

「2025.06.06」

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

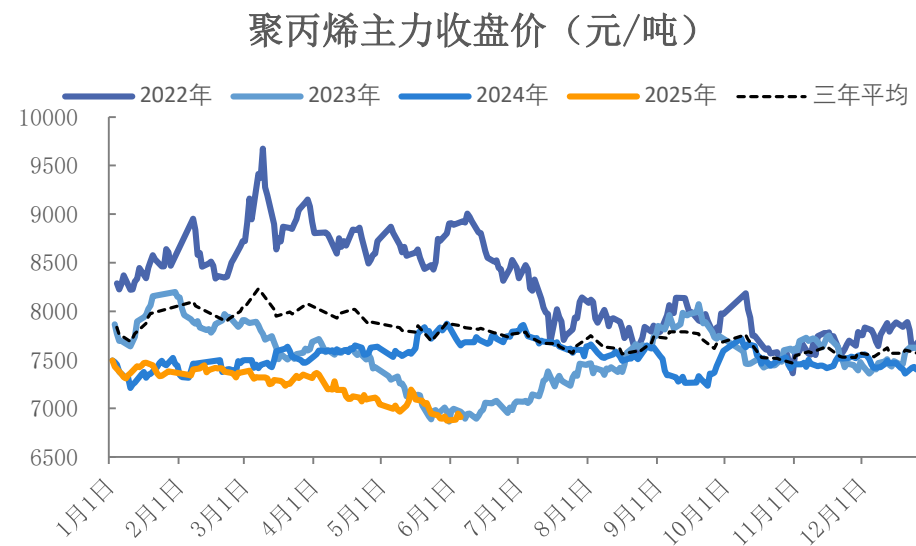
「周度要点小结」

- ◆ 价格：受国际油价走强利好，PP2509震荡偏强。截至2025年6月6日收盘，PP2509合约报收于6925元/吨，较上周收盘上涨0.73%。
- ◆ 基本面：供应端，本周PP产量环比+2.71%至75.77万吨，产能利用率环比+1.57%至77.01%。需求端，本周PP下游平均开工率环比-0.28%至50.01%。库存方面，本周PP商业库存环比+8.59%至81.91万吨，库存由降转升、压力不大。随着前期停车装置陆续重启，生产企业库存出现积累，环比+9.36%；下游消费淡季，制品企业采购偏低，贸易商库存环比+8.43%；部分企业出口报盘低价促成交，资源向港口转移，港口库存环比+2.31%。成本方面，本周油制PP成本上升至7155.80元/吨，利润收缩；煤制PP成本上升至6210.40元/吨，利润收缩；PDH制成本下降至7949.11元/吨，利润小幅修复。
- ◆ 展望：下周北海炼厂、济南炼厂等装置计划重启，产量、产能利用率预计环比上升。本周裕龙40万吨装置投产，月内镇海炼化50万吨装置投产在即，中长期给到行业供应压力。下游行业淡季，需求持续偏弱。海外需求季节性下滑，难以缓解国内供需矛盾。成本方面，国际油价多空因素交织，总体上地缘局势不确定性及美国燃油消费旺季给到油价一定支撑。近期PP2509反弹主要由成本面推动，但考虑到供需矛盾仍未缓和，后市反弹空间或受限。技术上，PP2509下方关注6860附近支撑，上方关注6990附近压力。

