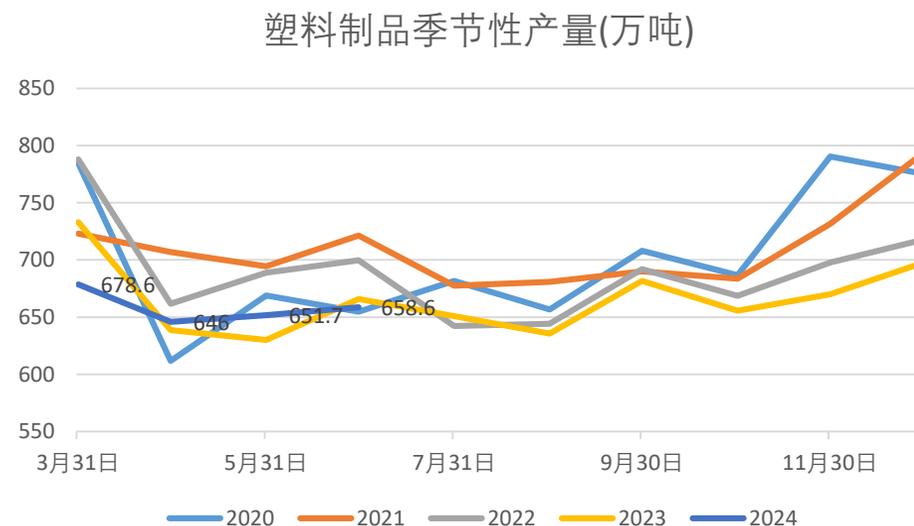
「产业链情况-需求：表观消费量、制品产量」

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

聚丙烯20日历史波动率报7.67%，平值看涨、看跌期权隐含波动率报11.11%

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。