

丙烯期货合约 规则介绍

日期：2025.07.14

投研中心：王家允

投资咨询证号：Z0022672

目录

CONTENTS

1

丙烯产品介绍

2

丙烯期货合约介绍



1. 丙烯产品介绍

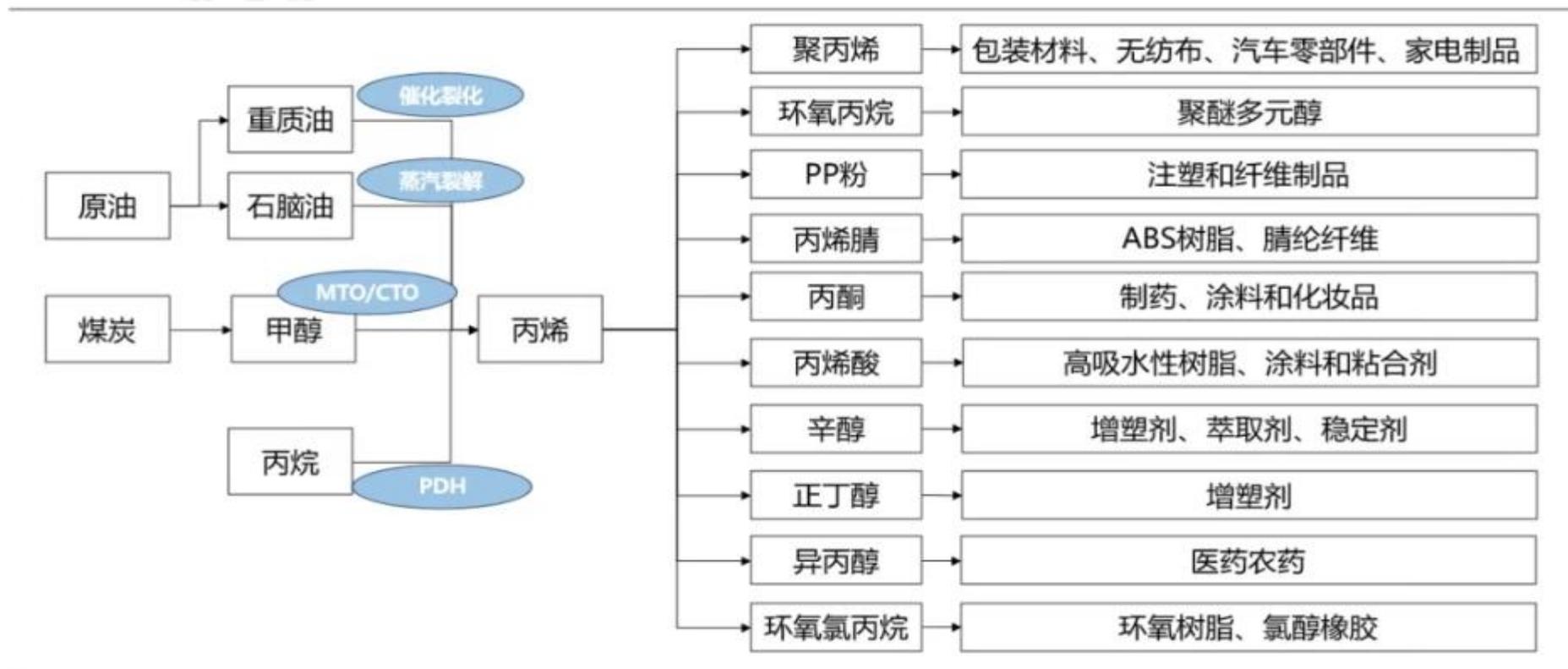
在室温和常压下，丙烯是一种无色、可燃、无毒气体，燃烧时会产生明亮的火焰，具有较低的爆炸极限。国内丙烯生产按照，原料来源划分大致可以分为：油气、煤炭、甲醇几类。