「期货市场情况-期货价、成交量」

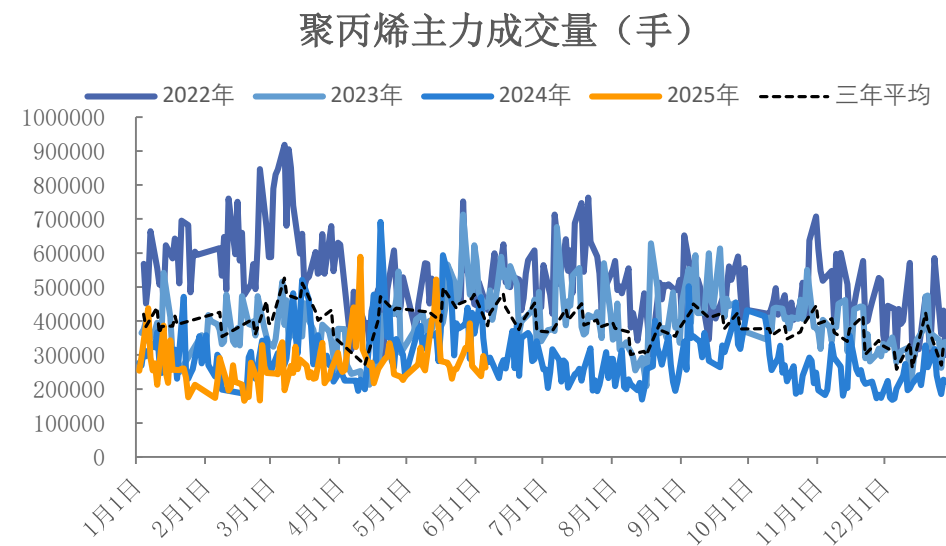
PP主力震荡偏强；主力成交有所缩量

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

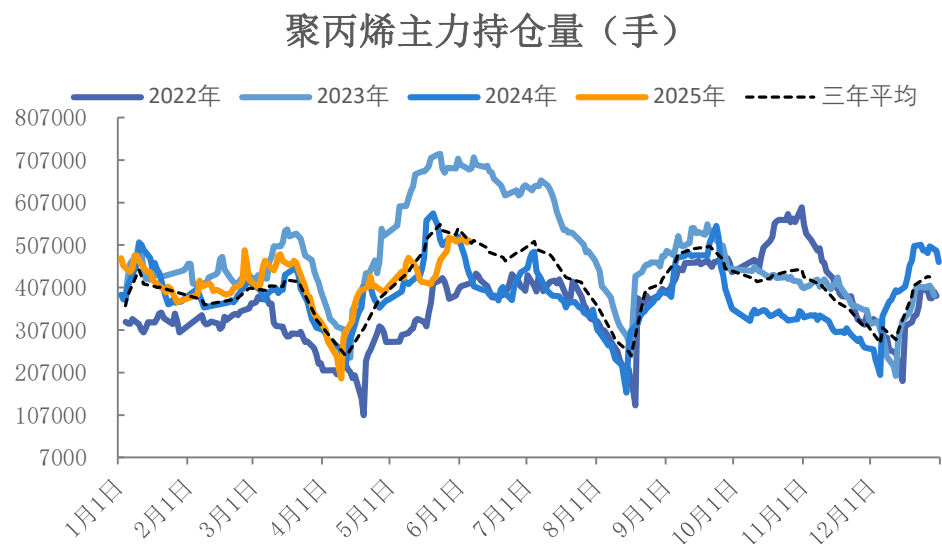


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「期货市场情况-净持仓、仓单」

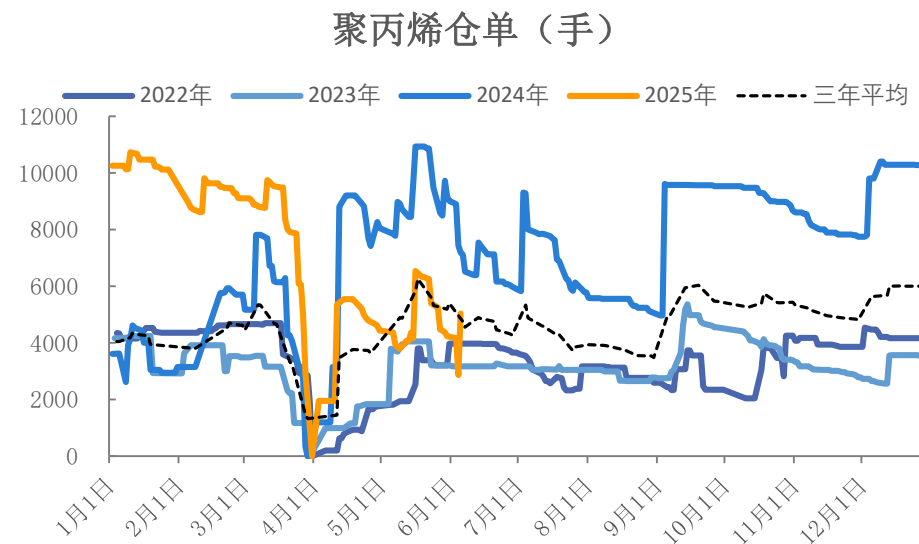
主力持仓量变化不大；注册仓单数量环比上升

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

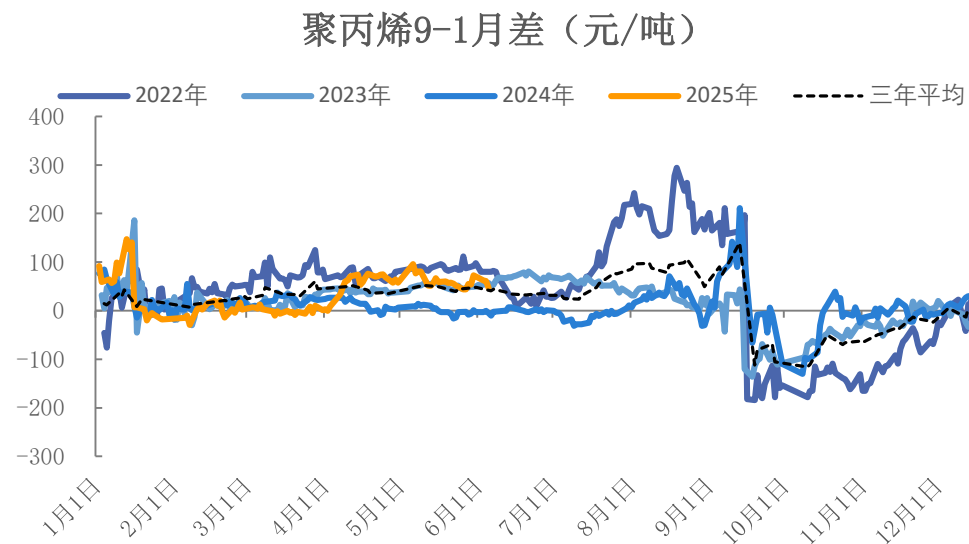


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「期货市场情况-月差」

