

「2024.07.05」

聚丙烯市场周报

研究员：蔡跃辉
期货从业资格号F0251444
期货投资咨询从业证书号Z0013101
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

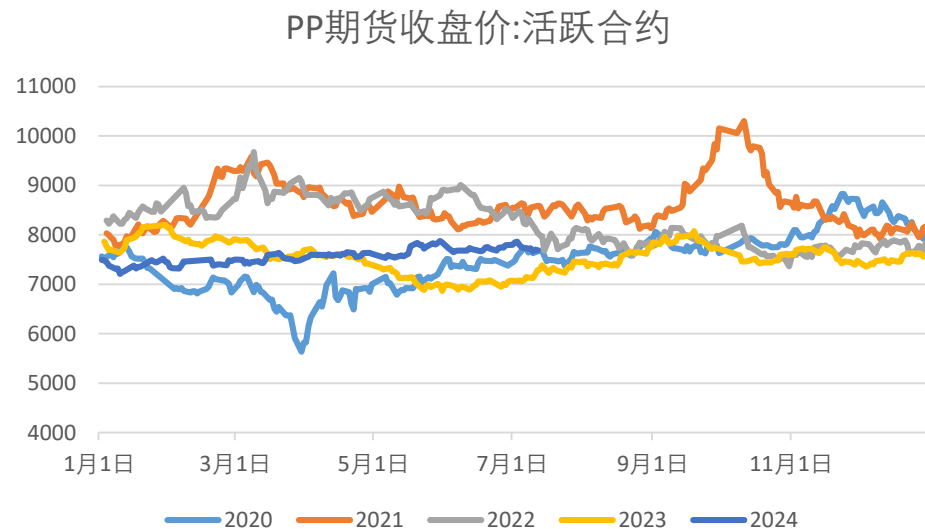
「周度要点小结」

- ◆ 价格：截止2024年7月12日收盘，PP2409合约报7689元/吨，较上周收盘-0.70%。本周宏观预期偏弱，期价回吐上周涨幅后回归合理区间。
- ◆ 基本面：供应端，本周产能利用率+0.16%至72.81%；产量+0.23%至65.08万吨。本周期内茂名石化、镇海炼化、惠州立拓、河北海伟等装置重启，虽有部分装置临停，产量、产能利用率仍上升。需求端，淡季背景下PP需求延续疲势，高温、雨水天气打压下游开工，本周PP下游行业平均开工下降0.53个百分点至49.08%。库存方面，中国聚丙烯商业库存总量环比-3.36%至71.11万吨。其中，生产企业库存受装置大面积检修影响环比-3.51%；下游工厂刚需消耗，贸易商库存环比-3.87%；港口库存受运价回落、出口商积极安排装船影响环比-1.15%。成本端，油价偏弱，油制PP理论成本跌至8892元/吨附近；煤制PP理论成本稳定在7913元/吨附近。
- ◆ 展望：从检修计划看，下周中韩石化20万吨、京博聚烯烃40万吨装置检修，叠加本周停车装置影响扩大，预计产量、产能利用率下降；高温、降雨天气持续压抑下游开工，淡季背景下需求难有起色；库存预计小幅去化，供应压力缓解；成本方面，煤制成本预期维稳，油制成本预计受美联储降息预期影响走强。下周预计PP供需双弱，后市震荡看待。下方考验7650附近支撑，上方测试7800附近压力，操作上建议波段交易。

