

【冠通研究】

PP：震荡运行

制作日期：2025年2月21日

【策略分析】

PP05合约前期空单部分止盈后轻仓持有

春节假期后第三周，PP下游整体开工环比继续回升，塑编开工率环比回升1.4个百分点至43.9%，均处于年内较低水平。塑编订单继续小幅回升。美国加征关税不利于PP下游制品出口。金能化学、中科炼化等检修装置重启开车，PP企业开工率上涨至84%左右，标品拉丝生产比例下降至27%左右。新增产能内蒙古宝丰2#等开车投产。节后石化库存处于近年同期平均水平，但累库幅度较近年春节略高。下游暂未开启节后大幅补库。供应上金诚石化等近期顺利投产，山东裕龙、内蒙古宝丰2#开车，近期新增检修装置检修时间较短，下游恢复缓慢，新增订单有限，补仓意愿偏弱，成交一般。不过，元宵节后下游需求有望恢复加速，部分现货标品价格开始上涨，建议PP05合约前期空单部分止盈后轻仓持有。

【期现行情】

期货方面：

PP2505合约增仓震荡运行，最低价7375元/吨，最高价7432元/吨，最终收盘于7378元/吨，在20日均线下方，跌幅0.45%。持仓量增加10871手至405564手。

现货方面：

PP现货品种价格多数稳定。拉丝报7270-7610元/吨，共聚报7385-7790元/吨。



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。

数据来源：博易大师 冠通研究

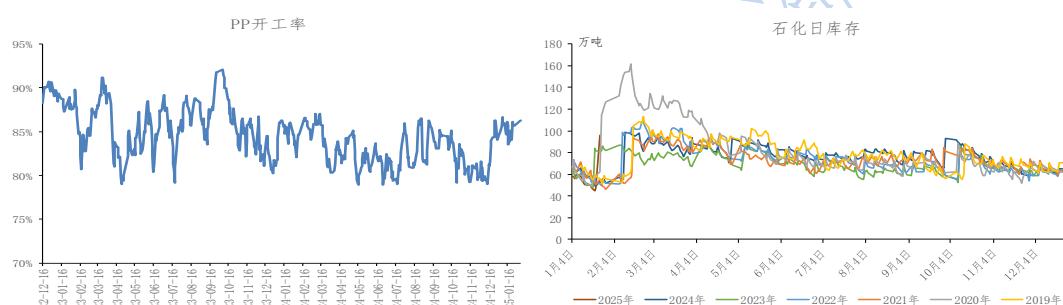
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，金能化学、中科炼化等检修装置重启开车，PP企业开工率上涨至84%左右，较去年同期低了1个百分点，PP开工处于中性水平。

需求方面，截至2月21日当周，PP下游开工率环比回升3.39个百分点至47.01%，其中塑编开工率环比回升1.4个百分点至43.9%，均处于年内较低水平。塑编订单继续小幅回升。

春节假期，石化早库累库49万吨至96万吨，但累库幅度较近年春节略高。周五石化早库环比减少1.5万吨至86万吨，较去年农历同期低了2万吨，目前石化库存处于近年同期平均水平。

原料端原油：布伦特原油04合约在76美元/桶附近震荡，中国CFR丙烯价格环比持平于850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。

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。