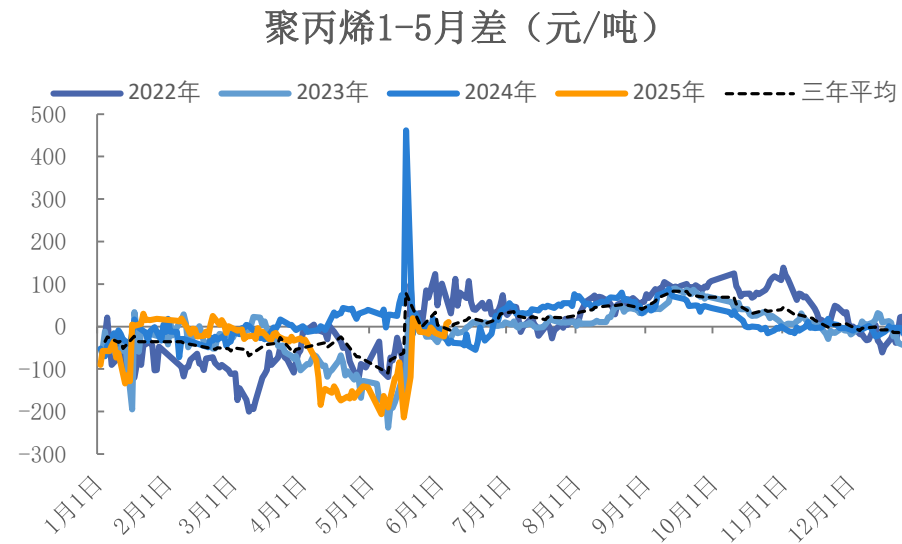
9-1月差小幅走弱；1-5月差小幅走强

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

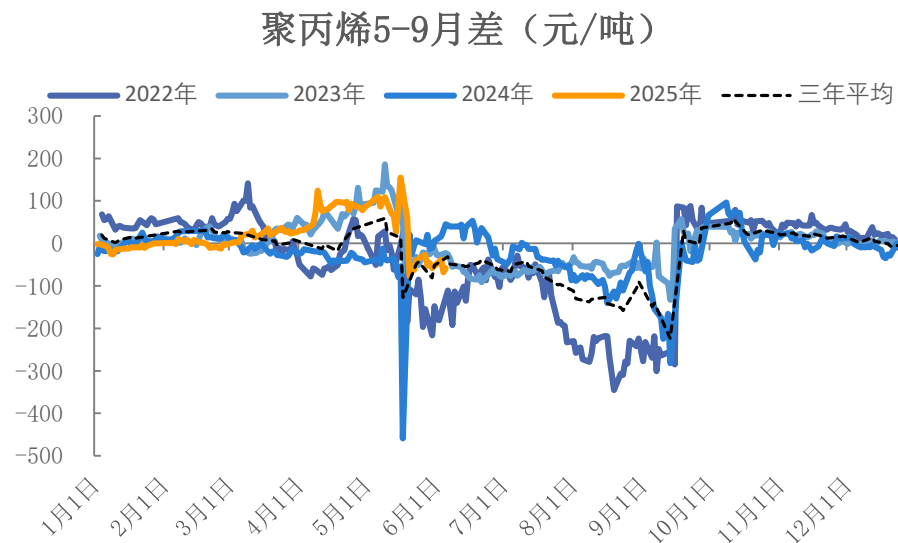


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「期货市场情况-月差、价差」

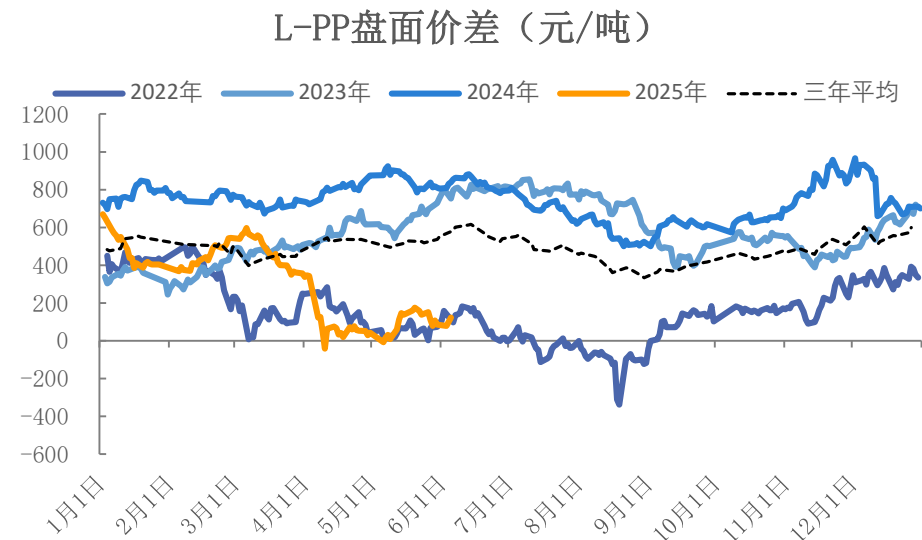
5-9月差小幅走弱；L-PP价差走强

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、L-PP价差

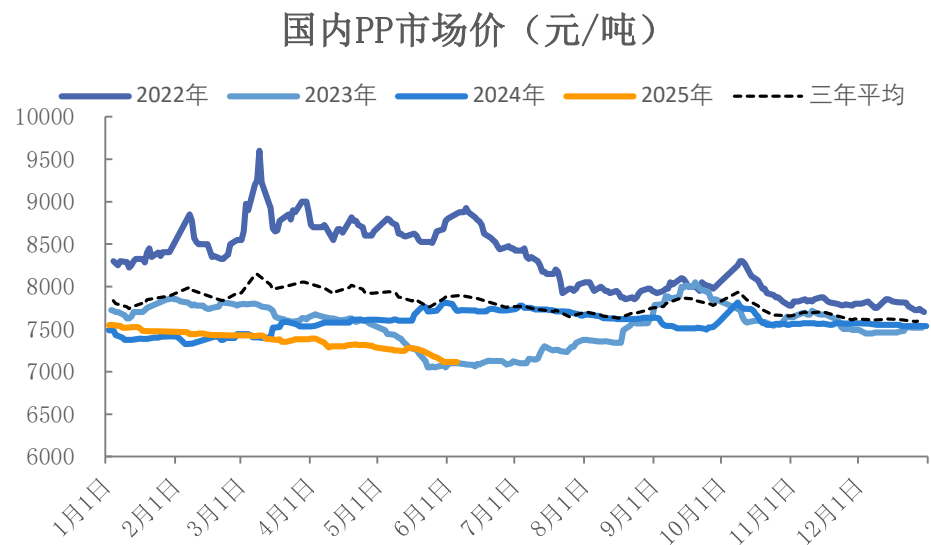


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价」

国内PP华东价格在7115

