

## 【冠通研究】

### PP：震荡运行

制作日期：2025年3月7日

#### 【策略分析】

PP05合约前期空单轻仓持有

春节假期后第五周，PP下游整体开工环比继续回升，其中塑编开工率环比回升0.8个百分点至46.1%，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90%左右，升至偏高水平，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。目前下游逐步复工，上周石化去库加快，本周去库一般，目前石化库存处于近年同期中性偏低水平。成本端原油价格持续下跌。供应上金诚石化等顺利投产，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，现已逐步开车，下游恢复缓慢，新增订单有限，补仓意愿偏弱，成交一般。不过，进入3月后下游需求有望继续恢复，近期宏观情绪偏暖，建议PP05合约前期空单轻仓持有。

#### 【期现行情】

期货方面：

PP2505合约减仓震荡运行，最低价7300元/吨，最高价7338元/吨，最终收盘于7319元/吨，在20日均线下方，涨幅0.30%。持仓量减少5763手至464305手。

现货方面：

PP现货品种价格多数稳定。拉丝报7170-7550元/吨，共聚报7285-7750元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

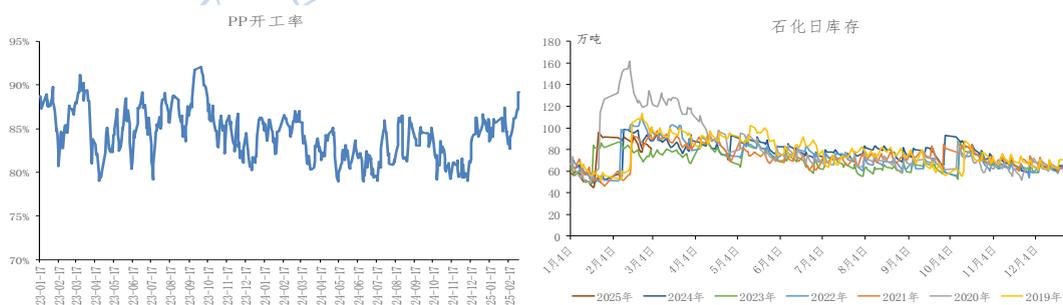
### 【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，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90%左右，较去年同期高了1个百分点，PP开工处于偏高水平。

需求方面，截至3月7日当周，PP下游开工率环比回升0.57个百分点至49.63%，其中塑编开工率环比回升0.8个百分点至46.1%，均处于年内较低水平。塑编订单继续小幅回升。

周五石化早库环比减少2万吨至80万吨，较去年农历同期低了2.5万吨，上周石化去库加快，本周去库一般，目前石化库存处于近年同期中性偏低水平。

原料端原油：布伦特原油05合约下跌至70美元/桶下方，中国CFR丙烯价格环比下跌5美元/吨至845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

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。

---

## 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