

## 【冠通期货研究报告】

### PP日报：震荡运行

发布日期：2025年12月31日

#### 【行情分析】

截至12月26日当周，PP下游开工率环比下降0.56个百分点至53.24%，处于历年同期偏低水平。其中拉丝主力下游塑编开工率环比下跌0.26个百分点至43.74%，塑编订单环比继续小幅下降，略低于去年同期。12月31日，检修装置变动不大，PP企业开工率维持在82%左右，处于中性偏低水平，标品拉丝生产比例维持在27.5%左右。目前石化库存处于近年同期偏高水平，压力较大。成本端，原油供应过剩之下，美国与委内瑞拉地缘局势升级，俄罗斯称91架无人机袭击普京官邸，原油价格反弹幅度有限。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，近期检修装置变动不大。下游进入旺季尾声，塑编等订单继续下降，BOPP膜价格再次下跌，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。12月中国制造业PMI、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数均升至扩张区间提振市场情绪，但PP供需格局整体未改，下游订单周期缩短，部分PP现货价格疲软，预计PP上行空间有限。由于塑料近日仍有新增产能投产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合约减仓震荡运行，最低价6326元/吨，最高价6375元/吨，最终收盘于6348元/吨，在20日均线上方，涨幅0.67%。持仓量减少33492手至507887手。

现货方面：

PP各地区现货价格部分上涨。拉丝报5920-6330元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

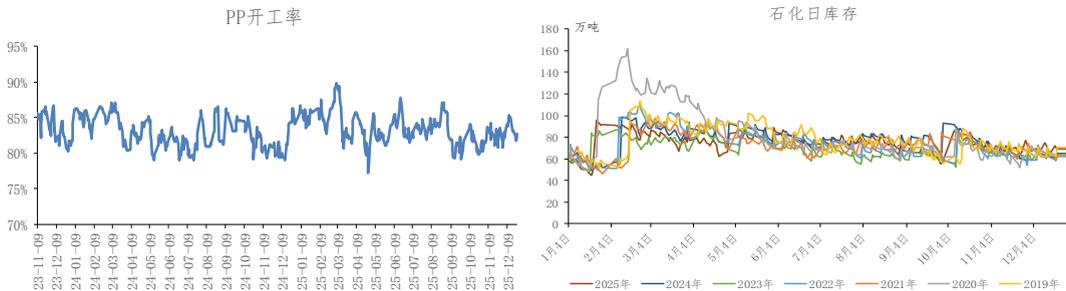
**【基本面跟踪】**

基本上看，供应端，12月31日，检修装置变动不大，PP企业开工率维持在82%左右，处于中性偏低水平，标品拉丝生产比例维持在27.5%左右。

需求方面，截至12月26日当周，PP下游开工率环比下降0.56个百分点至53.24%，处于历年同期偏低水平。其中拉丝主力下游塑编开工率环比下跌0.26个百分点至43.74%，塑编订单环比继续小幅下降，略低于去年同期。

周三石化早库环比增加3万吨至63万吨，较去年同期高了11万吨，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62美元/桶下方，中国CFR丙烯价格环比持平于740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

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。