

【冠通期货研究报告】

PP日报：高开后震荡下行

发布日期：2025年10月24日

【行情分析】

PP下游开工率环比回升0.52个百分点至52.37%，处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比回升0.14个百分点至44.4%，塑编订单环比略有增加，略低于去年同期。10月24日，检修装置变动不大，PP企业开工率维持在80%左右，处于中性偏低水平，标品拉丝生产比例下跌至24%左右。今年国庆石化累库幅度与往年类似，目前石化库存处于近年同期中性水平。成本端，近日中美即将进行新一轮的经贸磋商，美国制裁俄罗斯重要石油公司，美国与委内瑞拉军事对峙升级，原油价格低位反弹幅度较大。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10月中旬投产，近期检修装置有所增加。天气有所好转，下游逐步进入金九银十旺季，塑编开工稳定，PP下游多数行业有继续走高预期，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。中美双方相互对对方船舶收取船舶特别港务费，对于经济增长的担忧加剧。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。近期成本上涨推动PP反弹，但PP自身上涨动力不足，预计PP偏弱震荡。

【期现行情】

期货方面：

PP2601合约高开后减仓震荡下行，最低价6657元/吨，最高价6710元/吨，最终收盘于6662元/吨，在20日均线下方，涨幅0.00%。持仓量减少10384手至608100手。

现货方面：

PP各地区现货价格多数稳定。拉丝报6390-6630元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

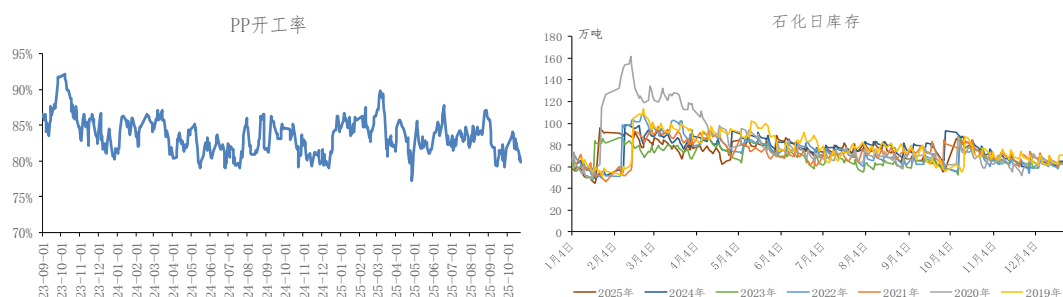
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，10月24日，检修装置变动不大，PP企业开工率维持在80%左右，处于中性偏低水平。

需求方面，截至10月24日当周，PP下游开工率环比回升0.52个百分点至52.37%，处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比回升0.14个百分点至44.4%，塑编订单环比略有增加，略低于去年同期。

国庆节假期石化早库环比增加27万吨，周五石化早库环比减少4万吨至72万吨，较去年同期低了0.5万吨，今年国庆石化累库幅度与往年类似，目前石化库存处于近年同期中性水平。

原料端原油：布伦特原油01合约上涨至65美元/桶，中国CFR丙烯价格环比持平于760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

注:本报告中有关现货市场的资讯与行情信息,来源于国家统计局、隆众资讯、金十数据网站等

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。

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。