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

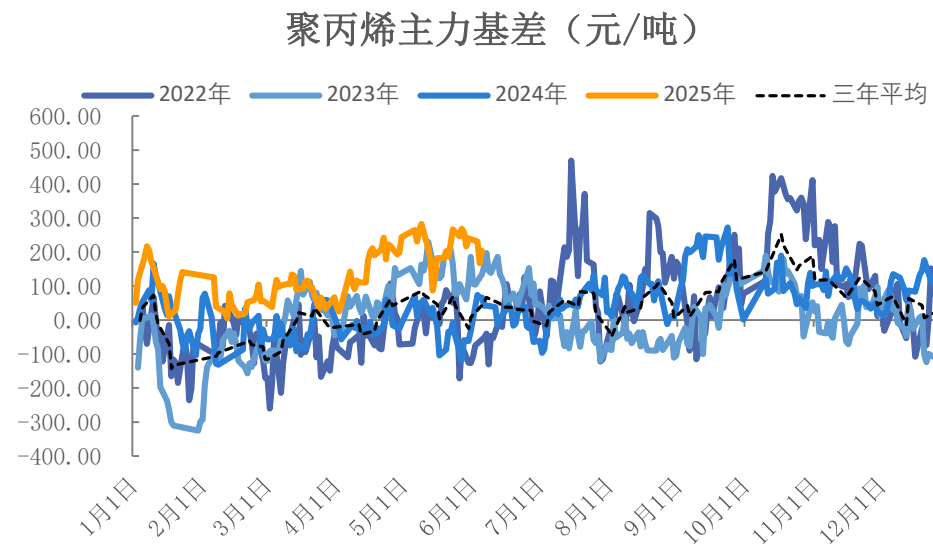


来源：wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-基差」

基差走缩，期货盘面贴水

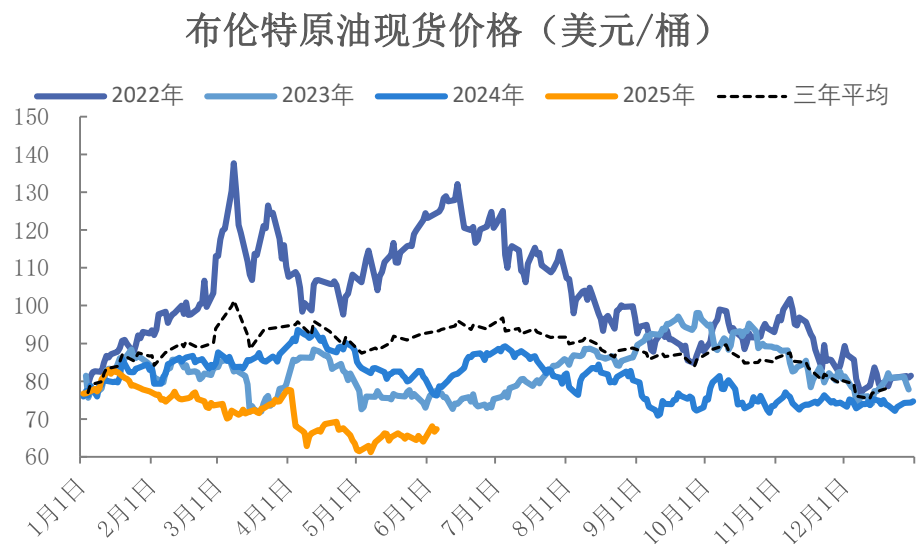
图11、聚丙烯基差



来源：同花顺 瑞达期货研究院

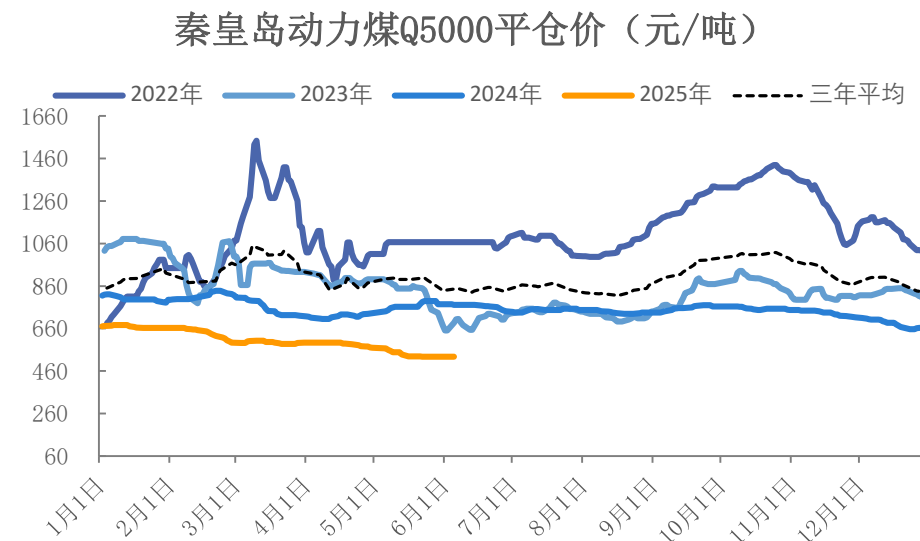
原油价格上涨，煤炭价格维稳

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

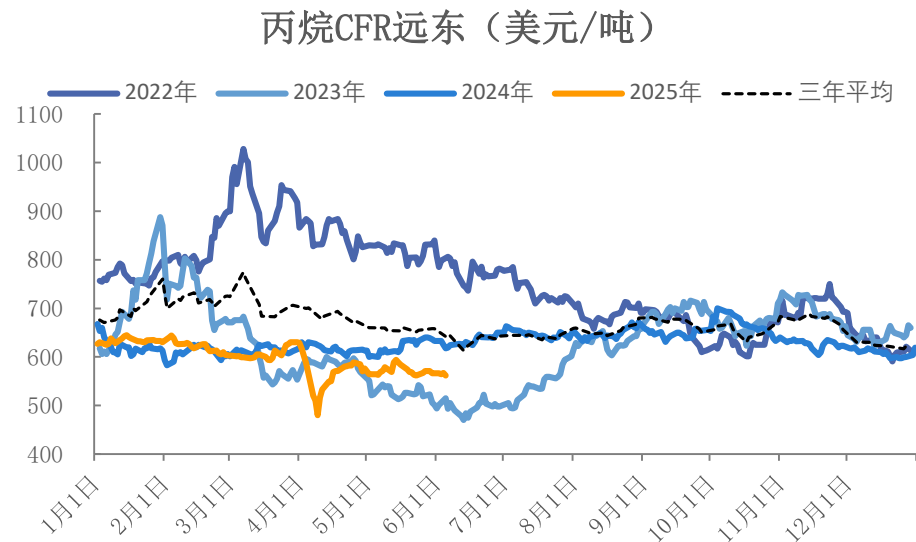


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「上游情况-丙烷价格」

