【冠通期货研究报告】

PP日报：高开后震荡运行

发布日期：2026年3月4日

【行情分析】

截至2月27日当周，PP下游开工率环比春节前回落5.04个百分点至36.74%，春节假期，下游多数停工放假，目前下游还未完全复工，整体PP下游开工率季节性变化。3月4日，检修装置变动不大，PP企业开工率维持在79%左右，处于偏低水平，标品拉丝生产比例上涨至31%左右。春节期间石化库存增加48万吨至94万吨，春节假期后持续去化，目前石化库存处于近年同期中性水平。成本端，美以袭击伊朗，伊朗反击以色列及中东美军基地，并宣布关闭霍尔木兹海峡，原油价格大幅上涨，对PP提振明显。近期检修装置略有增加。目前下游复产缓慢，节后下游工厂尚未完全启动，PP国内自身供需格局改善有限，但化工反内卷仍有预期，中东局势提振能源化工，PP不依赖中东进口货源，但上游依赖中东液化石油气，预计PP偏强震荡，关注节后PP下游复产进度。

【期现行情】

期货方面：

PP2605合约高开后减仓震荡运行，最低价7188元/吨，最高价7646元/吨，最终收盘于7506元/吨，在20日均线上方，涨幅5.27%。持仓量减少38423手至464543手。

现货方面：

PP各地区现货价格多数上涨。拉丝报7010-7480元/吨。

数据来源：博易大师　冠通研究

冠通期货研究报告

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。

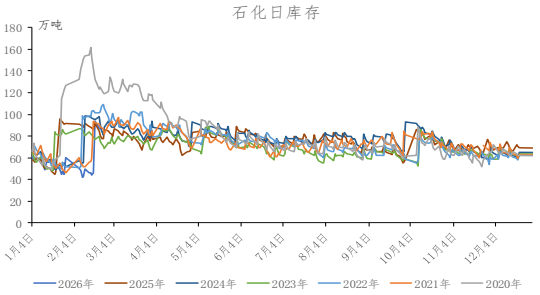
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，3月4日，检修装置变动不大，PP企业开工率维持在79%左右，处于偏低水平，标品拉丝生产比例上涨至31%左右。

需求端，截至2月27日当周，PP下游开工率环比春节前回落5.04个百分点至36.74%，春节假期，下游多数停工放假，目前下游还未完全复工，整体PP下游开工率季节性变化。

春节期间石化库存增加48万吨至94万吨，周三石化早库环减少4万吨至85万吨，较去年农历同期低了5万吨，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合约上涨至83美元/桶上方，中国CFR丙烯价格环比上涨10美元/吨至845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

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。

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。

冠通期货研究报告