

【冠通研究】

PP：震荡下行

制作日期：2025年7月1日

【策略分析】

逢高做空

PP下游开工率环比回落0.58个百分点至49.05%，处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比下降0.36个百分点至43.2%，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。新增延长中煤一、二线等检修装置，PP企业开工率下跌至82%左右，处于中性偏低水平，标品拉丝生产比例下跌至28%左右。石化去库速度一般，石化库存处于近年同期中性水平。伊朗报复行动力度不及预期，以色列和伊朗停火，中东地缘风险急剧降温，原油价格暴跌。供应上新增产能镇海炼化4#6月投产，近期检修装置略有增加，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，中东地缘风险急剧降温，原油大幅下跌，伊朗进口的甲醇货源占我国甲醇总进口量的11%，预计PP低位震荡。

【期现行情】

期货方面：

PP2509合约减仓震荡下行，最低价7025元/吨，最高价7077元/吨，最终收盘于7044元/吨，在20日均线下方，跌幅0.68%。持仓量减少2430手至423329手。

现货方面：

PP各地区现货价格多数下跌。拉丝报7010-7320元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

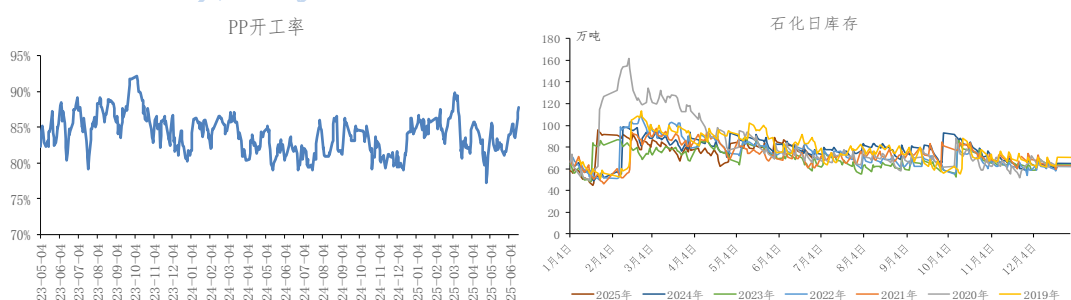
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，新增裕龙石化三线、辽阳石化等检修装置，PP企业开工率下跌至82.5%左右，处于中性偏低水平。

需求方面，截至6月27日当周，PP下游开工率环比回落0.58个百分点至49.05%，处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比下降0.36个百分点至43.2%，塑编订单略有减少，略高于前两年同期。

月底石化停销结算，周二石化早库环比增加3.5万吨至75.5万吨，较去年同期低了2.5万吨，近期石化去库速度一般，石化库存处于近年同期中性水平。

原料端原油：布伦特原油09合约在67美元/桶附近震荡，中国CFR丙烯价格环比下跌5美元/吨至895美元/吨。



数据来源：Wind 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。

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

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。