<ul style="list-style-type: none"> 蒸汽裂解法 (占比28.65%) 	以石脑油等为原料，在高温条件下和水蒸气发生分子链断裂反应，以制取乙烯和丙烯等低碳烯烃。该工艺主产乙烯，丙烯是副产品。丙烯（石脑油裂解法）成本构成 = 石脑油 + 270（美元/吨）
<ul style="list-style-type: none"> 催化裂化法 (占比21.79%) 	以减压馏分油、焦化柴油和蜡油等重质馏分油或渣油为原料，在催化剂的存在下，转化生成气体、汽油、柴油等轻质产品和焦炭的过程。
<ul style="list-style-type: none"> 丙烷脱氢法PDH (占比32.74%) 	全球大部分丙烯来自于乙烯蒸汽裂解和炼油厂催化裂化的副产品。PDH技术具有产品收率高、路线简单的优势，并可副产高附加值氢气。该方法以丙烷为原料（丙烷与产出丙烯比例为1.15:1，少量副产品是氢气），在催化剂的作用下进行脱氢反应，生成丙烯和氢气，丙烯（PDH）成本构成= 丙烷×1.15 + 1300（元/吨）
<ul style="list-style-type: none"> 甲醇制烯烃MTO (占比16.82%) 	甲醇经预热、汽化后进入反应器，在催化剂作用下发生脱水、裂解和聚合等反应，生成以丙烯为主的混合烃类产物。丙烯（MTO）成本构成 = 甲醇 * 2.8 + 700（元/吨）



1. 丙烯产品介绍

丙烯产业链图谱

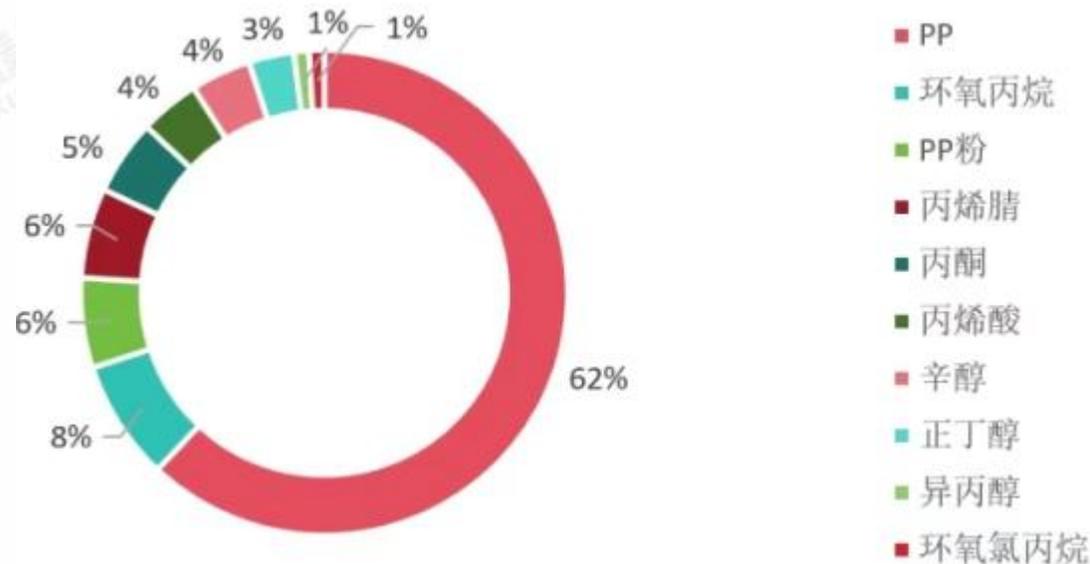




1. 丙烯产品介绍

丙烯下游产品结构及用途

丙烯终端消费主要为塑料制品、房地产、家电、汽车四大行业。聚丙烯作为最主要的消费方向，约占丙烯下游需求的62%，广泛应用于包装材料、无纺布、汽车零部件、家电制品和建材管材等领域。环氧丙烷占比约8%，是生产聚醚多元醇的重要原料，主要用于聚氨酯泡沫塑料，在汽车座椅、家具和保温材料中具有重要应用。PP粉料和丙烯腈各占6%，前者多用于注塑和纤维制品，后者则是生产ABS树脂、腈纶纤维的关键原料。





1. 丙烯产品介绍

丙烯的储存及运输

根据《危险化学品分类信息表》，丙烯被归类为“易燃气体，类别1”和“加压气体”。丙烯极易燃，与空气混合能形成爆炸性混合物，遇热源或明火有燃烧爆炸危险。

丙烯可以被液化储存，在特定压力下将丙烯气体转化为液态，方便存储和运输。除液化储存外，丙烯还可以通过压缩储存的方式进行保存。将丙烯气体压缩到一定的压力，可以减小体积，提高密度，节约储存空间。

