

【冠通研究】

PP：震荡下行

制作日期：2025年1月8日

【策略分析】

逢高做空

PP下游整体开工继续环比小幅回落，其中塑编开工率环比回落0.4个百分点至43.4%，处于近年同期低位。塑编订单继续小幅回落，节假日过后，BOPP订单转而小幅回落。中韩石化、宁夏宝丰等检修装置重启开车，PP企业开工率上涨至86%左右，标品拉丝生产比例维持在23%左右，12月中旬以来石化检修装置重启较多。新增产能英力士天津、金诚石化等开车投产。12月底，工作日石化去库较好，1月初，石化小幅累库，目前石化库存降至近年同期偏低水平。中共中央政治局会议强调，明年要实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，加强超常规逆周期调节，这提振了市场情绪。中国12月官方制造业PMI为50.1，低于前值50.3，但仍保持扩张。因天气寒冷，下游取暖油需求增加，上游原油震荡上行。但供应上金诚石化等近期顺利投产，山东裕龙开车，加上前期检修装置继续复产，下游刚需采购为主，成交跟进有限，积极性不足，预计PP05合约震荡下行。

【期现行情】

期货方面：

PP2505合约增仓震荡下行，最低价7305元/吨，最高价7349元/吨，最终收盘于7310元/吨，在20日均线下方，跌幅0.40%。持仓量增加31407手至482629手。

现货方面：

PP现货品种价格多数下跌。拉丝报7355-7710元/吨，共聚报7465-7890元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

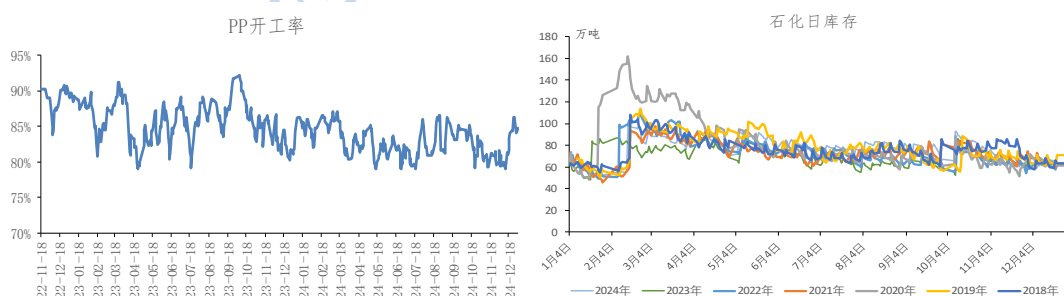
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，中韩石化、宁夏宝丰等检修装置重启开车，PP企业开工率上涨至86%左右，较去年同期低了0百分点，PP开工升至中性水平。

需求方面，截至1月3日当周，PP下游开工率环比回落0.05个百分点至53.91%，其中塑编开工率环比回落0.4个百分点至43.4%，处于近年同期低位。塑编订单继续小幅回落，节假日过后，BOPP订单转而小幅回落。

元旦假期，石化早库累库5万吨至57万吨，周三石化早库去库2万吨，较去年同期低了7.5万吨，12月底，工作日石化去库较好，1月初，石化小幅累库，目前石化库存降至近年同期偏低水平。

原料端原油：布伦特原油03合约上涨至77美元/桶，中国CFR丙烯价格环比持平于860美元/吨。



数据来源：Wind 冠通研究

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

冠通期货 研究咨询部 苏妙达

执业资格证号 F03104403/Z0018167

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

冠通期货研究咨询部

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。