

## 【冠通研究】

### PP：震荡下行

制作日期：2025年5月6日

#### 【策略分析】

##### 区间操作

PP下游整体开工环比继续下降，处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比下降0.3个百分点至45.0%，塑编订单小幅回落，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。东华能源（茂名）等检修装置重启开车，PP企业开工率上涨至85.5%左右，升至中性偏低水平，标品拉丝生产比例上涨至31%左右。五一假期，石化早库环比累库16.5万吨至83万吨，较去年同期低了10万吨，此次假期累库幅度与近年同期相当，石化库存处于近年同期偏低水平。OPEC+增产预期加剧原油市场供应压力，原油价格持续下跌。供应上埃克森惠州两套装置投产放量，近期检修装置增加较多，下游恢复缓慢，塑编开工继续下降，新增订单有限。4月份，制造业PMI为49.0%，比上月下降1.5个百分点，预计PP震荡运行。

#### 【期现行情】

##### 期货方面：

PP2509合约增仓震荡下行，最低价6973元/吨，最高价7036元/吨，最终收盘于6995元/吨，在20日均线下方，跌幅0.95%。持仓量增加35248手至444194手。

##### 现货方面：

PP各地区现货价格多数下跌。拉丝报7070-7360元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

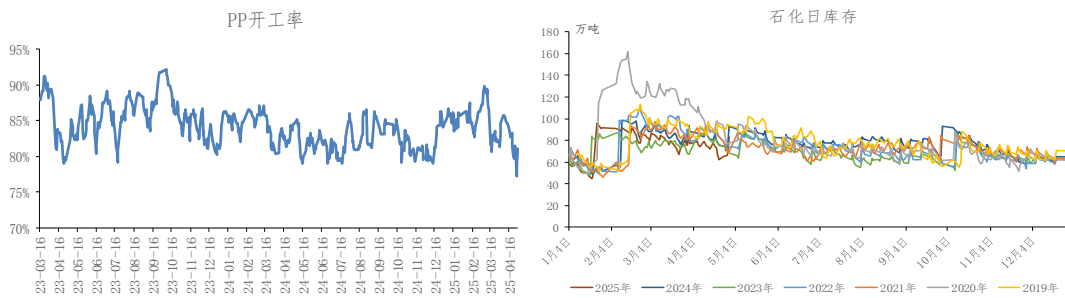
### 【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，东华能源（茂名）等检修装置重启开车，PP企业开工率上涨至85.5%左右，仍处于偏低水平。

需求方面，截至5月2日当周，PP下游开工率环比回落0.37个百分点至49.69%，处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比下降0.3个百分点至45.0%，塑编订单小幅回落，略高于前两年同期。

五一假期，石化早库环比累库16.5万吨至83万吨，较去年同期低了10万吨，此次假期累库幅度与近年同期相当，石化库存处于近年同期偏低水平。

原料端原油：布伦特原油07合约下跌至61美元/桶，中国CFR丙烯价格环比持平于810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