

【冠通期货研究报告】

PP日报：震荡上行

发布日期：2026年1月23日

【行情分析】

截至1月23日当周，PP下游开工率环比回升0.34个百分点至52.87%，处于历年农历同期中性水平。其中拉丝主力下游塑编开工率环比下跌0.56个百分点至42.04%，塑编订单环比继续小幅下降，略低于去年同期。1月23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降至28%左右。石化1月上中旬去库较好，但近日去库一般，目前石化库存处于近年同期中性水平。成本端，美国能源部长赖特在世界经济论坛上呼吁将全球石油产量提高1倍以上，美国原油库存累库幅度超预期，同时汽油库存累库幅度继续超预期，整体油品库存继续增加，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，近期检修装置略有减少。下游BOPP膜价格继续反弹，但临近春节放假，下游塑编开工率持续下降，其新增订单有限。化工板块情绪好转，但PP供需格局改善有限，下游订单周期缩短，下游制品利润缩小，预计PP区间震荡。由于塑料近日有新增产能投产，开工率较PP高，叠加地膜集中需求尚未开启，预计L-PP价差回落。

【期现行情】

期货方面：

PP2605合约增仓震荡上行，最低价6584元/吨，最高价6687元/吨，最终收盘于6656元/吨，在20日均线上方，涨幅1.48%。持仓量增加12150手至498932手。

现货方面：

PP各地区现货价格多数上涨。拉丝报6250-6730元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

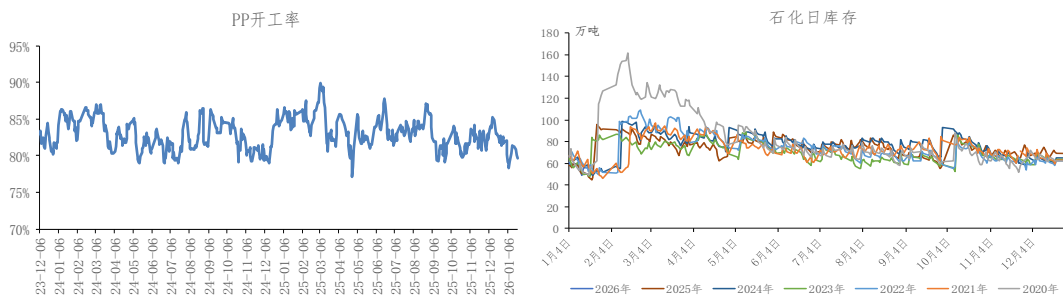
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，1月23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降至28%左右。

需求方面，截至1月23日当周，PP下游开工率环比回升0.34个百分点至52.87%，处于历年农历同期中性水平。其中拉丝主力下游塑编开工率环比下跌0.56个百分点至42.04%，塑编订单环比继续小幅下降，略低于去年同期。

周五石化早库环比下降4万吨至50万吨，较去年同期高了3.5万吨，1月上中旬去库较好，但近日去库一般，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03合约下跌至65美元/桶下方，中国CFR丙烯价格环比上涨15美元/吨至800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。