

【冠通研究】

PP：震荡运行

制作日期：2025年9月4日

【策略分析】

区间操作

PP下游开工率环比回升0.21个百分点至49.74%，处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比上涨0.3个百分点至42.3%，塑编订单环比继续略有增加，略高于前两年同期。9月4日，新增宁夏宝丰三线等检修装置，PP企业开工率下跌至84%左右，处于中性偏低水平，标品拉丝生产比例下跌至26.5%左右。石化企业8月底去库略有加速，石化库存处于近年同期中性水平。成本端，有消息称OPEC+将在周日的会议上考虑再次提高石油产量，将提前一年多开始逐步解除165万桶/日的二层限产，原油价格下跌。供应上，新增产能45万吨/年中海油宁波大榭PP二期二线8月底已经投产，另一条产线45万吨/年中海油宁波大榭PP二期一线计划9月中旬投产，近期检修装置略有增加。降雨高温季节下，下游需求较弱，新增订单有限，下游终端采购意愿不强，多刚需采购，不过即将进入金九银十旺季，塑编开工继续提升，下游后续备货或能带来一定的提振，关注全球贸易战进展，目前PP产业还未有反内卷实际政策落地，当然反内卷与老旧装置淘汰，解决石化产能过剩问题仍是宏观政策，将影响后续行情，目前，现货市场成交一般，预计近期PP震荡运行。

【期现行情】

期货方面：

PP2601合约增仓震荡运行，最低价6915元/吨，最高价6948元/吨，最终收盘于6939元/吨，在20日均线下方，跌幅0.33%。持仓量增加15647手至595380手。

现货方面：

PP各地区现货价格多数稳定。拉丝报6880-7090元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

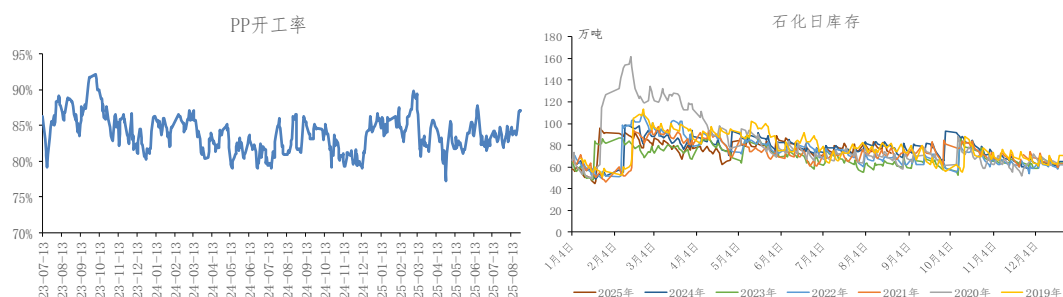
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，9月4日，新增宁夏宝丰三线等检修装置，PP企业开工率下跌至84%左右，处于中性偏低水平。

需求方面，截至8月29日当周，PP下游开工率环比回升0.21个百分点至49.74%，处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比上涨0.3个百分点至42.3%，塑编订单环比继续略有增加，略高于前两年同期。

周三石化早库环比减少2万吨至68万吨，较去年同期低了7万吨，石化企业8月底去库略有加速，石化库存处于近年同期中性水平。

原料端原油：布伦特原油11合约上涨至69美元/桶，中国CFR丙烯价格环比持平于788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