

## 【冠通期货研究报告】

### PP日报：震荡运行

发布日期：2026年2月11日

#### 【行情分析】

截至2月6日当周，PP下游开工率环比回落2.24个百分点至49.84%，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降5.30个百分点至36.74%，塑编订单环比继续下降，略低于去年同期。2月11日，中景石化二期一线等检修装置重启开车，PP企业开工率上涨至82.5%左右，处于中性偏低水平，标品拉丝生产比例上升至30%左右。2月份石化去库尚可，目前石化库存处于近年同期偏低水平。成本端，美伊将举行新一轮谈判，但美国警告悬挂美国国旗的船只在霍尔木兹海峡航行时应尽可能远离伊朗水域，市场担忧双方爆发军事冲突，原油价格反弹。近期检修装置略有减少。下游BOPP膜价格部分地区稳定，下游塑编开工率下降，其新增订单有限，临近春节放假，终端停工放假进一步增加，下游备货多已完成。PP供需格局改善有限，但化工反内卷仍有预期，上游石化库存偏低，目前基差有所修复，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。临近春节假期，节前注意控制风险。

#### 【期现行情】

期货方面：

PP2605合约高开后减仓震荡运行，最低价6665元/吨，最高价6720元/吨，最终收盘于6693元/吨，在20日均线上方，涨幅0.51%。持仓量减少1731手至486837手。

现货方面：

PP各地区现货价格部分下跌。拉丝报6310-6850元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

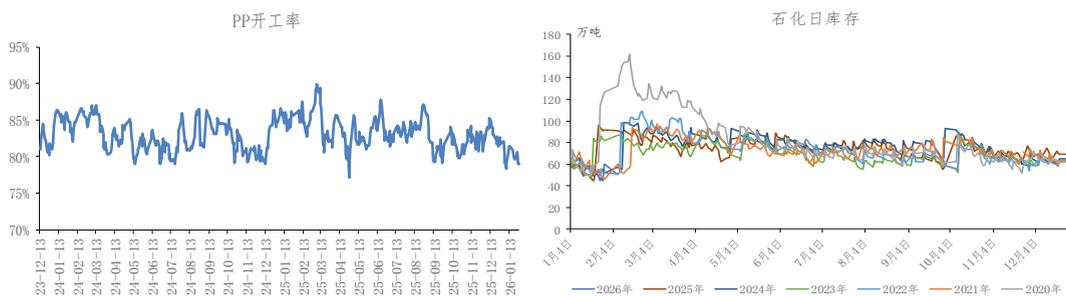
### 【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，2月11日，中景石化二期一线等检修装置重启开车，PP企业开工率上涨至82.5%左右，处于中性偏低水平，标品拉丝生产比例上升至30%左右。

需求方面，截至2月6日当周，PP下游开工率环比回落2.24个百分点至49.84%，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降5.30个百分点至36.74%，塑编订单环比继续下降，略低于去年同期。

周三石化早库环比持平于46万吨，较去年农历同期低了1.5万吨，石化去库尚可，目前石化库存处于近年同期偏低水平。

原料端原油：布伦特原油04合约上涨至69美元/桶上方，中国CFR丙烯价格环比持平于825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。