

丙烯产业链及期货期权合约介绍

2025 年 7 月 10 日星期四

内容提要

兴证期货·研究咨询部

能源化工研究团队

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

王其强

从业资格编号: F03087180

投资咨询编号: Z0016577

联系人

王其强

邮箱: wangqq@xzfutures.com

● 我们的观点

丙烯期货即将上市, 即聚丙烯及 LPG 等之后, 成为烯烃产业链又一期货品种。本文从丙烯基础知识、国内供应情况、需求情况及丙烯期货期权合约四大方面向大家介绍丙烯期货新品种情况。

丙烯是一种无色、无臭、略带甜味的极度易燃气体。丙烯的生产方式主要包括石油裂解和天然气裂解。丙烯是重要的化工原料, 主要用于生产聚丙烯, 占比 67%, 此外还可合成丙烯腈、环氧丙烷、异丙醇、苯酚、丙酮等化学品, 丙烯终端消费大类主要为塑料制品、房地产、家电、汽车四大行业。

。

报告目录

一. 丙烯介绍.....	3
二. 国内供应情况介绍.....	4
1. 中国为全球主要丙烯生产地.....	4
2. 中国丙烯产能及产量持续增加.....	5
3. 新增产能依然较多 PDH 占比持续攀升.....	6
三. 下游终端介绍.....	7
1. 丙烯需求结构.....	7
2. 丙烯最大下游聚丙烯产能持续投放.....	8
四. 丙烯期货期权合约介绍.....	9

图表目录

图表 1: 丙烯存储.....	3
图表 2: 丙烯产业链.....	3
图表 3: 全球主要丙烯供应企业.....	4
图表 4: 全球丙烯生产区域分布.....	5
图表 5: 丙烯产能及增速.....	5
图表 6: 丙烯产量及增速.....	6
图表 7: 2025 年丙烯新增产能.....	7
图表 8: 丙烯需求分布.....	7
图表 9: 聚丙烯新增产能.....	8
图表 10: 丙烯期货合约.....	9
图表 11: 丙烯期权合约.....	9

一. 丙烯介绍

丙烯（Propylene）是一种无色、无臭、略带甜味的极度易燃气体。丙烯的生产方式主要包括石油裂解和天然气裂解。丙烯是重要的化工原料，主要用于生产聚丙烯，此外还可合成丙烯腈、环氧丙烷、异丙醇、苯酚、丙酮等化学品，广泛应用于塑料、医药、农业等领域。

根据丙烯物化性质的特点，丙烯储存需以防火防爆为核心，使用碳钢或不锈钢材质容器加压液化储存，长期储存可采用低温液化配合真空绝热储罐。

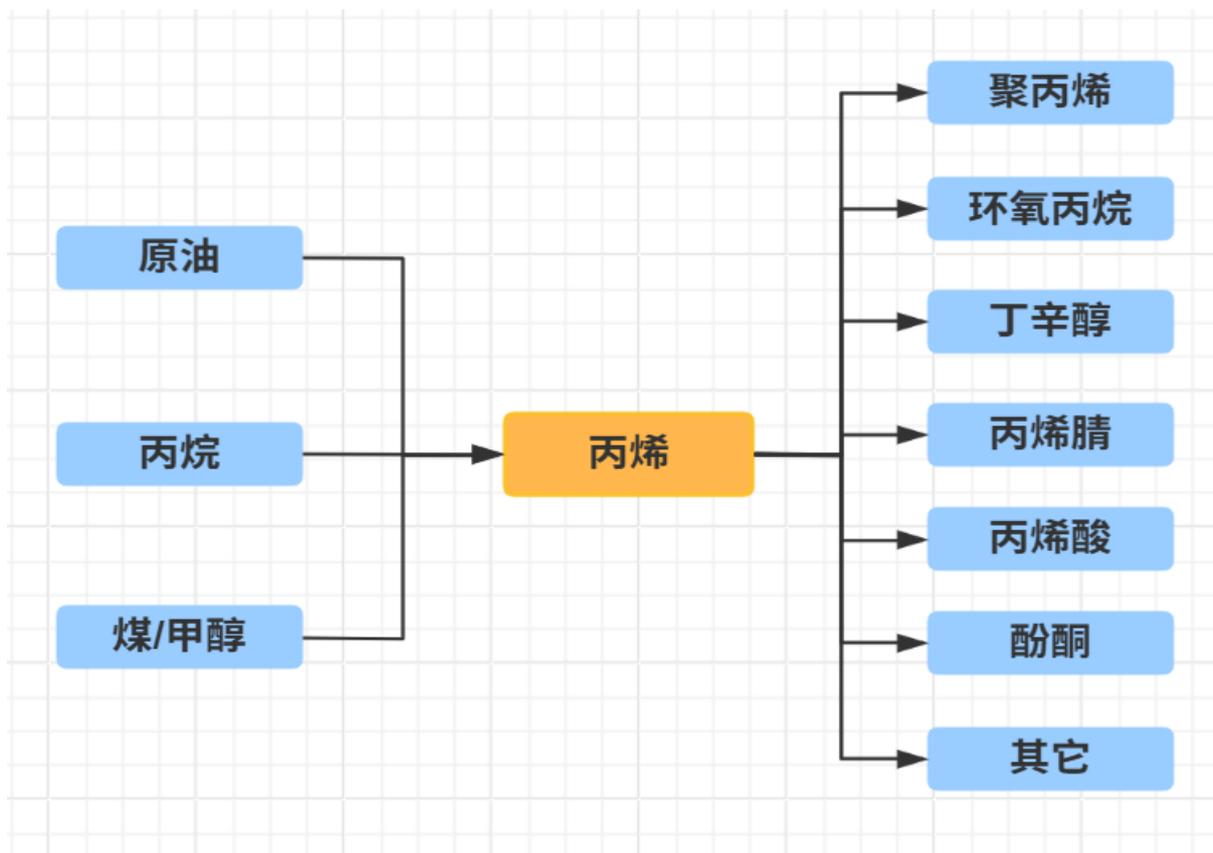
丙烯上游主要包括石油、天然气、煤炭、丙烷、石脑油、甲醇等；下游主要包括聚丙烯、环氧丙烷、丁辛醇、异丙醇、苯酚、丙烯腈、丙烯酸及其酯类、丙二醇、环氧氯丙烷等化学品，终端需求相对复杂，包含塑料制品、涂料、纺织、汽车、包装、医药等多个领域。

