

【冠通研究】

PP：低开震荡

制作日期：2025年3月25日

【策略分析】

观望

春节假期后第七周，PP下游整体开工环比继续回升，但仍处于年内较低水平。其中塑编开工率环比回升0.9个百分点至47.4%，塑编订单继续小幅回升，与前两年同期基本相当。美国加征关税不利于PP下游制品出口。新增海南乙烯等检修装置，PP企业开工率下降至82%左右，处于中性水平，标品拉丝生产比例下降至25%左右。下游逐步复工，2月底石化去库加快，近期去库一般，目前石化库存降至近年农历同期偏低水平。上游原油价格企稳反弹给予成本支撑。供应上内蒙古宝丰3#3月刚投产，近期检修装置增加较多，下游恢复缓慢，新增订单有限，补仓意愿偏弱，成交一般。不过，进入3月后下游需求有望继续恢复，近期检修装置增加较多，建议PP05合约前期空单止盈平仓后观望。

【期现行情】

期货方面：

PP2505合约低开后减仓震荡运行，最低价7310元/吨，最高价7342元/吨，最终收盘于7314元/吨，在20日均线上方，涨幅0.18%。持仓量减少22654手至386283手。

现货方面：

PP现货品种价格多数稳定。拉丝报7160-7540元/吨，共聚报7275-7740元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

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。

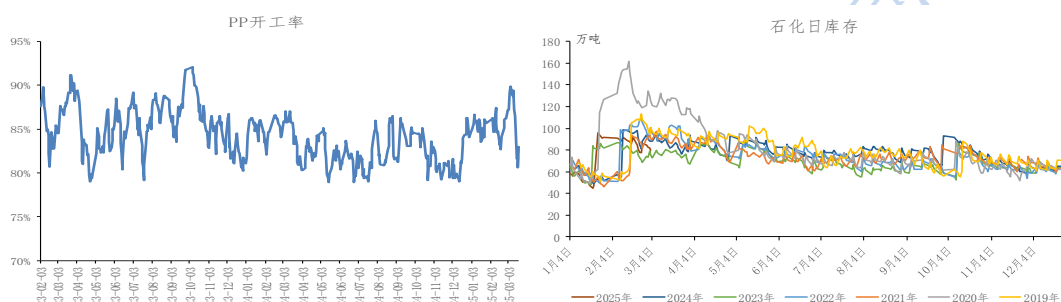
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，新增海南乙烯等检修装置，PP企业开工率下跌至82%左右，处于中性水平。

需求方面，截至3月21日当周，PP下游开工率环比回升0.46个百分点至50.44%，处于年内较低水平。其中塑编开工率环比回升0.9个百分点至47.4%，塑编订单继续小幅回升，与前两年同期基本相当。

周二石化早库环比减少4.5万吨至75万吨，较去年同期低了9.5万吨，2月底石化去库加快，近期去库一般，目前石化库存降至近年农历同期偏低水平。

原料端原油：布伦特原油06合约上涨至72美元/桶上方，中国CFR丙烯价格环比持平于830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。

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。