

【冠通研究】

PP：震荡下行

制作日期：2025年10月9日

【策略分析】

逢高做空

PP下游开工率环比回升0.40个百分点至51.85%，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43.9%，塑编订单环比继续略有增加，略高于前两年同期。10月9日，泉州国亨单线、鸿基石化单线等检修装置重启开车，PP企业开工率上升至83%左右，处于中性偏低水平，标品拉丝生产比例上涨至30%左右。今年国庆石化累库幅度与往年类似，石化库存处于近年同期中性水平。成本端，供需压力较大，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9月初投产，40万吨/年的中石油广西石化9月下旬试车成功，近期检修装置有所减少。天气有所好转，下游逐步进入金九银十旺季，塑编开工继续提升，PP下游多数行业有继续走高预期，下游持续备货或能带来一定的提振，只是目前旺季需求不及预期，市场缺乏大规模集中采购，国庆节后备货需求阶段性减弱，贸易商普遍让利以刺激成交。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，预计PP震荡下行。

【期现行情】

期货方面：

PP2601合约减仓震荡运行，最低价6868元/吨，最高价6930元/吨，最终收盘于6893元/吨，在20日均线下方，涨幅0.00%。持仓量减少18267手至609770手。

现货方面：

PP各地区现货价格多数下跌。拉丝报6620-6820元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

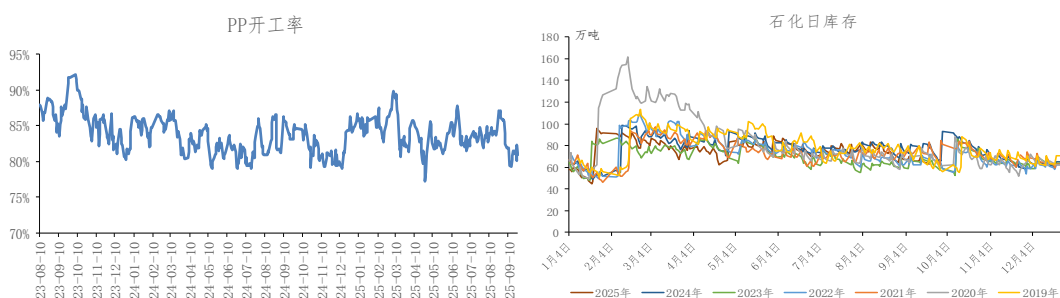
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，10月9日，泉州国亨单线、鸿基石化单线等检修装置重启开车，PP企业开工率上升至83%左右，处于中性偏低水平。

需求方面，截至9月26日当周，PP下游开工率环比回升0.40个百分点至51.85%，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43.9%，塑编订单环比继续略有增加，略高于前两年同期。

国庆节假期石化早库环比增加27万吨至86万吨，较去年同期低了5.5万吨，今年国庆石化累库幅度与往年类似，石化库存处于近年同期中性水平。

原料端原油：布伦特原油12合约在66美元/桶震荡，中国CFR丙烯价格较国庆节前环比下跌5美元/吨至790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