图表 1: 丙烯存储



数据来源：公开资料，兴证期货研究咨询部

图表 2: 丙烯产业链



数据来源：兴证期货研究咨询部

二. 国内供应情况介绍

1. 中国为全球主要丙烯生产地

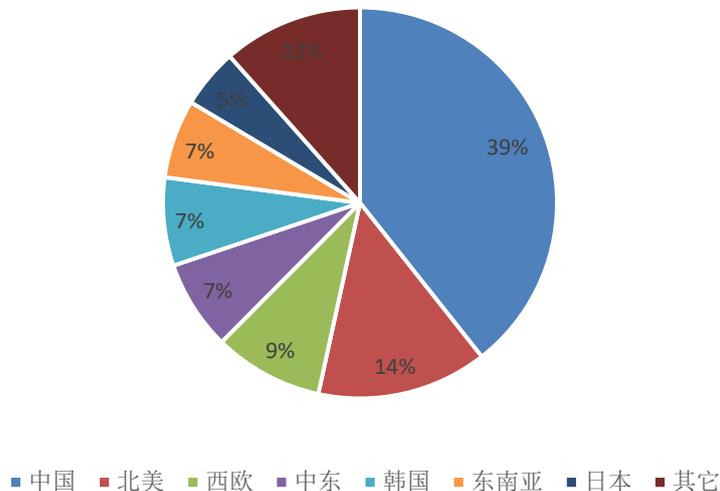
国内丙烯产能占全球近 40%，为全球主要生产地。从 2024 年全球产能分布来看，中国丙烯产能占全球近 40%，为全球主要的丙烯生产地。此外，在全球主要生产企业中，中国石化丙烯产能占比近 10%。

图表 3：全球主要丙烯供应企业

企业	产能（万吨）	占比
中国石化	1415	8.0%
陶氏化学	693	3.9%
中国石油	649	3.7%
沙比克	570	3.2%
埃克森美孚	512	2.9%
阿布扎比政府	394	2.2%
利安德巴塞尔	373	2.1%
壳牌化学	332	1.9%
浙石化	350	2.0%
伊朗国家石油	325	1.8%

数据来源：我的钢铁网，兴证期货研究咨询部

图表 4：全球丙烯生产区域分布



数据来源：我的钢铁网，兴证期货研究咨询部

2. 中国丙烯产能及产量持续增加

国内丙烯生产原料包括原油、煤、甲醇及丙烷，近几年丙烯产能维持两位数增长。国内丙烯生产路线包括石油路线，丙烷脱氢路线，以及煤制及甲醇制路线。2024 年国内丙烯产能 7026 万吨，同比增加 11%，近几年丙烯产能维持两位数以上增长，2019 年至 2024 年间产能平均增速 12%。

