

## 【冠通期货研究报告】

### PP日报：震荡下行

发布日期：2026年1月20日

#### 【行情分析】

截至1月16日当周，PP下游开工率环比下降0.07个百分点至52.53%，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0.32个百分点至42.6%，塑编订单环比继续小幅下降，略低于去年同期。1月20日，新增巨正源一期一线、二线等检修装置，PP企业开工率下降至80%左右，处于中性偏低水平，标品拉丝生产比例下降至26%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，美国总统特朗普在白宫表示，收到了“来自伊朗非常积极的声明”，“我们要先观望局势发展”，美国暂缓对伊朗的军事打击，伊朗局势有所降温，原油价格回落。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。宏观情绪有所消退，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区间偏弱震荡。由于塑料近日有新增产能投产，开工率较PP高，叠加农膜订单持续下降，预计L-PP价差回落。

#### 【期现行情】

期货方面：

PP2605合约减仓震荡下行，最低价6429元/吨，最高价6490元/吨，最终收盘于6461元/吨，在20日均线上方，跌幅0.72%。持仓量减少4253手至466241手。

现货方面：

PP各地区现货价格多数下跌。拉丝报6240-6680元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

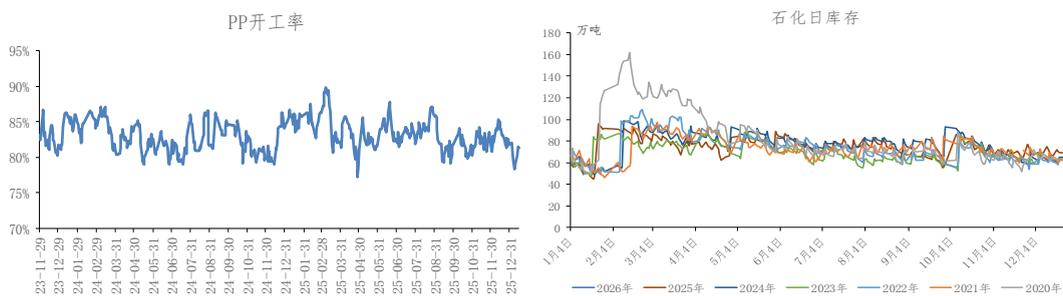
### 【基本面跟踪】

基本上看，供应端，1月20日，新增巨正源一期一线、二线等检修装置，PP企业开工率下降至80%左右，处于中性偏低水平，标品拉丝生产比例下降至26%左右。

需求方面，截至1月16日当周，元旦节后，PP下游开工率环比下降0.07个百分点至52.53%，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0.32个百分点至42.6%，塑编订单环比继续小幅下降，略低于去年同期。

周二石化早库环比持平于56万吨，较去年同期高了4万吨，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64美元/桶下方，中国CFR丙烯价格环比持平于785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。