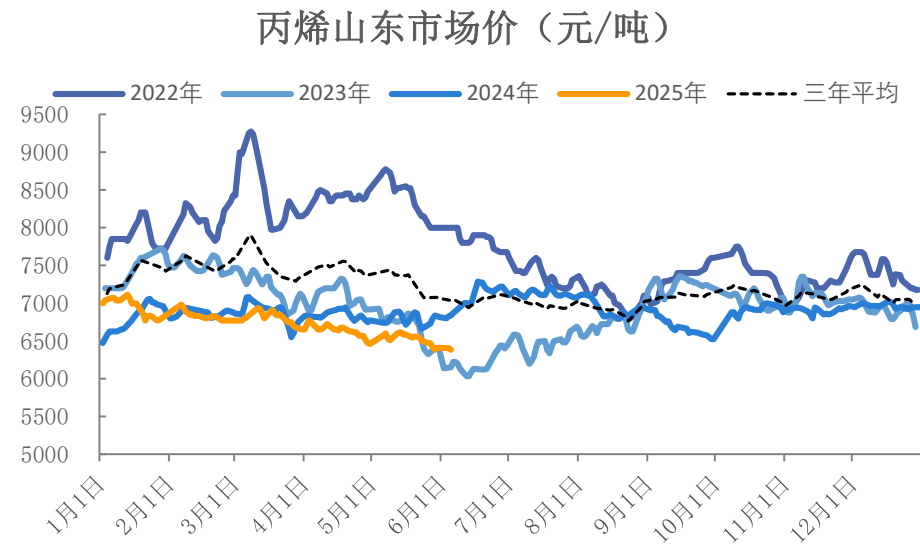
丙烷到岸价报562美元/吨，丙烷山东现货价6385元/吨

图14、丙烷进口价格



来源：同花顺 瑞达期货研究院

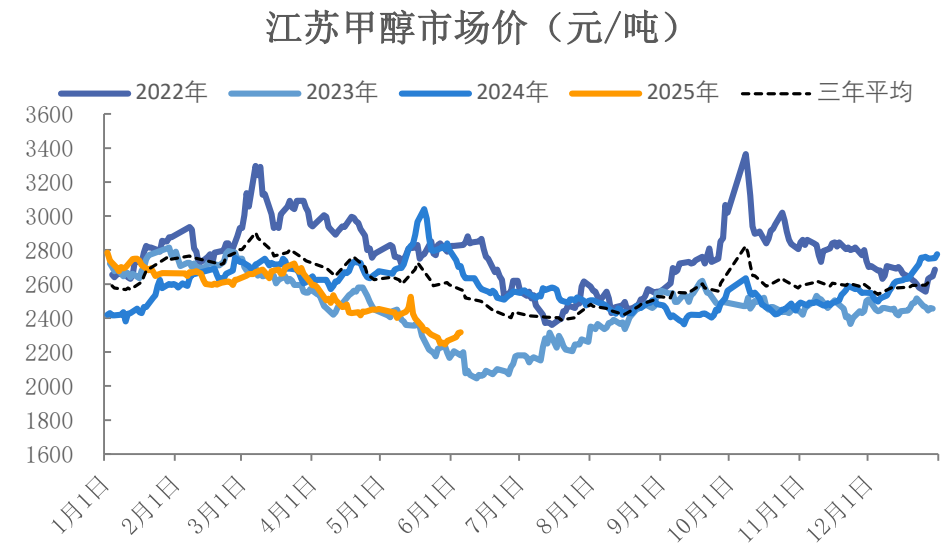
图15、丙烯山东价格



来源：同花顺 瑞达期货研究院

江苏甲醇价格上涨，报价2317元/吨

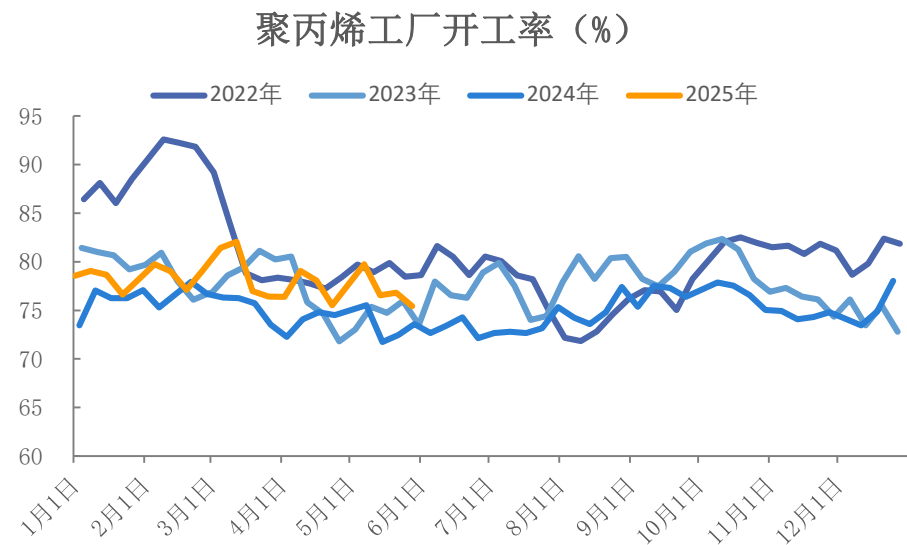
图16、甲醇价格



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

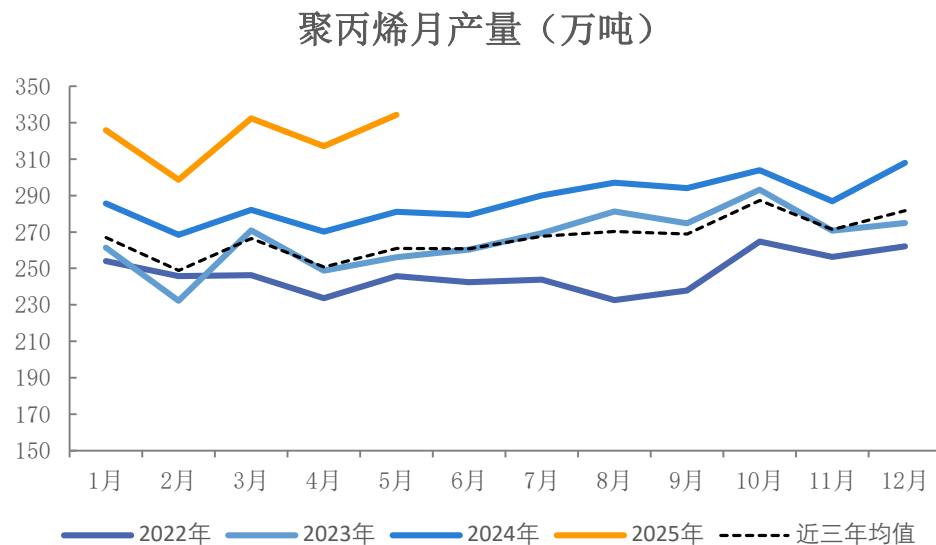


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

「产业链情况-供应：产量、商业库存」

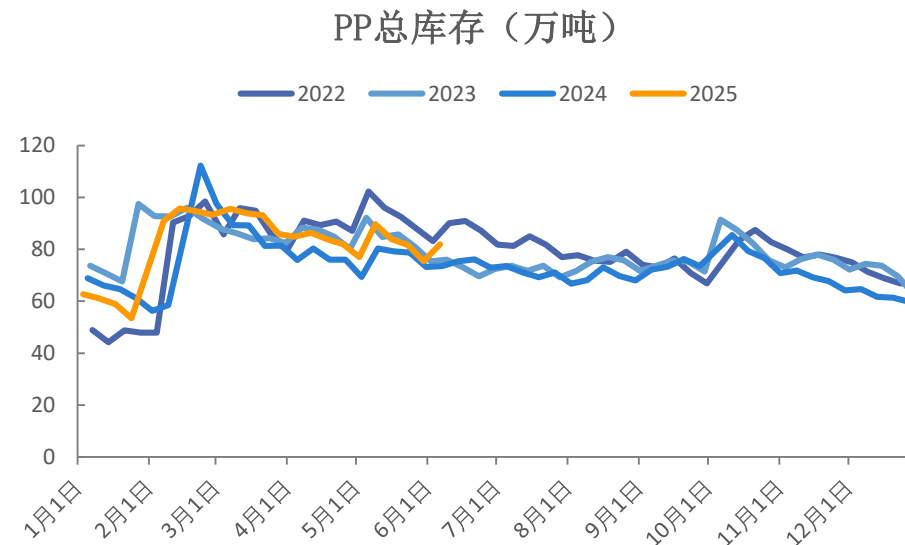
本周PP总库存环比上升

图18、PP产量