「期货市场情况-期货价、成交量」

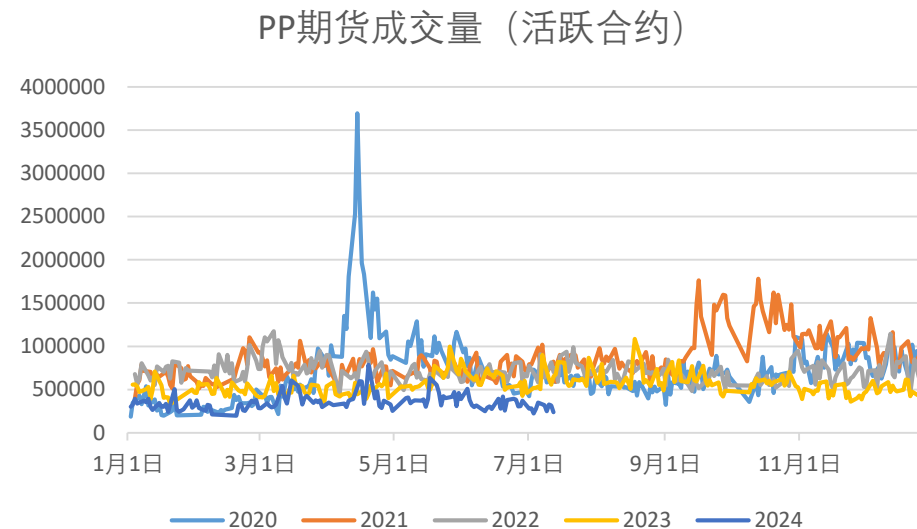
期价震荡走跌、主力合约成交量处于同期低位

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」

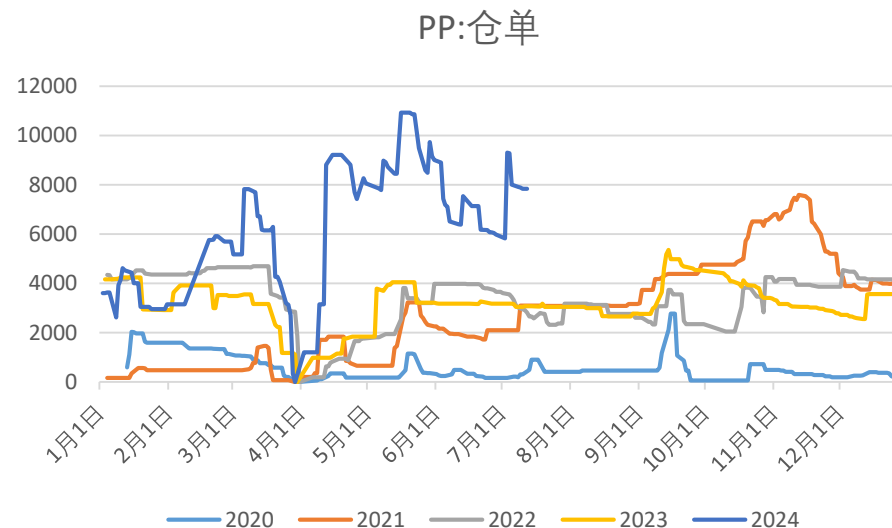
持仓净多；本周有仓单注销

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

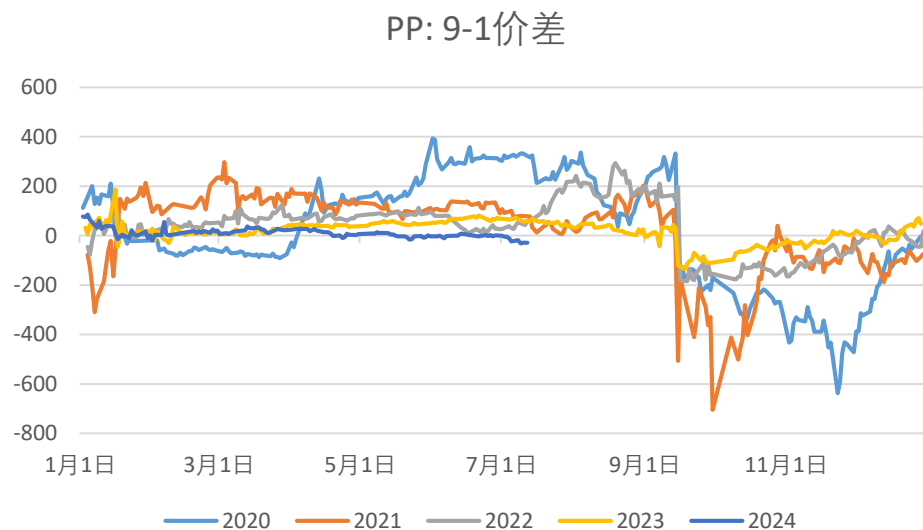


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「期货市场情况-月差」

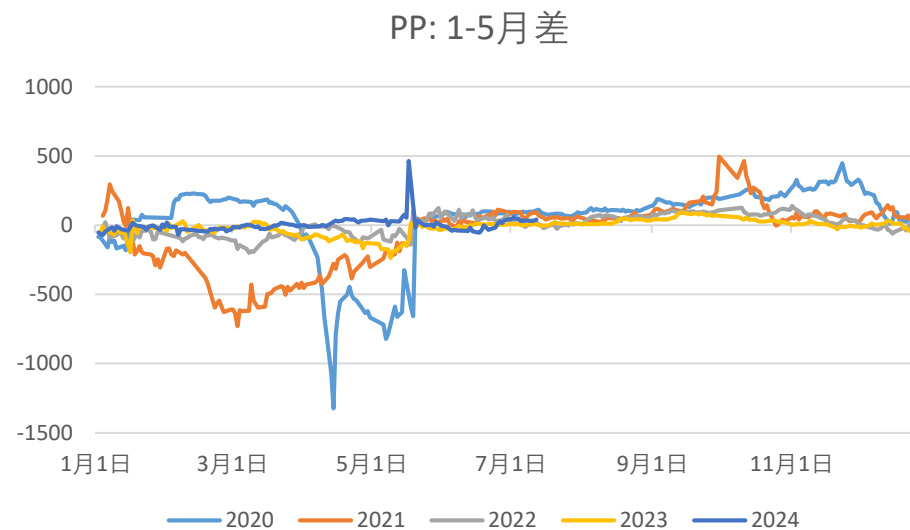
