

【冠通研究】

PP：震荡下行

制作日期：2025年5月27日

【策略分析】

逢高做空

PP下游整体开工环比小幅回升0.89个百分点至50.72%，处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比上升0.4个百分点至45.7%，塑编订单略有增加，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81%左右，处于偏低水平，标品拉丝生产比例上涨至31%左右。近期石化工作日去库放缓，石化库存升至近年同期偏高水平。OPEC+增产步伐加快，5月哈萨克斯坦原油还在增产，美国原油库存超预期增加，原油价格疲软。供应上埃克森惠州两套装置投产放量，近期检修装置增加，下游恢复缓慢，塑编开工小幅上升，新增订单有限。近日随着宏观情绪消化，成交转淡，石化去库放缓，库存压力增加，预计PP偏弱震荡。

【期现行情】

期货方面：

PP2509合约增仓震荡下行，最低价6869元/吨，最高价6927元/吨，最终收盘于6896元/吨，在20日均线下方，跌幅0.68%。持仓量增加32590手至525194手。

现货方面：

PP各地区现货价格多数下跌。拉丝报6980-7300元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

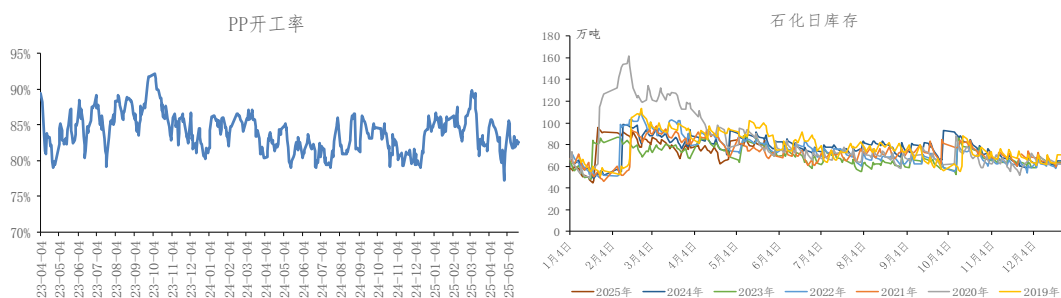
【基本面跟踪】

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23日当周，PP下游开工率环比回升0.89个百分点至50.72%，处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比上升0.4个百分点至45.7%，塑编订单略有增加，略高于前两年同期。

周二石化早库环比下降2万吨至82万吨，较去年同期低了2万吨，近期工作日去库放缓，石化库存升至近年同期偏高水平。

原料端原油：布伦特原油07合约在64美元/桶附近震荡，中国CFR丙烯价格环比持平于795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。