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

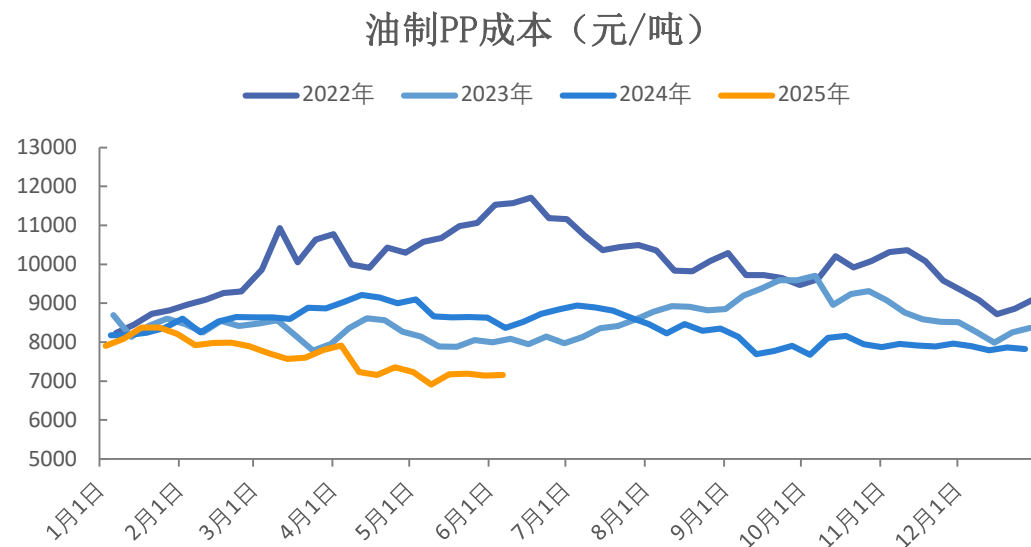
图19、PP库存



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

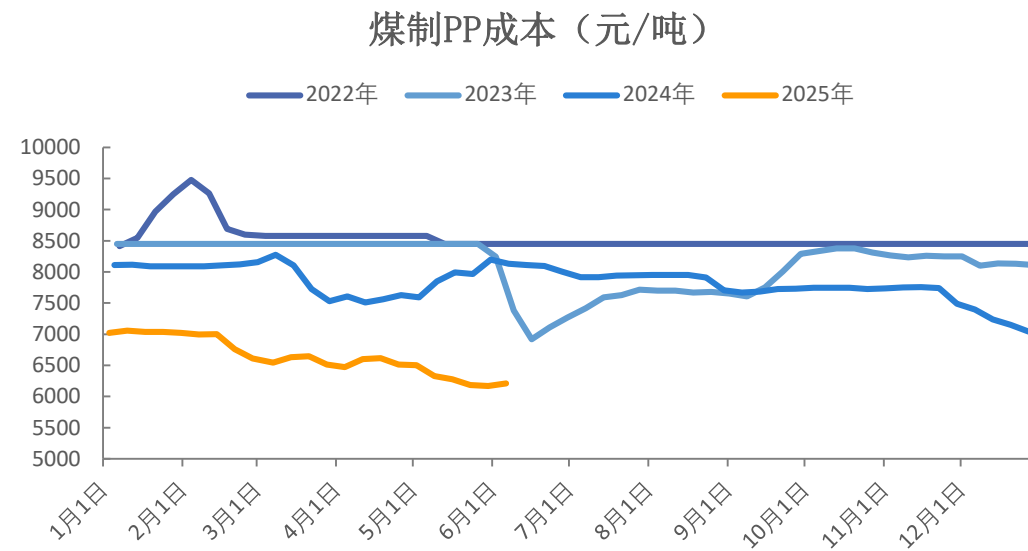
油制成本环比上升、煤制成本环比上升

图20、油制PP生产成本



来源：同花顺 隆众 瑞达期货研究院

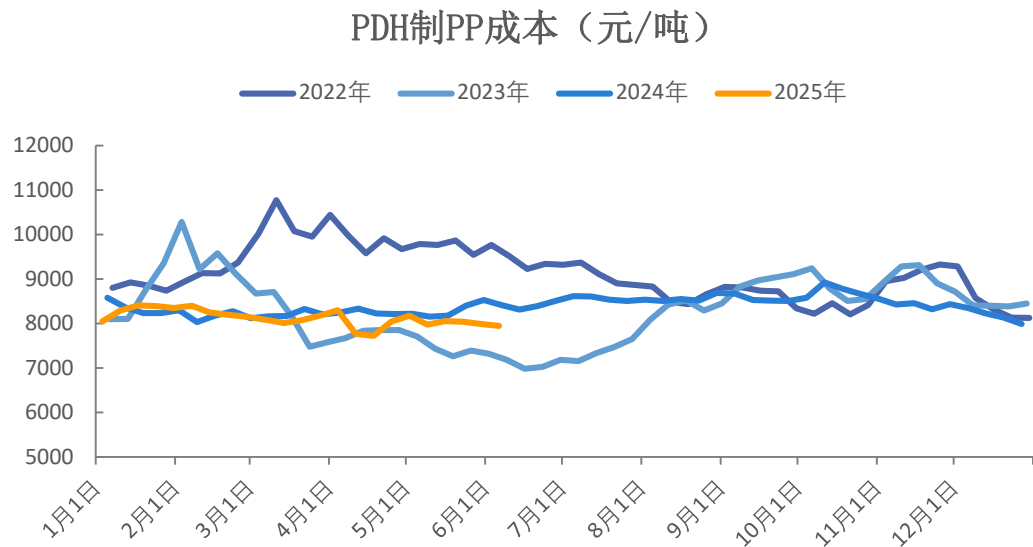
图21、煤制PP生产成本



来源：同花顺 隆众 瑞达期货研究院

PDH制PP成本环比下降

图22、PDH制PP生产成本

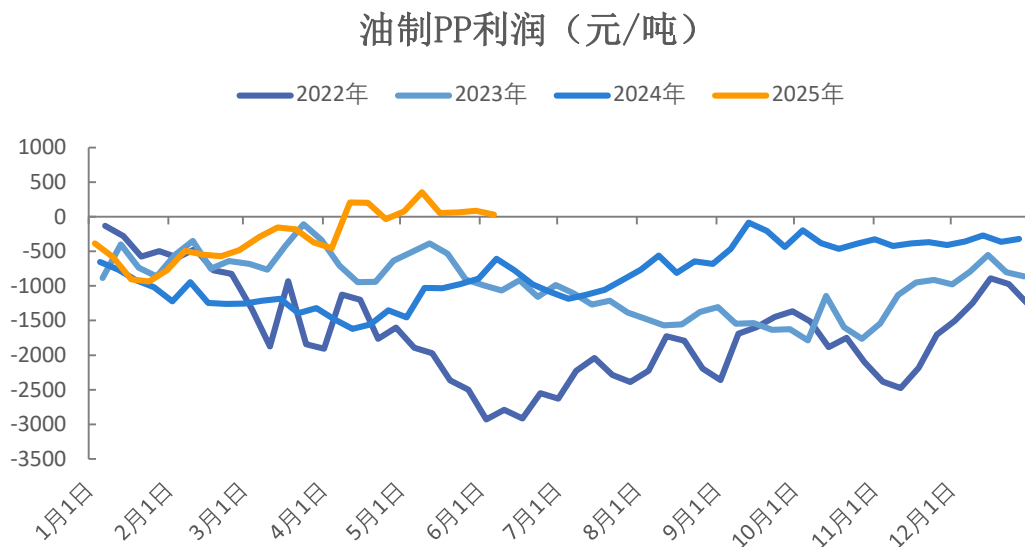


来源：同花顺 隆众 瑞达期货研究院

「产业链情况-成本&利润」

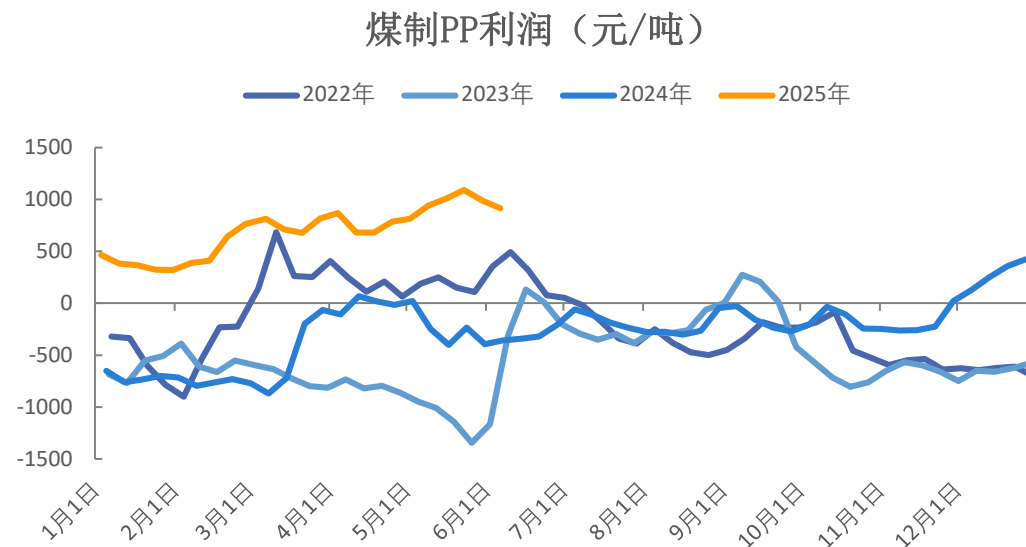