9-1月差走弱；1-5月差维稳

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

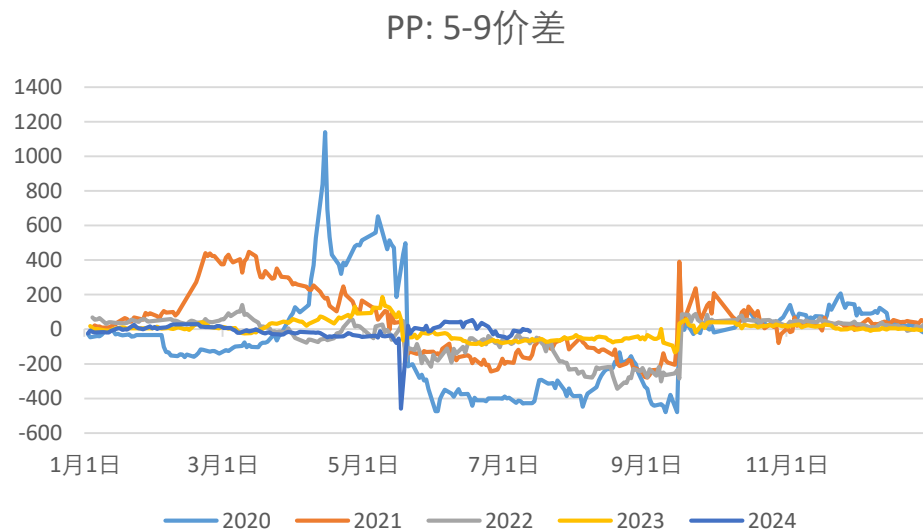


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「期货市场情况-月差、价差」

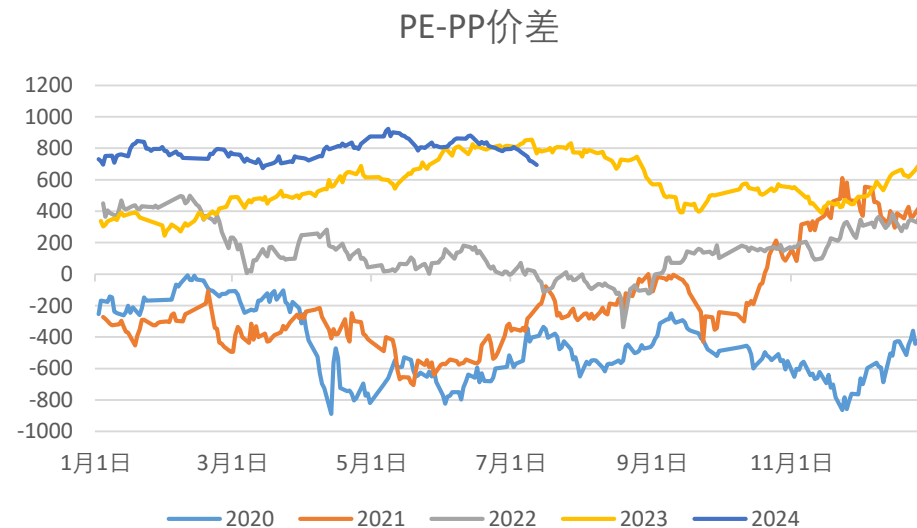
5-9月差同期高位震荡；L-PP价差大幅走缩

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

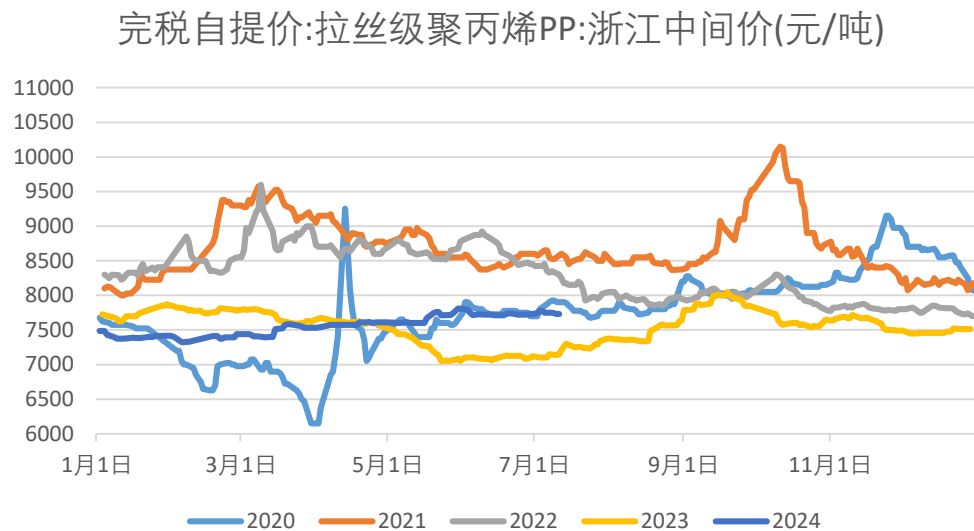


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价」

