

【冠通期货研究报告】

PP日报：震荡运行

发布日期：2025年11月13日

【行情分析】

PP下游开工率环比上涨0.52个百分点至53.14%，处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比回升0.26个百分点至44.46%，塑编订单环比略有增加，略低于去年同期。11月13日，新增中海油大榭老线等检修装置，PP企业开工率下跌至82%左右，处于中性偏低水平，标品拉丝生产比例下跌至24%左右。石化正常去库，目前石化库存处于近年同期中性水平。成本端，欧佩克将2025年三季度全球石油从短缺40万桶/日调整为过剩50万桶/日，原油供应过剩格局进一步成为共识，原油价格下跌。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。下游处于旺季，但塑编等订单跟进持续性有限，双十一备货需求不及预期，市场缺乏大规模集中采购，对行情提振有限，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合约减仓震荡运行，最低价6412元/吨，最高价6480元/吨，最终收盘于6480元/吨，在20日均线下方，涨幅0.39%。持仓量减少8169手至628423手。

现货方面：

PP各地区现货价格多数稳定。拉丝报6260-6570元/吨。



数据来源：博易大师 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。

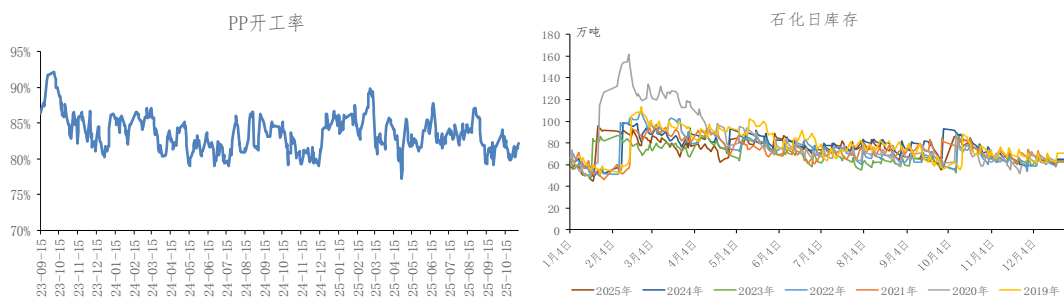
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，11月13日，新增中海油大榭老线等检修装置，PP企业开工率下跌至82%左右，处于中性偏低水平。

需求方面，截至11月7日当周，PP下游开工率环比上涨0.52个百分点至53.14%，处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比回升0.26个百分点至44.46%，塑编订单环比略有增加，略低于去年同期。

周四石化早库环比减少2.5万吨至66.5万吨，较去年同期低了0.5万吨，石化正常去库，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合约下跌至63美元/桶下方，中国CFR丙烯价格环比上涨10美元/吨至720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。

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。

冠通期货研究报告

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。