

【冠通研究】

PP：震荡下行

制作日期：2025年8月1日

【策略分析】

09-01反套

PP下游开工率环比回升0.03个百分点至48.4%，处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比下降0.1个百分点至41.1%，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。8月1日，检修装置变动不大，PP企业开工率维持在82.5%左右，处于中性偏低水平，标品拉丝生产比例上升至30%左右。正值月底，石化累库较多，石化库存仍处于近年同期偏高水平。成本端，特朗普称要对采购俄罗斯能源和武器的印度进行罚款，同时美国财政部对伊朗沙姆哈尼控制的国际航运网络等进行制裁，近期原油价格上涨。供应上，新增产能镇海炼化4#6月投产，近期检修装置略有增加。南方降雨高温季节到来，下游恢复缓慢，塑编开工略有减少，新增订单有限，下游终端采购意愿不强，多刚需采购，库存压力仍大，关注全球贸易战进展，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，叠加此前的反内卷政策，刺激商品市场，只是目前PP产业还未有实际政策落地，叠加近日宏观情绪转弱，此轮反内卷行情PP涨幅不大，预计近期PP震荡运行，建议09-01反套。

【期现行情】

期货方面：

PP2509合约减仓震荡下行，最低价7084元/吨，最高价7139元/吨，最终收盘于7098元/吨，在20日均线上方，跌幅0.56%。持仓量减少9874手至278623手。

现货方面：

PP各地区现货价格多数下跌。拉丝报6960-7200元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

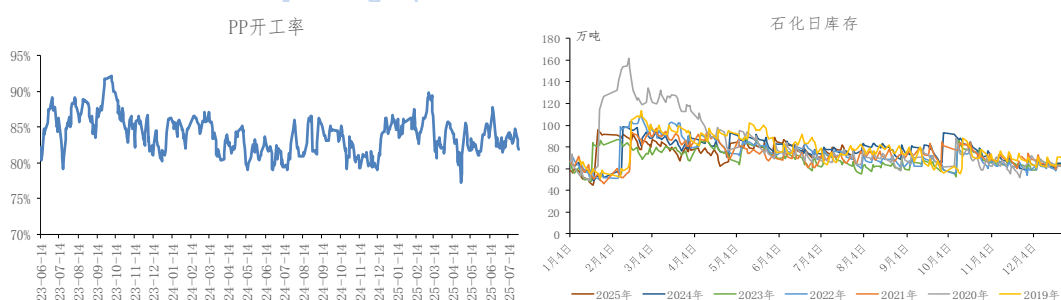
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，8月1日，检修装置变动不大，PP企业开工率维持在82.5%左右，处于中性偏低水平。

需求方面，截至8月1日当周，PP下游开工率环比回升0.03个百分点至48.4%，处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比下降0.1个百分点至41.1%，塑编订单略有减少，略高于前两年同期。

周五石化早库环比增加5万吨至80万吨，较去年同期高了5万吨，正值月底，石化累库较多，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72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