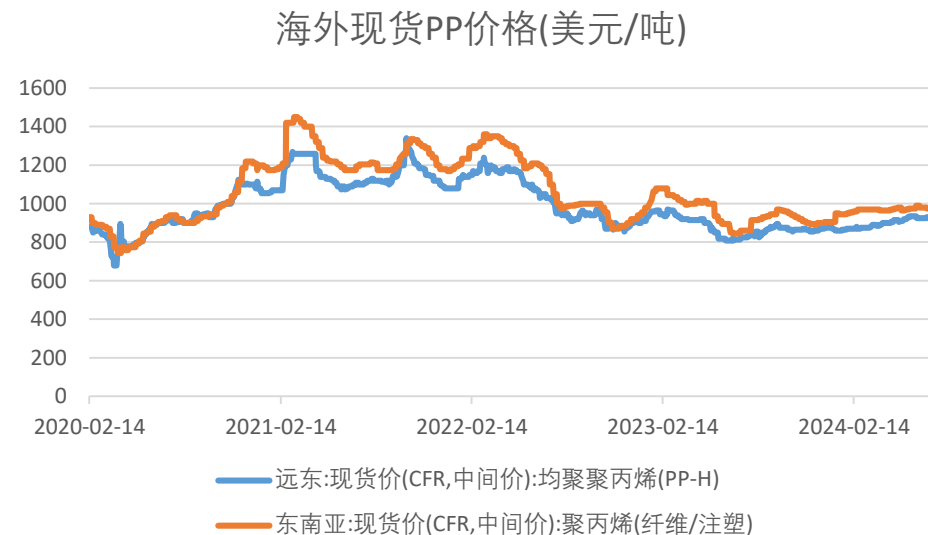
本周国内PP华东价格7730-7750区间运行

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

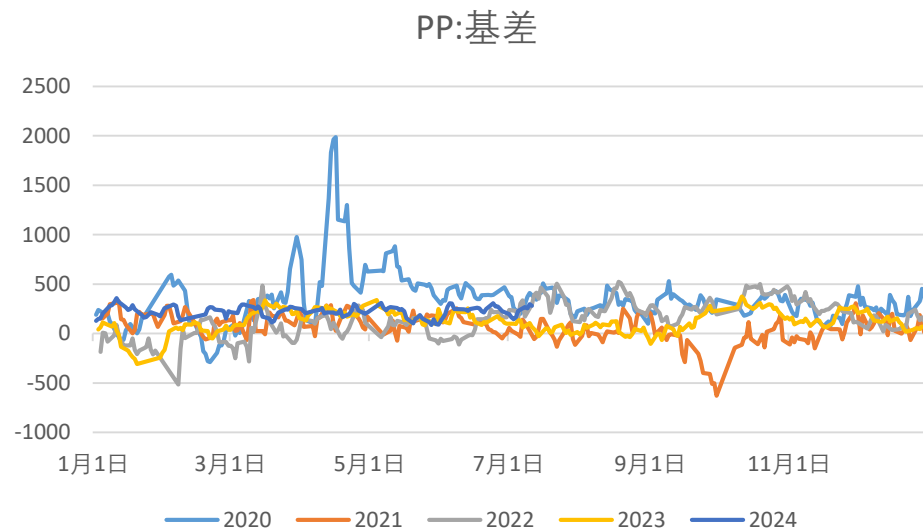


来源: wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-基差」

PP现货升水，基差走强

图11、聚丙烯基差

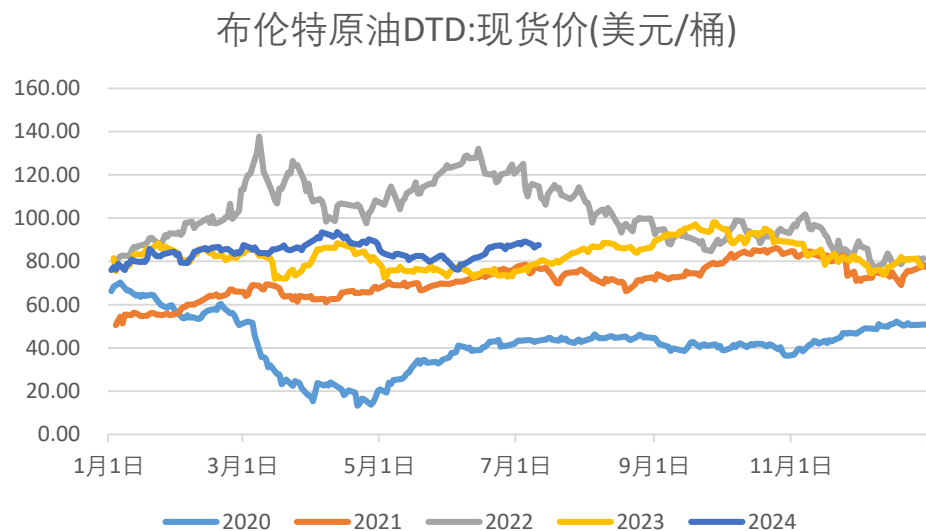


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「上游情况-能源价格」

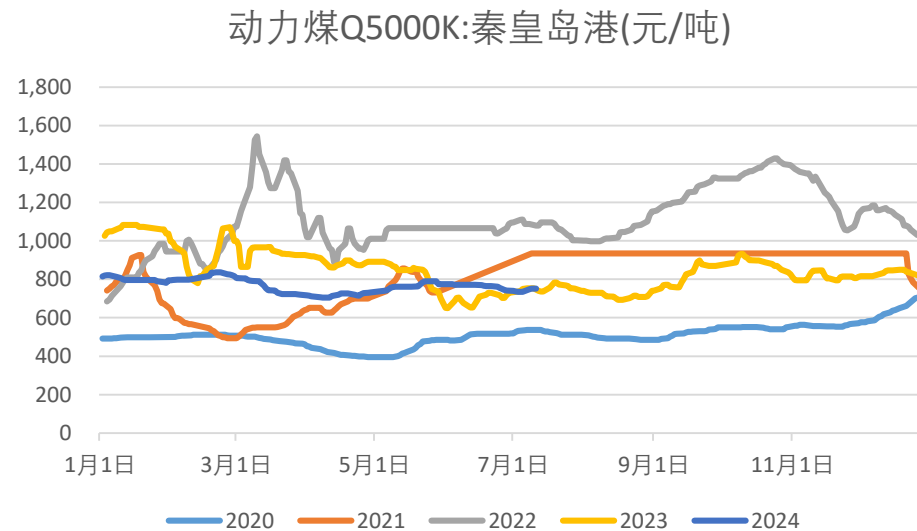
原油价格下跌、煤炭价格小幅上涨

