

## 【冠通研究】

### PP：震荡下行

制作日期：2025年5月30日

#### 【策略分析】

逢高做空

PP下游开工率环比回落0.43个百分点至50.29%，处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比下降0.5个百分点至45.2%，塑编订单略有减少，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。上海赛科等检修装置重启开车，PP企业开工率上涨至81.5%左右，处于偏低水平，标品拉丝生产比例上涨至32%左右。临近月底和端午假期，石化工作日去库加快，但仍处于近年同期偏高水平。OPEC+增产步伐加快，5月哈萨克斯坦原油还在增产，全球经济预期悲观，原油价格下行压力仍大。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，塑编开工略有减少，新增订单有限。近日随着宏观情绪消化，成交转淡，订单转弱，库存压力仍大，预计PP偏弱震荡。

#### 【期现行情】

期货方面：

PP2509合约减仓震荡下行，最低价6856元/吨，最高价6903元/吨，最终收盘于6875元/吨，在20日均线下方，跌幅0.33%。持仓量减少6161手至514977手。

现货方面：

PP各地区现货价格涨跌互现。拉丝报6980-7270元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

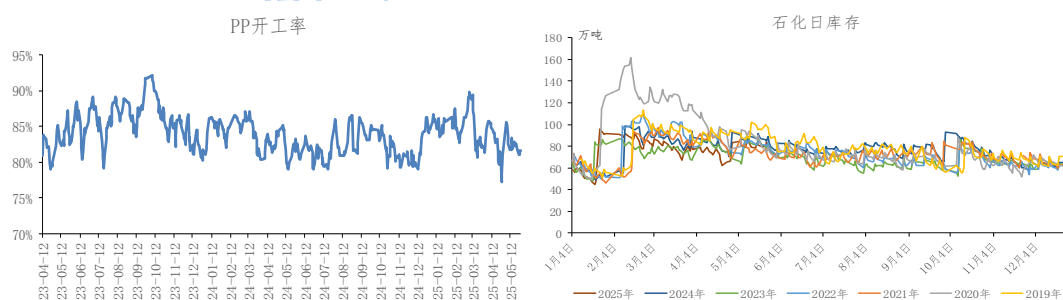
### 【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，上海赛科等检修装置重启开车，PP企业开工率上涨至81.5%左右，处于偏低水平。

需求方面，截至5月30日当周，PP下游开工率环比回落0.43个百分点至50.29%，处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比下降0.5个百分点至45.2%，塑编订单略有减少，略高于前两年同期。

周五石化早库环比下降2万吨至73万吨，较去年同期低了3.5万吨，临近月底和端午假期，石化工作日去库加快，但仍处于近年同期偏高水平。

原料端原油：布伦特原油08合约下跌至64美元/桶下方，中国CFR丙烯价格环比持平于785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。