

## 【冠通期货研究报告】

### PP日报：震荡运行

发布日期：2026年2月25日

#### 【行情分析】

截至2月20日当周，PP下游开工率环比回落11.78个百分点至30%，春节假期，下游多数停工放假，整体PP下游开工率季节性下滑。2月25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27%左右。春节期间石化库存增加48万吨至94万吨，周三石化早库下降6.5万吨至87.5万吨，较去年农历同期低了6.5万吨，与往年同期基本相当，目前石化库存处于近年同期中性水平。成本端，市场对伊朗局势感到担忧，加上美国能源信息署数据显示美国原油库存减少901.4万桶，且成品油库存全线下降，春节假期海外原油价格上涨。近期检修装置略有增加。目前市场报价大稳小动，节后下游工厂尚未完全启动，PP供需格局改善有限，但化工反内卷仍有预期，关注节后下游复产进度。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，继续做缩L-PP价差。

#### 【期现行情】

期货方面：

PP2605合约增仓震荡运行，最低价6709元/吨，最高价6769元/吨，最终收盘于6720元/吨，在20日均线上方，涨幅0.22%。持仓量增加7385手至479778手。

现货方面：

PP各地区现货价格多数上涨。拉丝报6310-6850元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

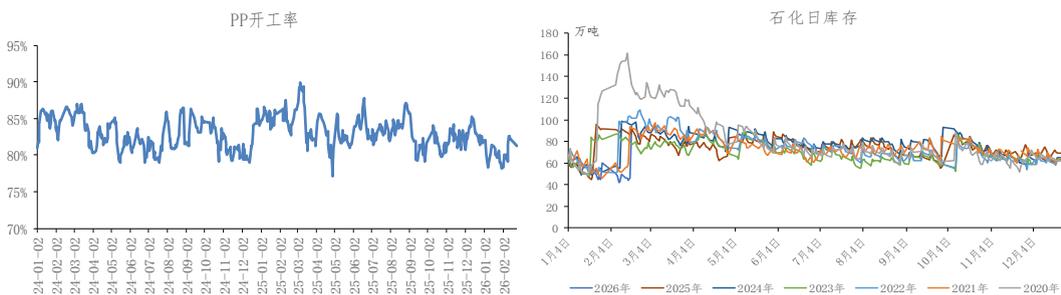
### 【基本面跟踪】

基本上看，供应端，2月25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27%左右。

需求方面，截至2月20日当周，PP下游开工率环比回落11.78个百分点至30%，春节假期，下游多数停工放假，整体PP下游开工率季节性下滑。

春节期间石化库存增加48万吨至94万吨，周三石化早库下降6.5万吨至87.5万吨，较去年农历同期低了6.5万吨，与往年同期基本相当，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05合约下跌至71美元/桶下方，中国CFR丙烯价格环比持平于835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。