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

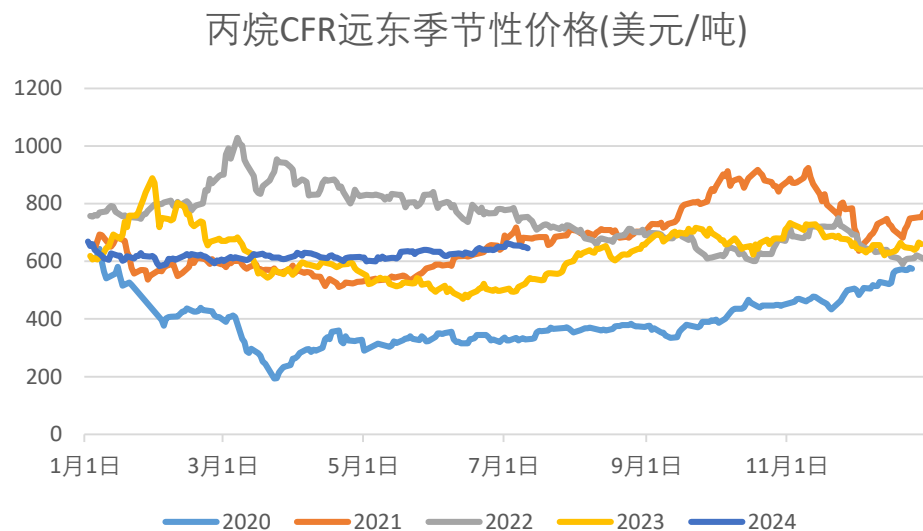


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「上游情况-丙烷价格」

国内丙烷维稳，山东报5306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

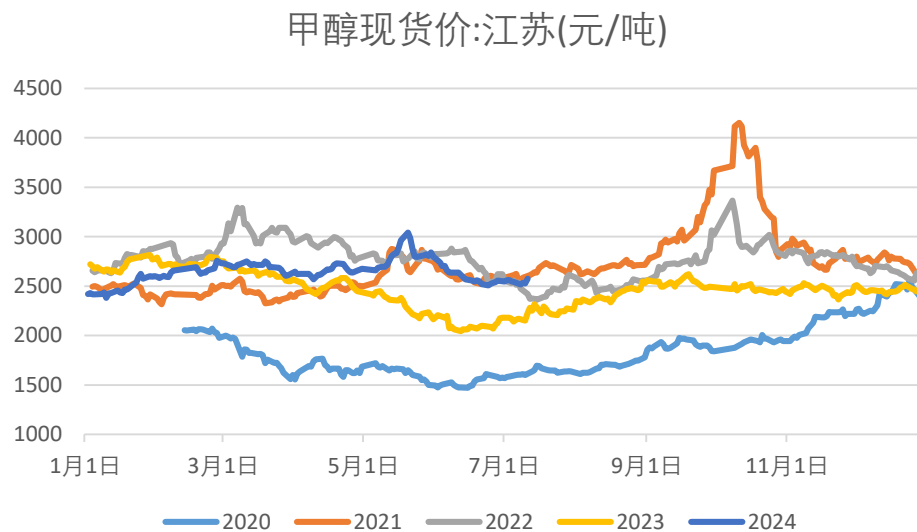


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「上游情况-甲醇价格」

甲醇价格走强，江苏报价2575元/吨

图16、甲醇价格

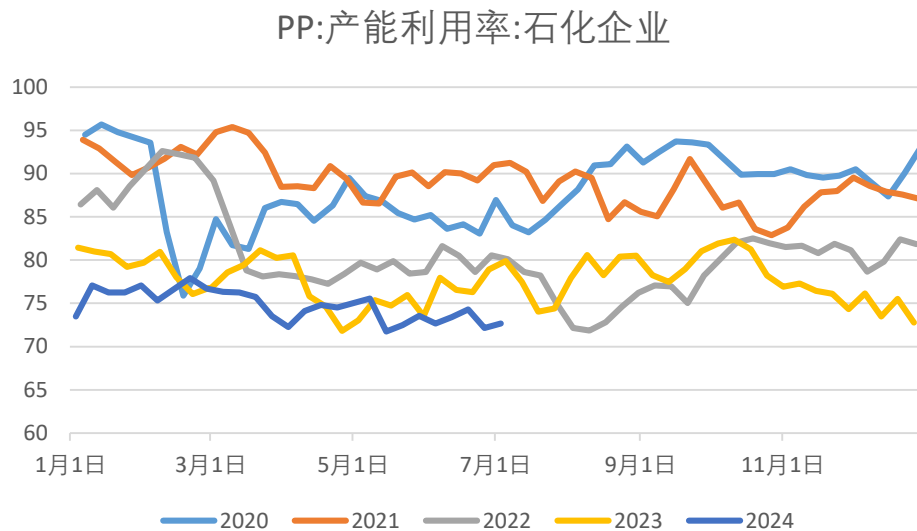


