

【冠通研究】

PP：震荡运行

制作日期：2025年8月15日

【策略分析】

09-01反套

PP下游开工率环比回升0.45个百分点至49.35%，处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比上涨0.3个百分点至41.4%，塑编订单环比持平，略高于前两年同期。8月15日，新增抚顺石化新线等检修装置，PP企业开工率下降至83.5%左右，处于中性偏低水平，标品拉丝生产比例下降至28.5%左右。近期石化去库一般，石化库存仍处于近年同期偏高水平。成本端，美国非农就业数据令人意外，加上OPEC+减产8国决定9月增产54.7万桶/日，俄乌停火可能性增加，EIA和IEA上调全球石油过剩幅度，原油价格下跌。供应上，新增产能中海油宁波大榭PP计划8月投产，近期检修装置略有增加。降雨高温季节到来，下游需求较弱，新增订单有限，下游终端采购意愿不强，多刚需采购，库存压力仍大，不过即将进入金九银十旺季，塑编开工略有提升，关注全球贸易战进展，目前PP产业还未有反内卷实际政策落地，此轮反内卷行情PP波动不大，预计近期PP震荡运行，建议09-01反套。

【期现行情】

期货方面：

PP2601合约增仓震荡运行，最低价7069元/吨，最高价7102元/吨，最终收盘于7084元/吨，在20日均线下方，跌幅0.14%。持仓量增加12810手至363357手。

现货方面：

PP各地区现货价格涨跌互现。拉丝报6940-7170元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

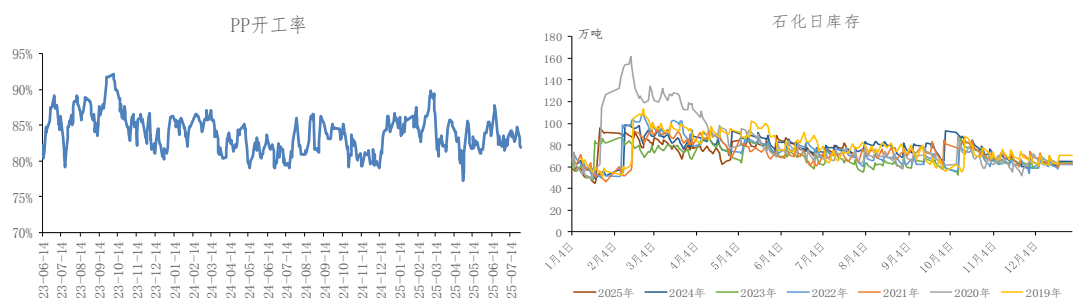
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，8月15日，新增抚顺石化新线等检修装置，PP企业开工率下降至83.5%左右。

需求方面，截至8月15日当周，PP下游开工率环比回升0.45个百分点至49.35%，处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比上涨0.3个百分点至41.4%，塑编订单环比持平，略高于前两年同期。

周五石化早库环比减少1万吨至76.5万吨，较去年同期低了2.5万吨，近期石化去库一般，石化库存仍处于近年同期偏高水平。

原料端原油：布伦特原油10合约在66美元/桶附近震荡，中国CFR丙烯价格环比持平于780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

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