

【冠通期货研究报告】

PP日报：震荡运行

发布日期：2026年1月15日

【行情分析】

截至1月9日当周，元旦节后，PP下游开工率环比下降0.10个百分点至52.6%，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0.22个百分点至42.92%，塑编订单环比继续小幅下降，略低于去年同期。1月15日，检修装置变动不大，PP企业开工率维持在81%左右，处于中性偏低水平，标品拉丝生产比例下降至24.5%左右。今年元旦累库幅度不大，目前石化库存处于近年同期中性水平。成本端，近期伊朗骚乱持续升级，特朗普再次威胁干涉伊朗，俄乌谈判未有进一步进展，特朗普通过一项制裁俄罗斯法案，授权可以对进口俄油的国家加征关税，原油价格小幅反弹。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膜价格反弹，但临近春节放假，下游塑编等新增订单有限。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，财政部提前下达2026年以旧换新及“两重”额度，宏观氛围偏暖，提振市场情绪，但PP供需格局改善有限，下游订单周期缩短，预计PP上行空间有限。由于塑料近日有新增产能投产，开工率较PP高，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6552元/吨，最高价6664元/吨，最终收盘于6592元/吨，在20日均线上方，涨幅0.24%。持仓量增加7306手至491662手。

现货方面：

PP各地区现货价格多数稳定。拉丝报6180-6680元/吨。

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。



数据来源：博易大师 冠通研究

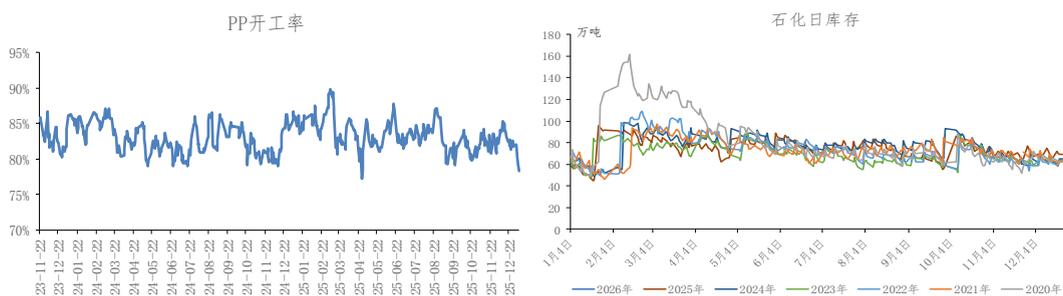
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，1月15日，检修装置变动不大，PP企业开工率维持在81%左右，处于中性偏低水平，标品拉丝生产比例下降至24.5%左右。

需求方面，截至1月9日当周，元旦节后，PP下游开工率环比下降0.10个百分点至52.6%，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0.22个百分点至42.92%，塑编订单环比继续小幅下降，略低于去年同期。

周四石化早库环比减少3万吨至53万吨，较去年同期高了0.5万吨，今年元旦累库幅度不大，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丙烯价格环比持平于750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。