国内丙烯的运输主要分为两种，公路运输、铁路运输，运输时限使用丙烯运输半挂车和耐压液化气企业自备罐车装运，丙烯也可以通过管道进行长距离运输，通过建设管道网可以将丙烯从生产地直接输送到使用地。国际贸易中丙烯也可通过船运，将丙烯装入专用的集装箱运送到目的地。



1. 丙烯产品介绍

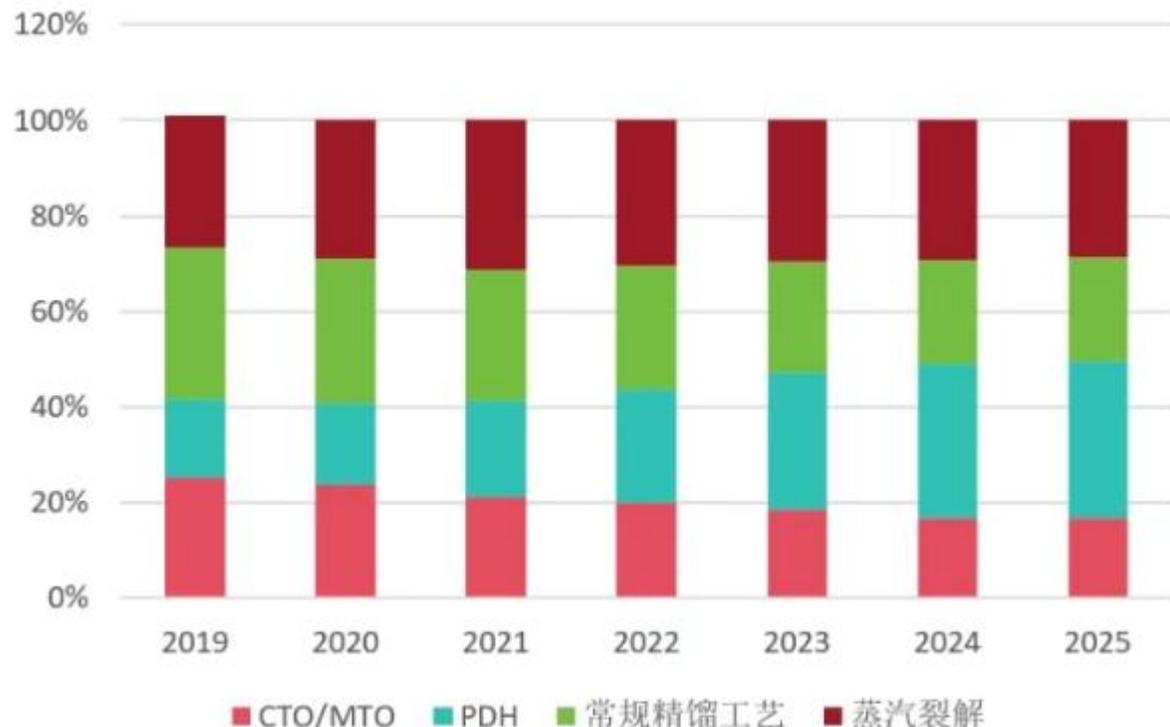
丙烯工业作为石油化工产业的核心，在国民经济中占有重要的地位，世界上将丙烯产量作为衡量一个国家石油化工发展水平的重要标志之一。

2010年前，丙烯行业处于炼化一体化奠基阶段，中国石油和中国石化依托催化裂化（FCC）与蒸汽裂解核心装置，构建起产业发展基石，产能合计占比超80%，2010年全国总产能突破2000万吨，奠定行业主导地位。2012-2019年间，基于国内“富煤缺油少气”的能源结构特点，煤制烯烃技术迎来战略发展机遇。伴随神华宁煤等标志性项目建成投产，煤制烯烃（CTO/MTO）技术实现规模化应用，2019年煤制丙烯产能占比攀升至21%，有效缓解油气资源依赖压力，开辟原料多元化新路径。2020年后，产业发展进入轻烃裂解与民企崛起新阶段。在“十四五”政策导向下，轻烃资源高效利用成为行业趋势，丙烷脱氢（PDH）技术因能耗较煤制工艺降低30%，成为投资重点领域。2020-2024年间，PDH新增产能达1743万吨，占同期新增产能的58%。以东华能源为代表的民营企业通过PDH项目快速扩张，2024年民营企业产能占比提升至42%，打破传统国有石化企业的市场垄断格局，推动行业竞争格局深度变革。2025年我国丙烯行业产能已达到7978.3万吨。



