

【冠通研究】

PP：震荡下行

制作日期：2025年7月23日

【策略分析】

逢低做多/09-01反套

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23日，检修装置变动不大，PP企业开工率维持在83%左右，处于中性水平，标品拉丝生产比例维持在26%左右。近日石化去库速度有所加快，只是石化库存仍处于近年同期偏高水平。成本端，原油价格震荡，但由于国家能源局针对山西、内蒙古等8个重点产煤省（区）开展煤矿生产核查，重点查处超产能生产行为，煤炭价格大幅上涨。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，不过最新工信部提到新一轮十大重点行业（包括石化、建材等）稳增长工作方案近期将陆续发布，摸底石化、化工老装置清单，淘汰20年落后装置，叠加此前的反内卷刺激，市场情绪转好，目前PP产业还未有实际政策落地，预计近期PP偏强震荡，建议逢低做多，或者09-01反套。

【期现行情】

期货方面：

PP2509合约减仓震荡下行，最低价7073元/吨，最高价7170元/吨，最终收盘于7096元/吨，在20日均线上方，跌幅0.25%。持仓量减少26651手至356155手。

现货方面：

PP各地区现货价格多数上涨。拉丝报6970-7220元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

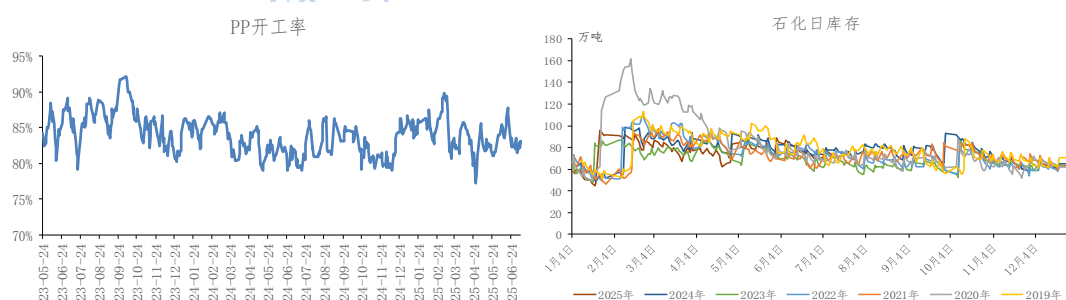
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，7月23日，检修装置变动不大，PP企业开工率维持在83%左右，处于中性水平。

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。

周三石化早库环比下降2.5万吨至76.5万吨，较去年同期高了0.5万吨，近日石化去库速度有所加快，只是石化库存仍处于近年同期偏高水平。

原料端原油：布伦特原油10合约在68美元/桶附近震荡，中国CFR丙烯价格环比持平于770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