

## 【冠通期货研究报告】

### PP日报：震荡运行

发布日期：2025年12月18日

#### 【行情分析】

截至12月12日当周，PP下游开工率环比上涨0.06个百分点至53.99%，处于历年同期偏低水平。但其中拉丝主力下游塑编开工率环比下跌0.04个百分点至44.06%，塑编订单环比继续小幅下降，略低于去年同期。12月18日，新增裕龙石化五线等检修装置，PP企业开工率下跌至83%左右，处于中性偏低水平，标品拉丝生产比例上涨至28%左右。近期石化去库缓慢，目前石化库存处于近年同期偏高水平。成本端，伊拉克部分前期故障油田恢复生产，美国仍在极力促成俄乌和谈，乌克兰就安全保障作出一定妥协，欧美成品油裂解价差持续下跌，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。下游进入旺季尾声，塑编等订单继续下降，BOPP膜价格跌后企稳，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供需格局整体未改，预计近期PP上行空间有限。由于塑料年内仍有新增产能投产可能叠加农膜旺季逐步退出，预计L-PP价差回落。

#### 【期现行情】

期货方面：

PP2605合约增仓震荡运行，最低价6263元/吨，最高价6312元/吨，最终收盘于6279元/吨，在20日均线下方，涨幅0.45%。持仓量增加4001手至523495手。

现货方面：

PP各地区现货价格多数稳定。拉丝报5980-6280元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

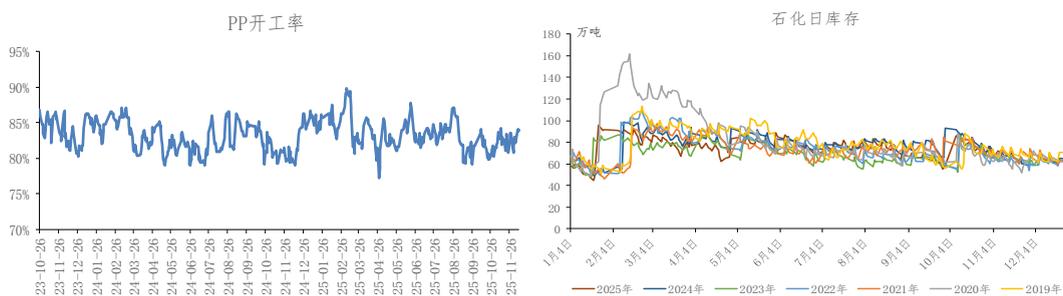
### 【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，12月18日，新增裕龙石化五线等检修装置，PP企业开工率下跌至83%左右，处于中性偏低水平，标品拉丝生产比例上涨至28%左右。

需求方面，截至12月12日当周，PP下游开工率环比上涨0.06个百分点至53.99%，处于历年同期偏低水平。但其中拉丝主力下游塑编开工率环比下跌0.04个百分点至44.06%，塑编订单环比继续小幅下降，略低于去年同期。

周四石化早库环比下降3万吨至67万吨，较去年同期高了6万吨，近期石化去库缓慢，目前石化库存处于近年同期偏高水平。

原料端原油：布伦特原油03合约下跌至60美元/桶下方，中国CFR丙烯价格环比持平于745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。未经我书面许可,任何机构和个人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。