

【冠通研究】

PP：震荡运行

制作日期：2025年1月17日

【策略分析】

逢高做空/多PP空L

PP下游整体开工继续环比回落，其中塑编开工率环比回落5.0个百分点至37.0%，均处于近年同期低位。塑编订单继续回落。新增抚顺石化等检修装置，PP企业开工率下降至84%左右，标品拉丝生产比例维持在28%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。目前石化库存处于近年同期偏低水平，但去库幅度放缓。因天气寒冷，下游取暖油需求增加，叠加欧美加大对伊朗、俄罗斯制裁力度，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，加上近期新增检修装置检修时间较短，下游新增订单偏弱，刚需采购为主，成交跟进有限，积极性不足，建议PP05合约逢高做空或者多PP空L。

【期现行情】

期货方面：

PP2505合约减仓震荡运行，最低价7421元/吨，最高价7486元/吨，最终收盘于7469元/吨，在20日均线上方，涨幅0.09%。持仓量减少5311手至420342手。

现货方面：

PP现货品种价格多数稳定。拉丝报7350-7660元/吨，共聚报7465-7840元/吨。



数据来源：博易大师 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。

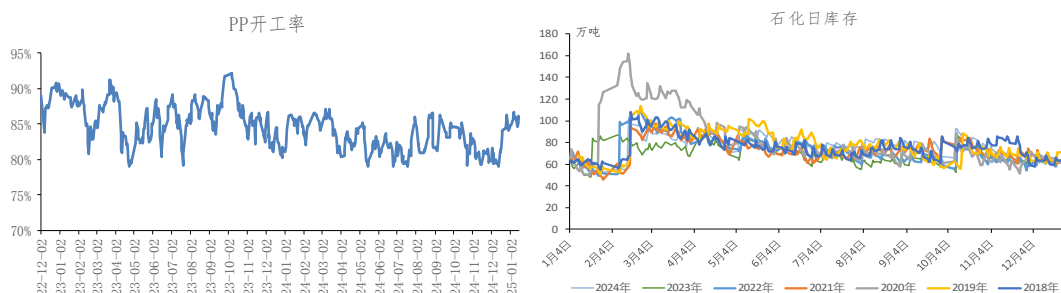
【基本面跟踪】

基本上看，供应端，新增抚顺石化等检修装置，PP企业开工率下降至84%左右，较去年同期低了2个百分点，PP开工处于中性水平。

需求方面，截至1月17日当周，PP下游开工率环比回落2.79个百分点至50.50%，其中塑编开工率环比回落5.0个百分点至37.0%，均处于近年同期低位。塑编订单继续回落。

周五石化早库去库2万吨至50.5万吨，较去年同期低了6.5万吨，目前石化库存处于近年同期偏低水平，但去库幅度放缓。

原料端原油：布伦特原油03合约在82美元/桶附近震荡，中国CFR丙烯价格环比持平于870美元/吨。



数据来源：Wind 冠通研究

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