

【冠通研究】

PP：震荡运行

制作日期：2025年7月18日

【策略分析】

逢高做空

PP下游开工率环比回落0.12个百分点至48.52%，处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比下降0.6个百分点至41.4%，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18日，裕龙石化五线等检修装置重启开车，PP企业开工率上升至84%左右，处于中性偏低水平，标品拉丝生产比例上涨至28%左右。上周末石化累库较多，本周工作日石化去库速度缓慢，石化库存处于近年同期偏高水平。欧美传统出行旺季，经济数据超出预期，柴油价格走强，加之地缘局势扰动，原油价格上涨。供应上，新增产能镇海炼化4#6月投产，近期检修装置略有减少。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合约减仓震荡运行，最低价7000元/吨，最高价7046元/吨，最终收盘于7013元/吨，在20日均线下方，涨幅0.04%。持仓量减少1924手至413423手。

现货方面：

PP各地区现货价格多数下跌。拉丝报6940-7220元/吨。



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。

数据来源：博易大师 冠通研究

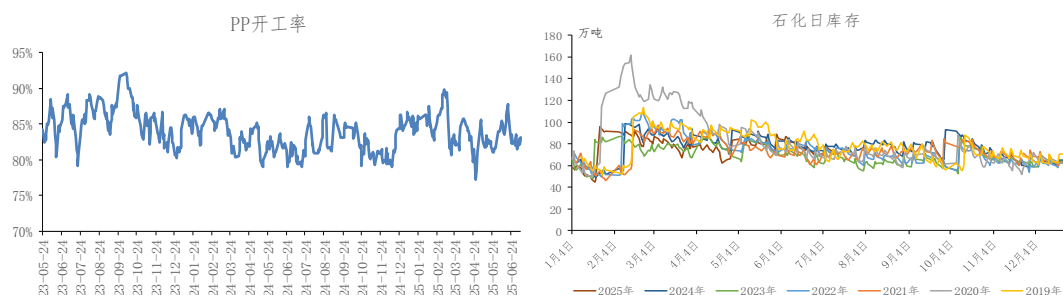
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，7月18日，新增京博聚烯烃二线等检修装置，PP企业开工率下降至83%左右，处于中性偏低水平。

需求方面，截至7月18日当周，PP下游开工率环比回落0.12个百分点至48.52%，处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比下降0.6个百分点至41.4%，塑编订单略有减少，略高于前两年同期。

周五石化早库环比下降1万吨至77万吨，较去年同期高了3.5万吨，上周末石化累库较多，本周工作日石化去库速度缓慢，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合约上涨至70美元/桶，中国CFR丙烯价格环比下跌10美元/吨至765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