油制、煤制利润收缩

图23、油制PP生产利润



来源：同花顺 隆众 瑞达期货研究院

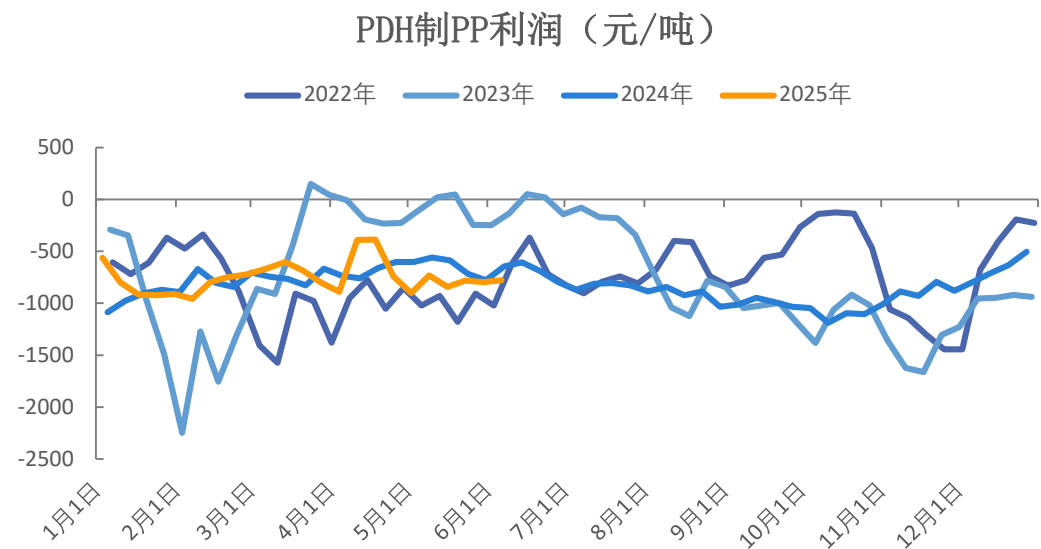
图24、煤制PP生产利润



来源：同花顺 隆众 瑞达期货研究院

PDH制PP利润小幅修复

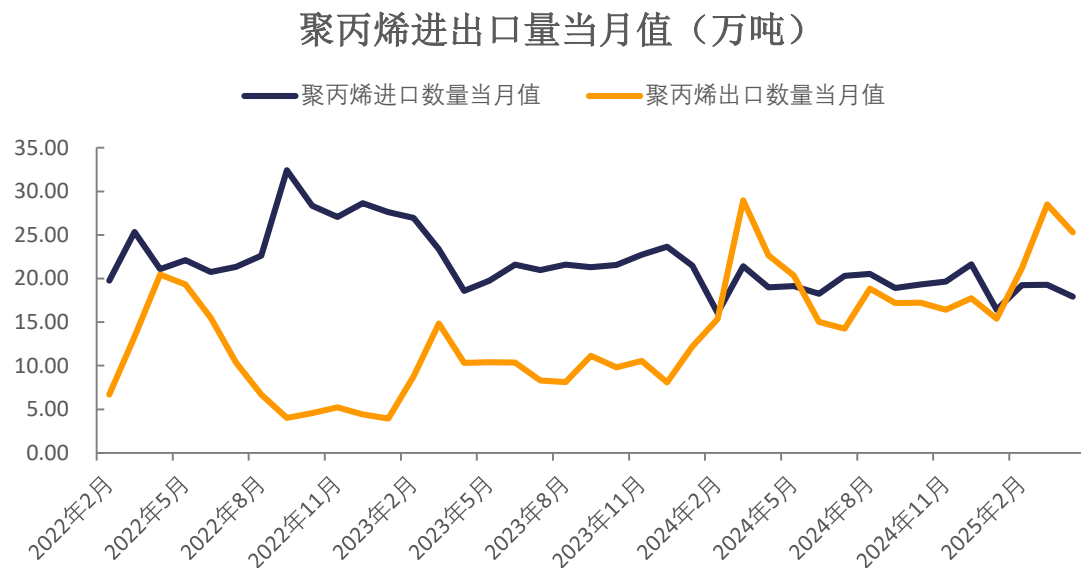
图25、PDH制PP生产利润



来源：同花顺 隆众 瑞达期货研究院

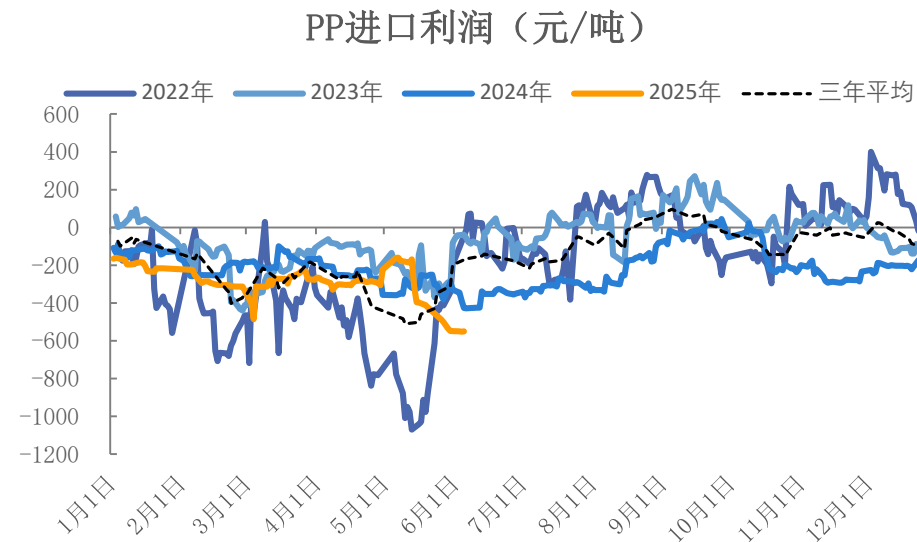
PP进口利润亏损，进口窗口关闭

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

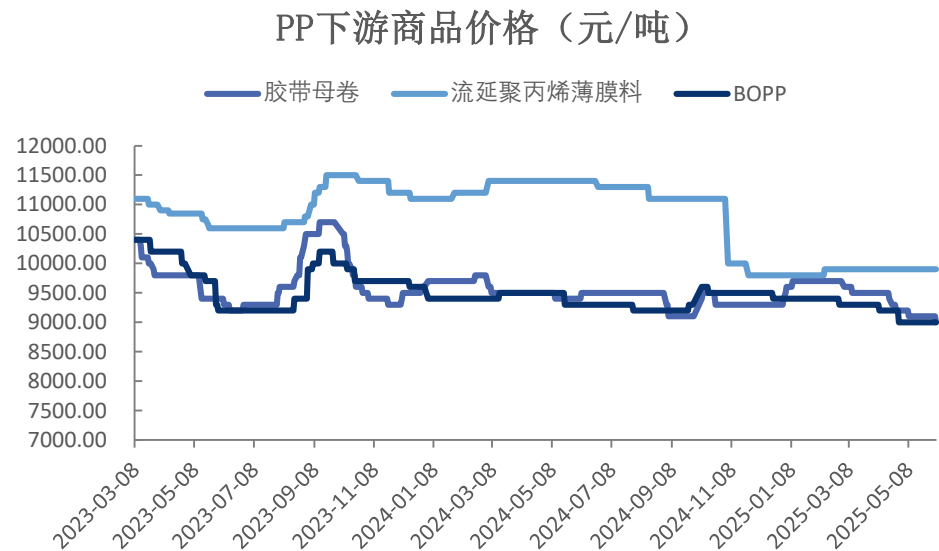


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游价格、开工率」

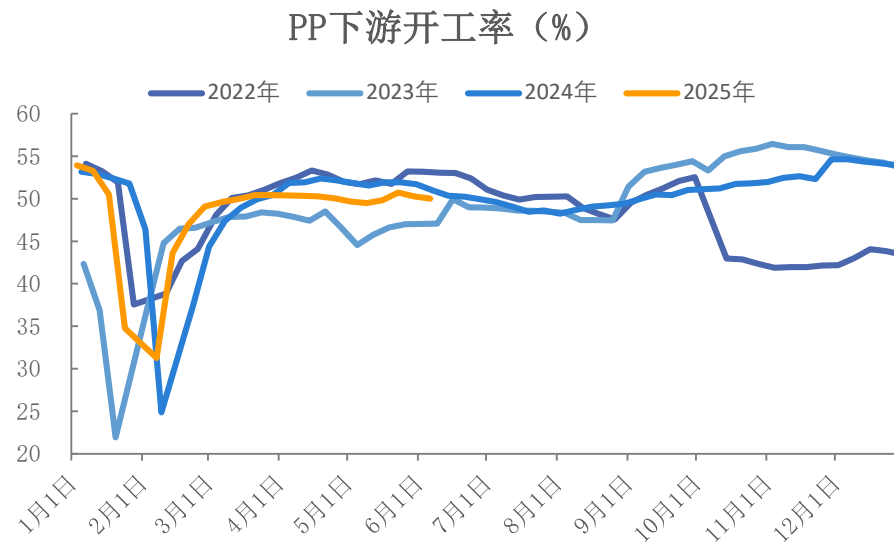
