

【冠通研究】

PP：震荡下行

制作日期：2025年5月20日

【策略分析】

轻仓试多

PP下游整体开工环比小幅回升，处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比上升0.5个百分点至45.3%，塑编订单基本稳定，略高于前两年同期。美国加征关税不利于PP下游制品出口同时聚丙烯上游丙烷进口受限。新增东莞巨正源、绍兴三圆等检修装置，PP企业开工率下跌至82%左右，处于中性偏低水平，标品拉丝生产比例下降至24%左右。近期石化工作日正常去库，石化库存处于近年同期偏低水平。伊朗核协议或将签署，加之OPEC+增产步伐加快，美国原油库存超预期增加，原油价格下跌。供应上埃克森惠州两套装置投产放量，近期检修装置增加较多，下游恢复缓慢，塑编开工小幅上升，新增订单有限。中美贸易谈判提振市场情绪，市场预期下游需求改善，只是近日随着宏观情绪消化，成交转淡，预计PP小幅反弹。

【期现行情】

期货方面：

PP2509合约增仓震荡下行，最低价7029元/吨，最高价7088元/吨，最终收盘于7047元/吨，在20日均线下方，跌幅0.65%。持仓量增加11992手至426777手。

现货方面：

PP各地区现货价格多数下跌。拉丝报7110-7390元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

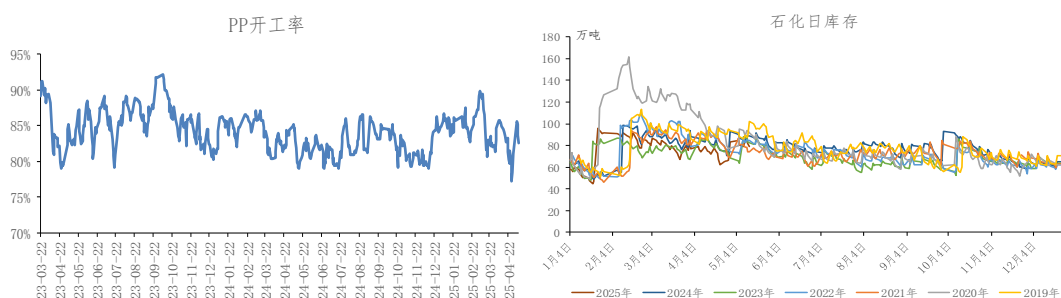
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，新增东莞巨正源、绍兴三圆等检修装置，PP企业开工率下跌至82%左右，处于中性偏低水平。

需求方面，截至5月16日当周，PP下游开工率环比回升0.33个百分点至49.83%，处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比上升0.5个百分点至45.3%，塑编订单基本稳定，略高于前两年同期。

周二石化早库环比下降1.5万吨至81.5万吨，较去年同期低了6.5万吨，近期工作日正常去库，石化库存处于近年同期偏低水平。

原料端原油：布伦特原油07合约在65美元/桶附近震荡，中国CFR丙烯价格环比持平于805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

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。