

【冠通研究】

PP：震荡运行

制作日期：2025年6月11日

【策略分析】

反弹后逢高做空

PP下游开工率环比回落0.28个百分点至50.01%，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44.7%，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。新增徐州海天等检修装置，PP企业开工率下降至85%左右，处于中性水平，标品拉丝生产比例下降至27%左右。端午假期石化累库较多，石化库存处于近年同期偏高水平。加拿大野火影响原油生产、俄乌相互间打击力度加大，加上中美同意落实经贸会谈成果，美国非农数据好于预期，市场风险偏好回升，原油价格反弹。供应上埃克森惠州两套装置投产放量，近期检修装置有所重启，南方梅雨季节到来，下游恢复缓慢，塑编开工略有减少，新增订单有限，库存压力仍大，不过中美同意落实经贸会谈成果，商品情绪好转，预计PP低位震荡。

【期现行情】

期货方面：

PP2509合约减仓震荡运行，最低价6935元/吨，最高价6983元/吨，最终收盘于6960元/吨，在20日均线下方，涨幅0.27%。持仓量减少10063手至501412手。

现货方面：

PP各地区现货价格多数稳定。拉丝报6930-7230元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

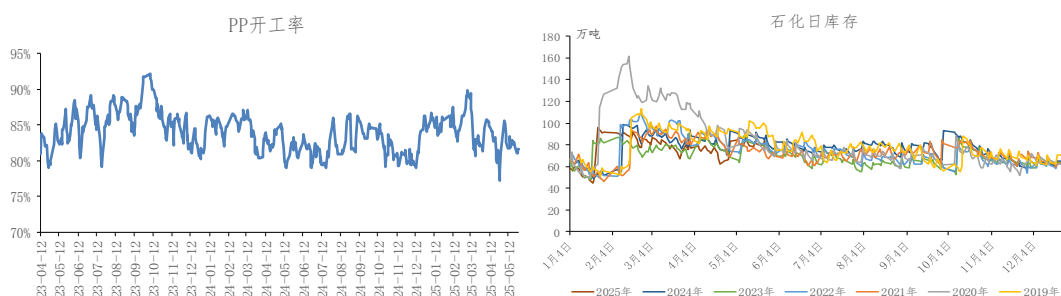
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，新增徐州海天等检修装置，PP企业开工率下降至85%左右，处于中性水平。

需求方面，截至6月6日当周，PP下游开工率环比回落0.28个百分点至50.01%，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44.7%，塑编订单略有减少，略高于前两年同期。

周三石化早库环比下降2.5万吨至83万吨，较去年同期高了2万吨，端午假期期间，石化早库环比增加16万吨至89万吨，端午假期石化累库较多，处于近年同期偏高水平。

原料端原油：布伦特原油08合约上涨在67美元/桶附近震荡，中国CFR丙烯价格环比下跌25美元至750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。