本周PP下游开工环比下降

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

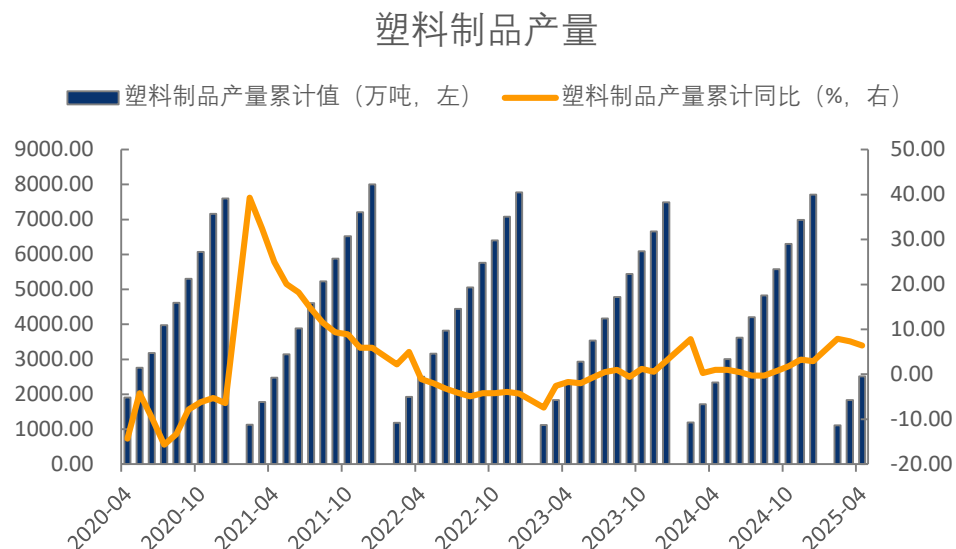


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：塑料制品产量、出口额」

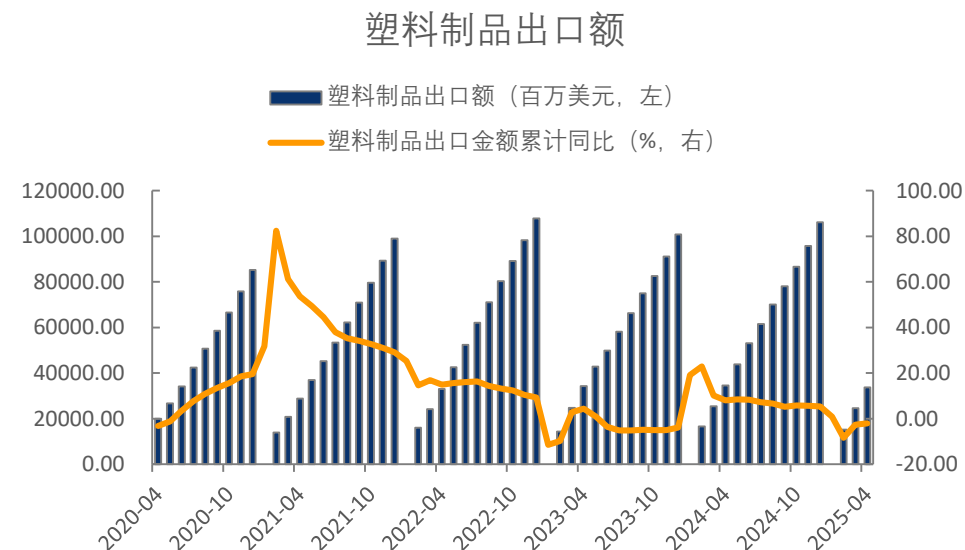
4月塑料制品产量累计同比6.4%；
4月塑料制品出口额累计同比-2.1%

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」

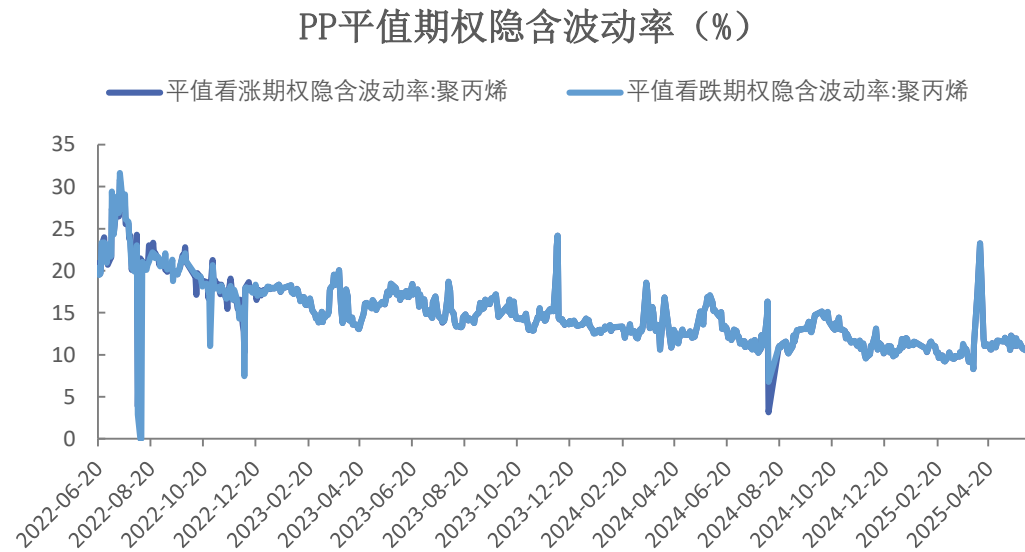
PP主力20日历史波动率报10.80%；
平值看涨、看跌期权隐含波动率11.36%

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。