

【冠通期货研究报告】

PP日报：震荡运行

发布日期：2025年11月4日

【行情分析】

PP下游开工率环比回升0.24个百分点至52.61%，处于历年同期偏低水平。但其中塑编开工率环比回落0.2个百分点至44.2%，塑编订单环比略有减少，略低于去年同期。11月4日，检修装置变动不大，PP企业开工率维持在81.5%左右，处于中性偏低水平，标品拉丝生产比例上涨至25.5%左右。月初石化累库较多，目前石化库存处于近年同期中性水平。成本端，近日市场消化俄罗斯石油受制裁消息，中美两国领导人会谈基本符合市场预期，两国关系并未根本性改变，OPEC+决定12月增产13.7万桶/日，但明年一季度暂停增产，原油价格窄幅震荡。供应上，新增产能40万吨/年的中石油广西石化10月中旬投产，近期检修装置略有增加。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。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。预计近期PP偏弱震荡。

【期现行情】

期货方面：

PP2601合约增仓震荡运行，最低价6544元/吨，最高价6589元/吨，最终收盘于6560元/吨，在20日均线下方，跌幅0.65%。持仓量增加3736手至628448手。

现货方面：

PP各地区现货价格多数下跌。拉丝报6360-6640元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

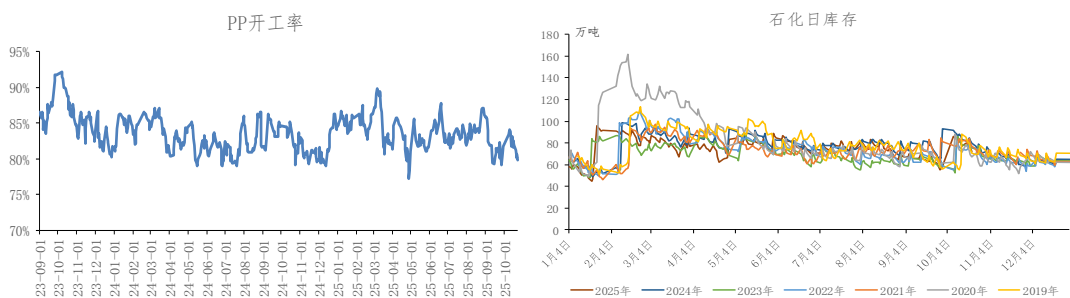
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，10月31日，新增中海油大榭新一线、京博聚烯烃二线等检修装置，PP企业开工率下跌至80%左右，处于中性偏低水平。

需求方面，截至10月31日当周，PP下游开工率环比回升0.24个百分点至52.61%，处于历年同期偏低水平。但其中塑编开工率环比回落0.2个百分点至44.2%，塑编订单环比略有减少，略低于去年同期。

周二石化早库环比减少2.5万吨至73.5万吨，较去年同期高了2.5万吨，月初石化累库较多，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合约在65美元/桶附近震荡，中国CFR丙烯价格环比下跌20美元/吨至725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。