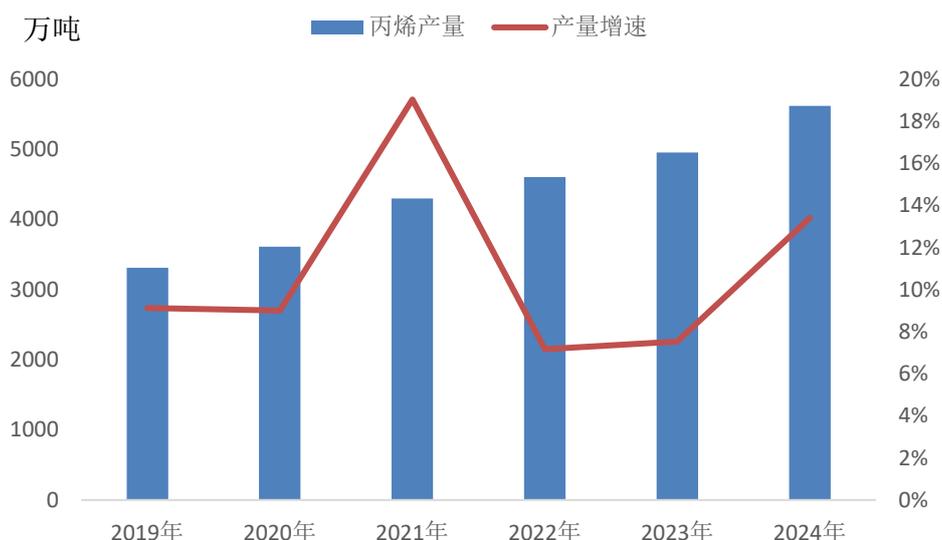
从产量来看，随着产能释放丙烯产量亦增加明显，2025 年上半年丙烯产量 3058 万吨，同比增加 13%，2024 年丙烯产量 5616 万吨，同比增加 12%，2019 年至 2024 年间产量平均增速为 11%，产量增速不及产能增速，主要受产能过剩，企业现金流不佳，产能利用率偏低影响。

图表 5：丙烯产能及增速



数据来源：我的钢铁网，卓创资讯，兴证期货研究咨询部

图表 6：丙烯产量及增速



数据来源：我的钢铁网，卓创资讯，兴证期货研究咨询部

3.新增产能依然较多 PDH 占比持续攀升

2025 年丙烯新增产能依然较多，PDH 占比持续攀升，行业利润仍承压。截止目前，丙烯新增产能 650 万吨左右，年内预计新增产能超 1000 万吨，预计产能增速 14%，其中 PDH 产能新增 331 万吨，占比 33%。产能不断投放，装置利润承压，尤其是油制及 PDH 制，煤价持续回落，煤制利润尚可。

图表 7: 2025 年丙烯新增产能

企业	产能（万吨）	工艺	投产计划
内蒙古宝丰二期	50	煤制	2025.1
泉州国亨	66	PDH	2025.2
万华蓬莱	90	PDH	2025.2
内蒙古宝丰三期	50	煤制	2025.3
裕龙石化	80	油制	2025.3
万华化学	60	油制	2025.4
埃克森美孚	85	油制	2025.5
福建美得三期	100	PDH	2025.5
镇海炼化	70	油制	2025.6
吉林石化	60	油制	计划 2025.8
宁波大榭	40	油制	计划 2025 年四季度
广西石化	60	油制	计划 2025.10
联泓新材料	22	MTO	2025 年三季度
裕龙石化	65	油制	2025 年三季度
浙江圆锦	75	PDH	计划 2025 年三季度
京博石化	39	油制	计划 2025 年底