1. 丙烯产品介绍

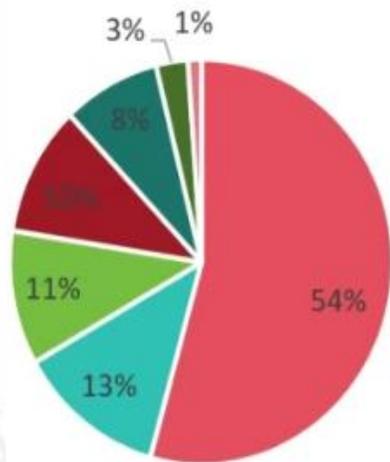
在丙烯生产工艺中，丙烷脱氢（PDH）工艺发展势头迅猛，2019-2024 年间产能实现35%的复合增长率。该技术凭借单位投资成本较低（50亿元/60万吨装置）、低碳排放等竞争优势，成为民营企业产能扩张的首选路径，在山东、浙江等沿海地区形成产业集聚，两省PDH产能合计占全国总量的65%。相比之下，受原料成本高企、能耗指标压力等因素影响，甲醇制烯烃（MTO）装置在2022年行业平均亏损达500元/吨，其高耗能属性与“双碳”目标的矛盾日益凸显，制约了该技术路线的规模化发展。



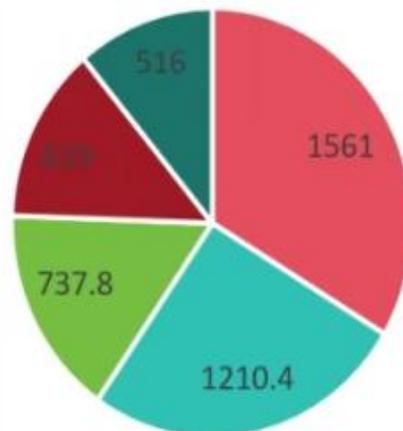


1. 丙烯产品介绍

国内丙烯行业竞争格局较为分散，但仍以少数大型企业为主导。我国丙烯华东产能分布最多，占比54%，其次是华南、西北、华北、东北，分别占比13%、11%、10%、8%。在省份产能分布中，山东省产能最高，其次是浙江省、广东省、江苏省和福建省，产能分别为1561万吨、1210.4万吨、737.8万吨、619万吨和516万吨。



- 华东
- 华南
- 西北
- 华北
- 东北
- 华中
- 西南



- 山东省
- 浙江省
- 广东省
- 江苏省
- 福建省



1. 丙烯产品介绍

中国石化：丙烯产能规模约1300万吨/年，占全球总产能的7.6%，连续多年位居全球第一。核心基地有镇海炼化120万吨/年、茂名石化100万吨/年、上海赛科万吨/年等。技术路线以石脑油裂解为主占比60%，近年加速布局PDH（丙烷脱氢），2024年新增产能超200万吨/年。中国石化丙烯国内消费占比超50%，同时通过东南亚出口（占中国出口量的35%）巩固区域优势。

中国石油：丙烯总产能约676万吨/年，占全球总产能的4.0%，位居全球第二。中国石油丙烯产能中约85%来自石脑油裂解工艺。

利安德巴塞尔：产能规模约500万吨/年，全球第三大生产商。同时是全球最大的聚丙烯生产商，丙烯主要用于高端衍生品，如医用PP、特种弹性体等的生产，附加值较同行高15%-20%。

