

【冠通研究】

PP：震荡下行

制作日期：2025年2月13日

【策略分析】

PP05合约前期空单部分止盈，或者多PP空L

春节假期后第一周，PP下游整体开工环比小幅回升，其中塑编开工率环比回升3.9个百分点至33.9%，均处于近年同期低位。塑编订单小幅回升。美国加征关税不利于PP下游制品出口。新增中景石化二线、裕龙石化一线等检修装置，PP企业开工率下降至85%左右，标品拉丝生产比例下降至31%左右，12月中旬以来石化检修装置重启较多。新增产能内蒙古宝丰2#等开车投产。节后石化库存处于近年同期平均水平，但累库幅度较近年春节略高。下游暂未开启节后大幅补库。因俄乌冲突结束可能性加大，由此带来的俄罗斯制裁或将放松，加之美国CPI数据全线超预期，美国原油库存继续增加，上游原油回落。供应上金诚石化等近期顺利投产，山东裕龙、内蒙古宝丰2#开车，加上近期新增检修装置检修时间较短，下游恢复缓慢，成交清淡，不过，元宵节后下游需求恢复加速，部分现货标品价格开始上涨，建议PP05合约前期空单部分止盈，或者多PP空L。

【期现行情】

期货方面：

PP2505合约增仓震荡下行，最低价7361元/吨，最高价7444元/吨，最终收盘于7371元/吨，在20日均线下方，跌幅0.94%。持仓量增加3274手至401522手。

现货方面：

PP现货品种价格多数稳定。拉丝报7270-7610元/吨，共聚报7385-7790元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

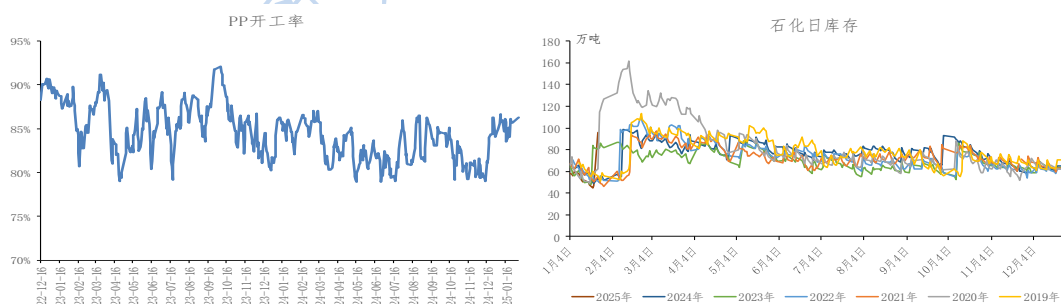
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，新增中景石化二线、裕龙石化一线等检修装置，PP企业开工率下降至85%左右，较去年同期低了0个百分点，PP开工处于中性偏高水平。

需求方面，截至2月7日当周，PP下游开工率较春节前环比回落12.32个百分点至31.38%，其中塑编开工率环比回升3.9个百分点至33.9%，均处于近年同期低位。塑编订单小幅回升。

春节假期，石化早库累库49万吨至96万吨，但累库幅度较近年春节略高。周四石化早库环比减少1万吨至89万吨，较去年农历同期低了6.5万吨，目前石化库存处于近年同期平均水平。

原料端原油：布伦特原油04合约下跌至75美元/桶下方，中国CFR丙烯价格环比持平于860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。