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-供应：产能利用率、检修损失量」

石化企业PP装置重启，开工率低位反弹

图17、PP生产企业产能利用率

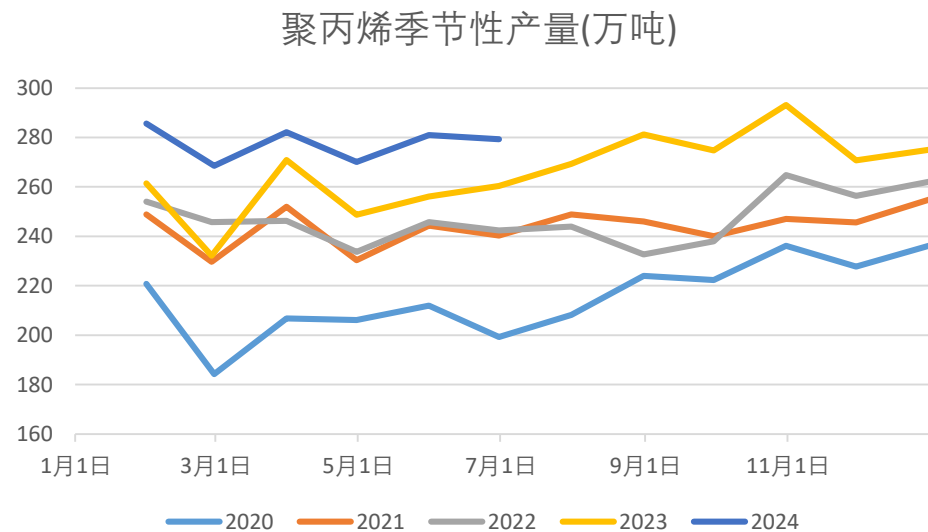


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

「产业链情况-供应：产量、商业库存」

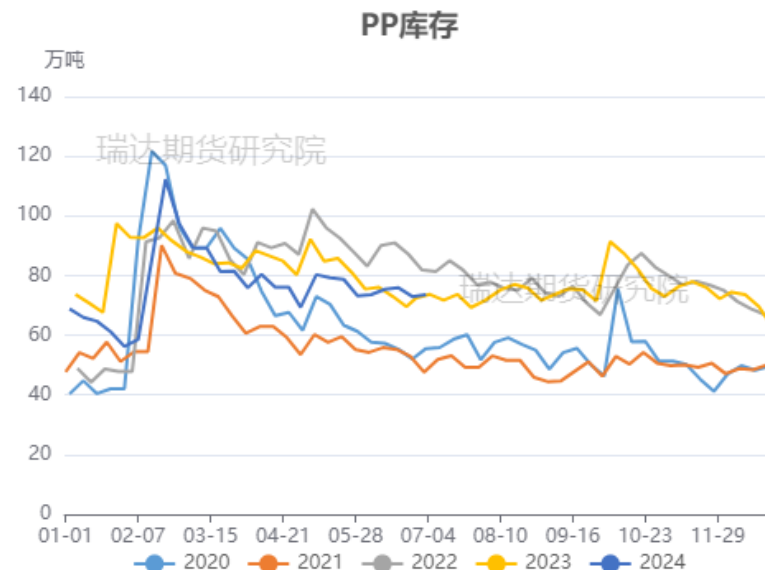
PP库存小幅上升，同期中性偏高

图18、PP产量



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

图19、PP库存

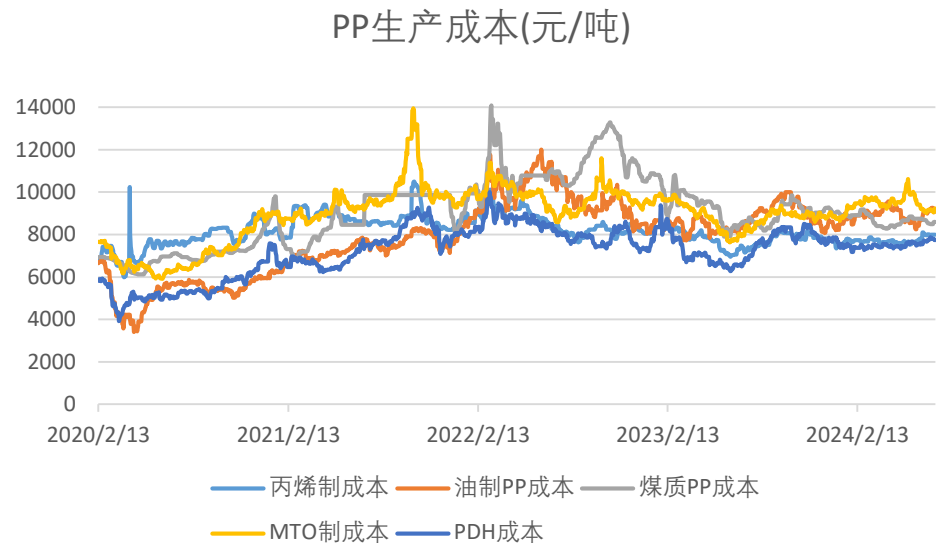