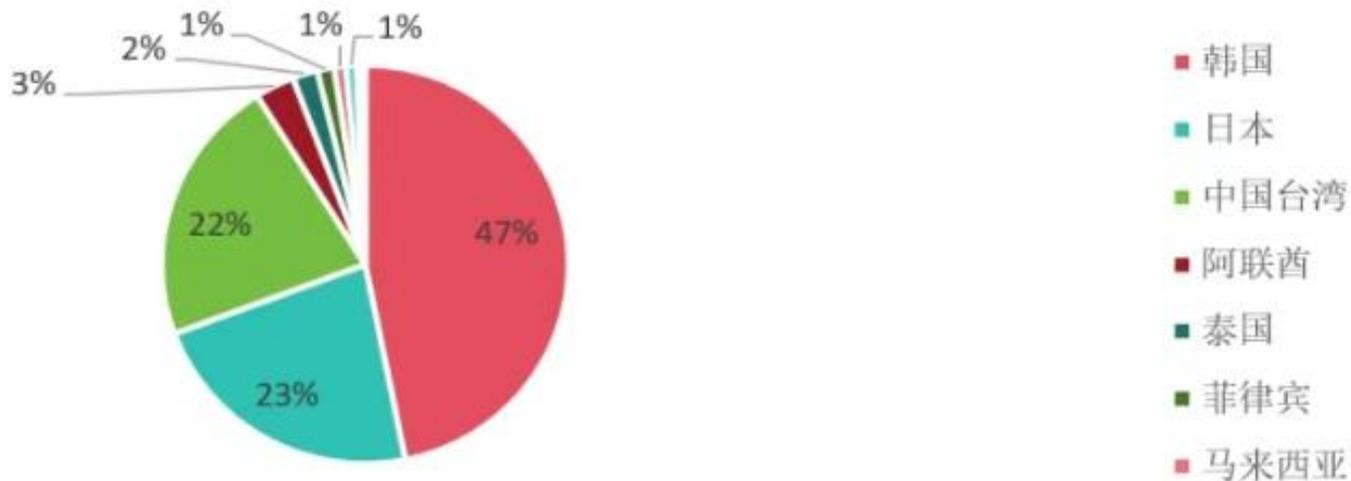
沙特阿美：产能规模约480万吨/年，全球第四大生产商。其依托资源优势，成本相对较低。产品出口为主，占全球丙烯出口量的12%，主要流向印度、东南亚及中国。未来计划与荣盛石化合作扩建浙江石化项目，预计2026年新增丙烯产能100万吨/年。



1. 丙烯产品介绍

全球丙烯产能主要集中在亚洲、北美和中东。需求增长主要受聚丙烯等下游产品驱动，尤其是亚太地区。中东和北美依托廉价丙烷资源，通过丙烷脱氢（PDH）工艺大量生产丙烯，出口至亚洲和欧洲。

我国丙烯的出口量相对较少，是全球最大的丙烯进口国，进口流向主要以华东沿海城市为主，进口主要来自韩国、日本及中国台湾地区。近年国内PDH产能快速扩张，进口依存度逐步下降，进口量从2019年的312.72万吨下降至2024年201.83万吨，进口依存度从2019年的8.63%下降至2024年3.47%。



资料来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



2. 丙烯期货合约介绍

7月8日，郑商所发布挂牌丙烯期货和期权有关事项的通知，丙烯期货和期权将分别于2025年7月22日9时和21时上市交易。期货方面，首批上市交易的丙烯期货合约分别为PL2601、PL2602、PL2603、PL2604、PL2605、PL2606、PL2607。

丙烯期货合约交易保证金标准为8%，涨跌停板幅度为±7%。根据《郑州商品交易所期货交易风险控制管理办法》有关规定，丙烯期货合约上市当日涨跌停板幅度为合约挂牌基准价的±14%。

基准交割品为I型丙烯。水含量≤20mg/kg，氮含量和羰基硫指标不作要求。交割方式上，丙烯期货适用期货转现货、仓库标准仓单交割和厂库标准仓单交割。

郑州商品交易所丙烯期货合约

（2025年6月13日郑州商品交易所第八届理事会第二十五次会议审议通过，自2025年7月22日起施行）

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

资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



2. 丙烯期货合约介绍

郑州商品交易所丙烯期权合约

(2025年6月13日郑州商品交易所第八届理事会第二十五次会议审议通过，自2025年7月22日起施行)

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

丙烯期权自2025年7月22日(星期二)晚上21:00起上市交易，当日20:55—21:00为集合竞价时间。

首日上市交易合约为标的月份2601、2602的丙烯期权系列合约。

限价指令的每次最大下单数量为100手，市价指令的每次最大下单数量为2手。

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化。我们力求报告内容的客观、公正，但报告中的任何观点、结论和建议仅供参考，不构成操作建议，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，由投资者自行承担结果。