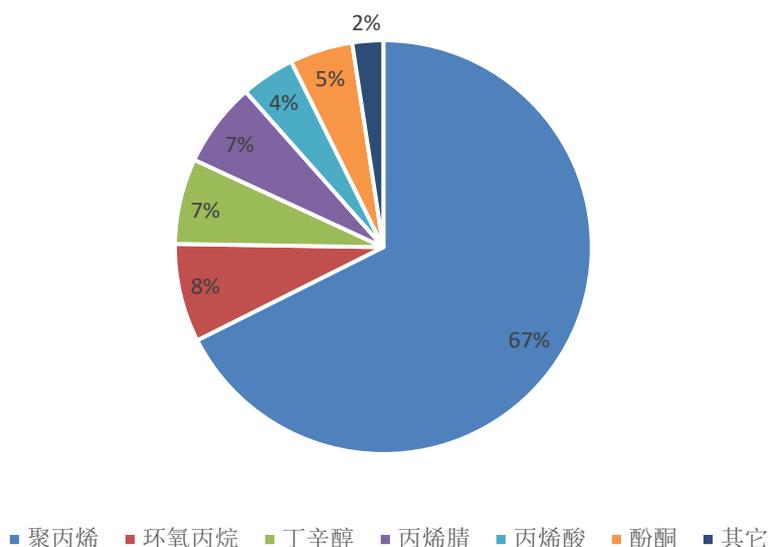
数据来源：我的钢铁网，公开资料，兴证期货研究咨询部

三. 下游终端介绍

1. 丙烯需求结构

丙烯应用各个领域，包括聚丙烯、环氧丙烷、丁辛醇、丙烯腈、丙烯酸、酚酮等，其中聚丙烯占比最大，为 67%，聚丙烯为五大通用塑料之一。丙烯终端消费大类主要为塑料制品、房地产、家电、汽车四大行业。

图表 8: 丙烯需求分布



数据来源：我的钢铁网，兴证期货研究咨询部

2. 丙烯最大下游聚丙烯产能持续投放

聚丙烯为丙烯最大下游，为五大通用塑料之一，用于塑编、注塑、BOPP、纤维等领域。从2019年开始聚丙烯进入产能新的扩张周期，每年新增产能几百万吨，只是产能投放一直在延迟，主要受效益低及需求不佳影响。2024年新增产能加速释放，新增产能420万吨左右，产能达4309万吨，产能增速仍有两位数。2025年计划新增产能依然较大，目前裕龙石化等大型新增产能投放，新增产能逐步兑现。

图表 9：聚丙烯新增产能



数据来源：我的钢铁网，兴证期货研究咨询部

四. 丙烯期货期权合约介绍

目前丙烯相关产业链期货品种包括 LPG 及聚丙烯，丙烯期货上市完成产业链品种布局，丙烯期货合约具体见图表 10，丙烯期权合约具体见图表 11。

图表 10：丙烯期货合约

交易品种	丙烯
交易单位	20 吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	1 元/吨
每日价格波动限制	上一交易日结算价±4%及《郑州商品交易所期货交易风险控制管理办法》相关规定
最低交易保证金	合约价值的 5%
合约交割月份	1—12 月
交易时间	上午 9:00—11:30，下午 13:30—15:00，以及交易所规定的其他交易时间
最后交易日	合约交割月份的第 10 个交易日
最后交割日	合约交割月份的第 13 个交易日
交割品级	见《郑州商品交易所丙烯期货业务细则》
交割地点	交易所指定交割地点
交割方式	实物交割
交易代码	PL
上市交易所	郑州商品交易所

数据来源：郑商所，兴证期货研究咨询部

图表 11：丙烯期权合约

合约标的物	丙烯期货合约
合约类型	看涨期权、看跌期权
交易单位	1 手丙烯期货合约
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	0.5 元/吨
涨跌停板幅度	与丙烯期货合约涨跌停板幅度相同
合约月份	标的期货合约中的连续两个近月，其后月份在标的期货合约结算后持仓量达到 10000 手（单边）之后的第二个交易日挂牌
交易时间	上午 9:00—11:30，下午 13:30—15:00，以及交易所规定的其他交易时间
最后交易日	标的期货合约交割月份前一个月第 15 个日历日之前（含该日）的倒数第 3 个交易日，以及交易所规定的其他日期
到期日	同最后交易日
行权价格	行权价格覆盖标的期货合约上一交易日结算价上下浮动 1.5 倍当日涨跌停板幅度对应的价格范围。行权价格 ≤ 5000 元/吨，行权价格间距为 50 元/吨；5000 元/吨 < 行权价格 ≤ 10000 元/吨，行权价格间距为 100 元/吨；行权价格 > 10000 元/吨，行权价格间距为 200 元/吨
行权方式	美式。买方可在到期日前任一交易日的交易时间提交行权申请；买方可在到

	期日 15:30 之前提交行权申请、放弃申请
交易代码	看涨期权: PL-合约月份-C-行权价格 看跌期权: PL-合约月份-P-行权价格
上市交易所	郑州商品交易所
合约标的物	丙烯期货合约

数据来源: 郑商所, 兴证期货研究咨询部

根据郑商所公布的丙烯期货合约及业务细则公开意见征求稿, 对于丙烯期货合约及业务细则需要关注以下几点:

- 1、丙烯期货合约交易及交割单位为 20 吨/手, 有别于聚丙烯 5 吨/手;
- 2、丙烯期货具有交割仓库及交割厂库;
- 3、期货标准仓单为非通用标准仓单, 分仓库仓单及厂库仓单, 与聚丙烯相同。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究咨询部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，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，需注明出处兴证期货研究咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。