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

「产业链情况-成本&利润」

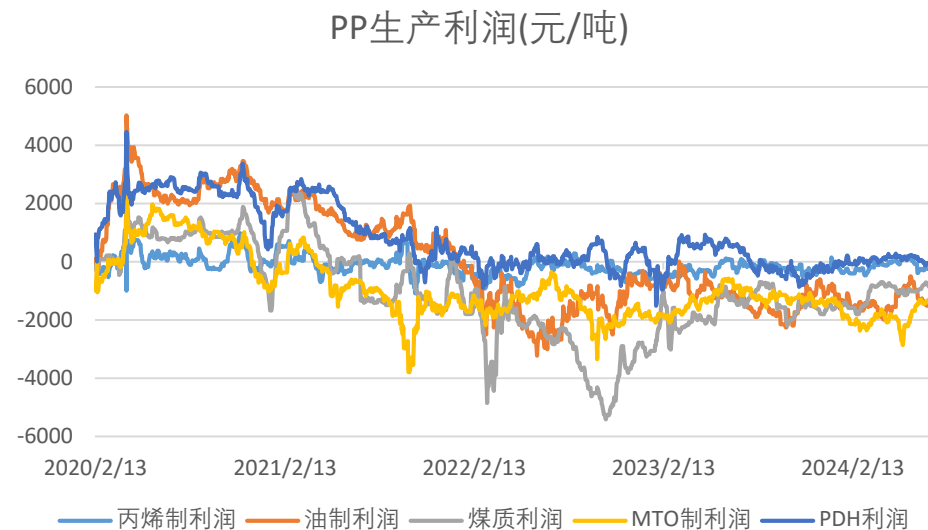
PP成本分化，利润持续低位，所有工艺均亏损

图20、PP生产成本



来源：同花顺 瑞达期货研究院

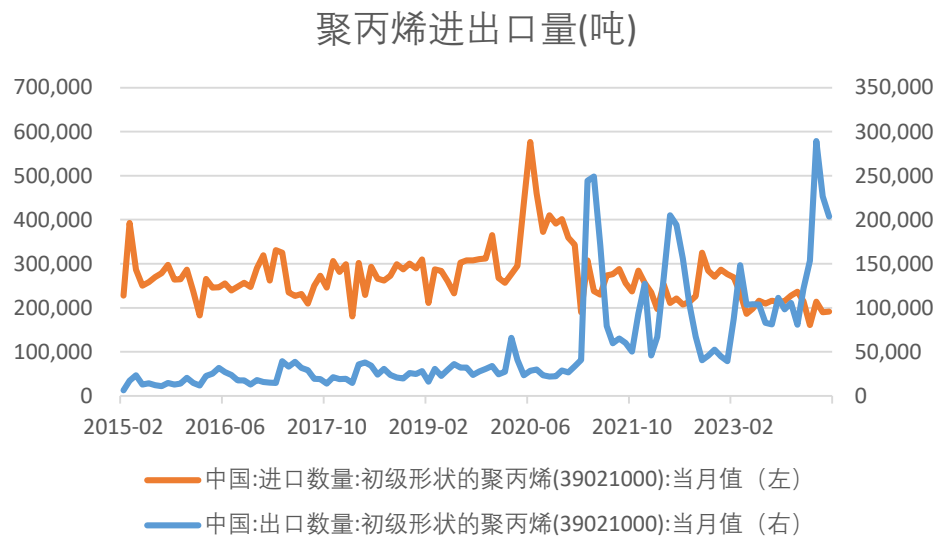
图21、PP生产利润



来源：同花顺 瑞达期货研究院

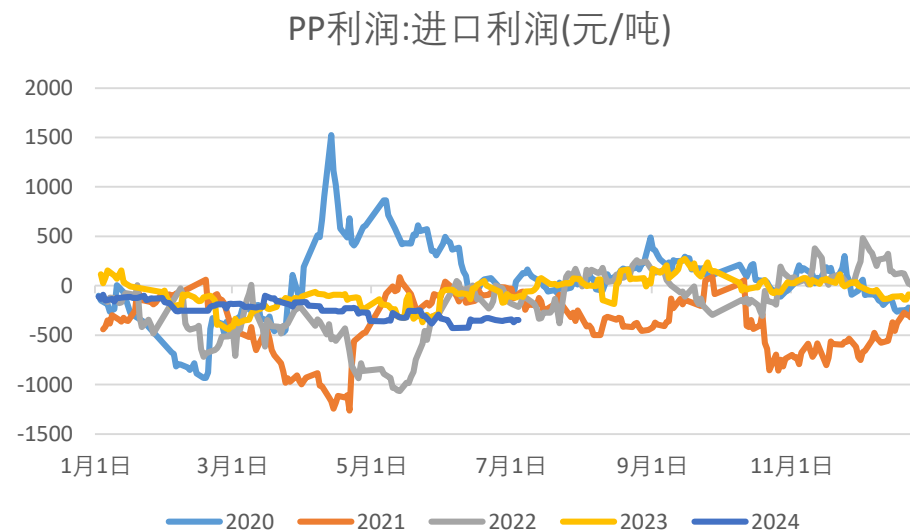
PP进口利润持续负值，进口窗口关闭

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

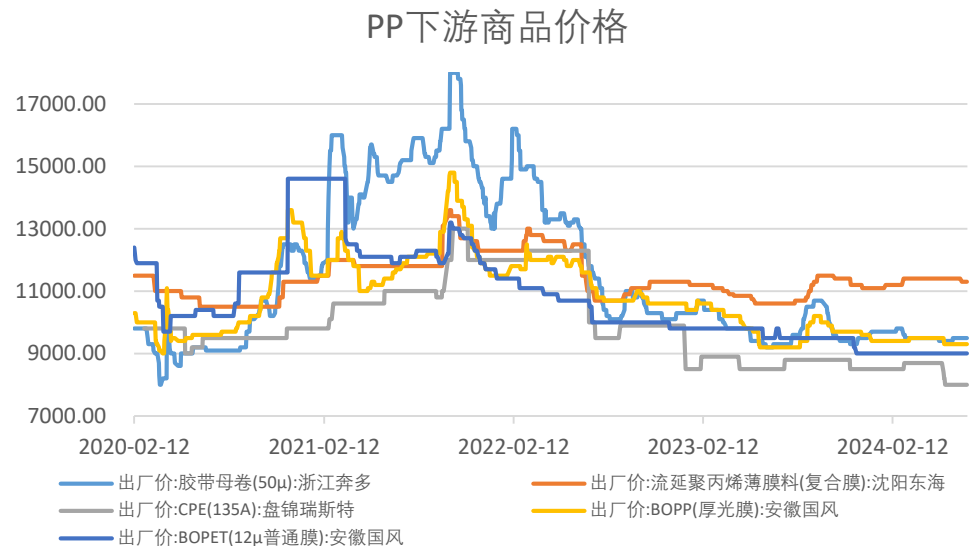


