

【冠通研究】

PP：震荡下行

制作日期：2025年7月15日

【策略分析】

逢高做空

PP下游开工率环比回落0.14个百分点至48.64%，处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比下降0.2个百分点至42.0%，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。7月15日，检修装置变动不大，PP企业开工率维持在84%左右，处于中性偏低水平，标品拉丝生产比例下跌至26%左右。近期工作日石化去库速度一般，周末石化累库较多，石化库存处于近年同期偏高水平。特朗普威胁称若俄罗斯在50天内未就停战达成协议，美国将对俄罗斯征收100%关税，并对持续购买俄油的国家施加新制裁。美国宣布的制裁行为并不是立即执行，且对征收关税较为困难，不及市场预期，原油价格冲高回落。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，缓解一定压力。南方梅雨高温季节到来，下游恢复缓慢，塑编开工略有减少，新增订单有限，多刚需采购，库存压力仍大，关注全球贸易战进展，预计PP低位震荡。

【期现行情】

期货方面：

PP2509合约增仓震荡下行，最低价7008元/吨，最高价7080元/吨，最终收盘于7015元/吨，在20日均线下方，跌幅0.71%。持仓量增加5611手至397459手。

现货方面：

PP各地区现货价格多数下跌。拉丝报6950-7250元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

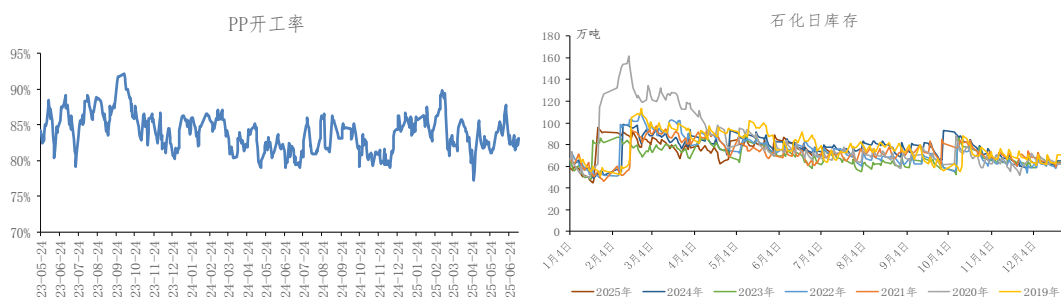
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，7月11日，河北海伟等检修装置重启开车，PP企业开工率上涨至83.5%左右，处于中性偏低水平。

需求方面，截至7月11日当周，PP下游开工率环比回落0.14个百分点至48.64%，处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比下降0.2个百分点至42.0%，塑编订单略有减少，略高于前两年同期。

周二石化早库环比下降1万吨至79万吨，较去年同期高了1万吨，近期石化去库速度一般，周末石化累库较多，石化库存处于近年同期偏高水平。

原料端原油：布伦特原油09合约下跌至69美元/桶，中国CFR丙烯价格环比持平于775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。