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：下游价格、开工率」

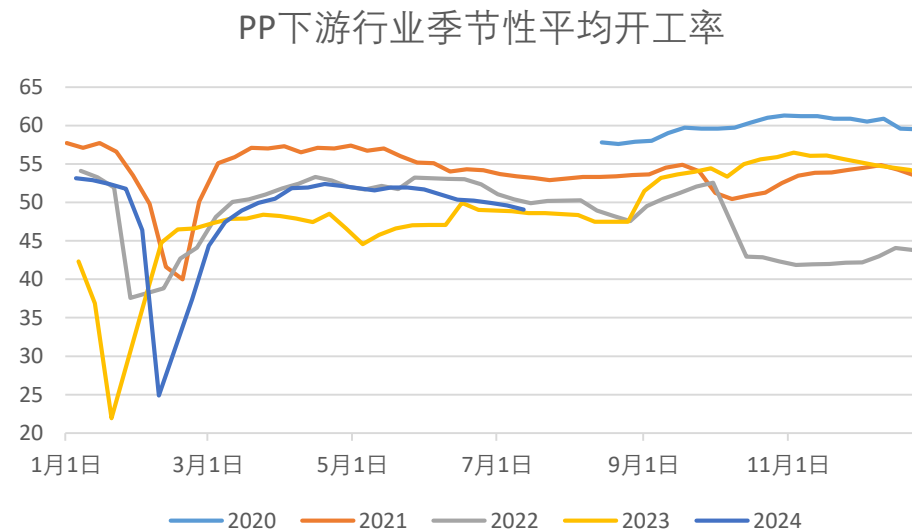
PP下游开工小幅下降

图24、聚丙烯下游产品价格



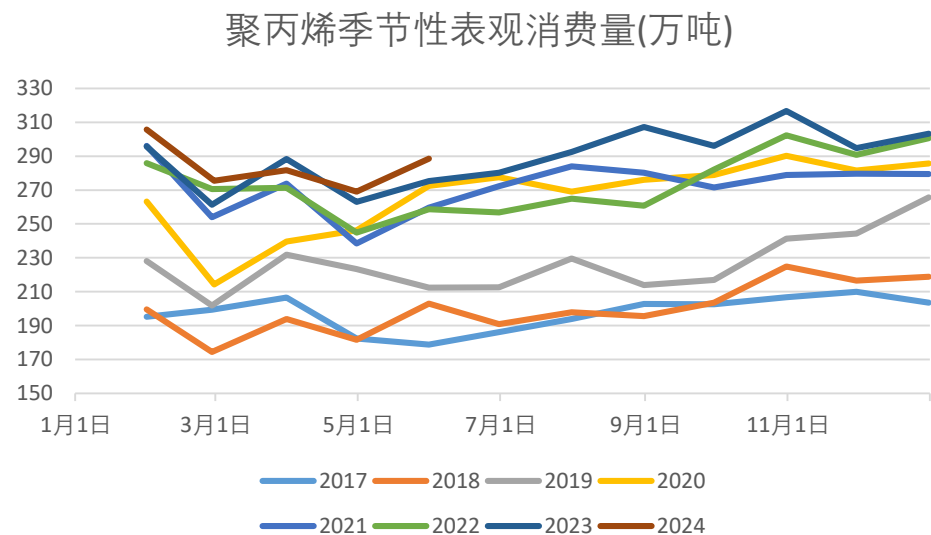
来源：同花顺 瑞达期货研究院

图25、聚丙烯下游企业开工率



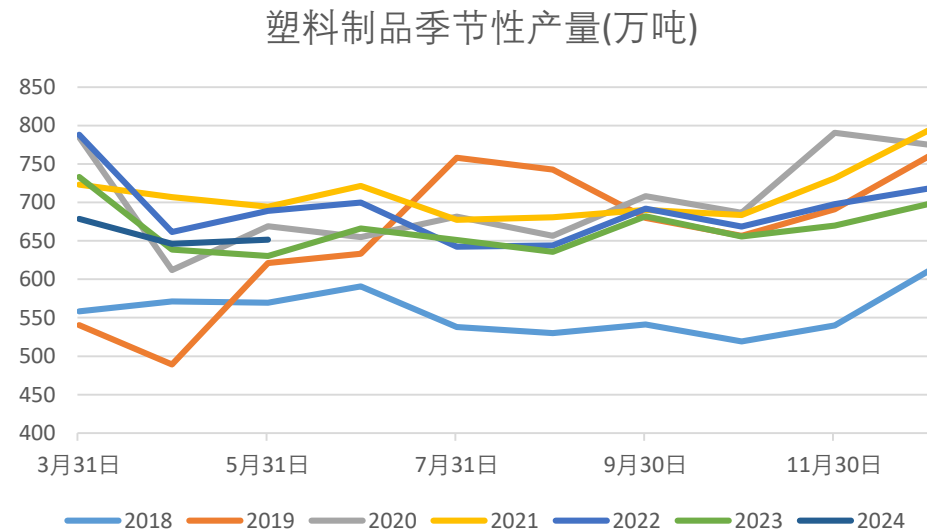
来源：同花顺 瑞达期货研究院

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7.95%，平值看涨、看跌期权隐含波动率报10.94%

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。