

【冠通期货研究报告】

PP日报：震荡上行

发布日期：2026年3月11日

【行情分析】

截至3月6日当周，PP下游开工率环比回升9.13个百分点至45.87%，春节假期结束第二周，下游陆续复产，但还未恢复至节前水平，整体PP下游开工率季节性变动。3月11日，新增广州石化二线等检修装置，PP企业开工率下降至75.5%左右，处于偏低水平，标品拉丝生产比例下跌至26%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，霍尔木兹海峡近乎停航多日已经引发中东产油国减产。但随着G7国家讨论释放战略石油储备以及特朗普表示将暂时解除部分与石油相关的制裁，并称这场战争已经基本结束，原油价格高位大幅下跌。近期检修装置略有增加。元宵节后下游工厂复工增加，刚需集中释放，PP国内自身供需格局有所改善，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和原油，另外中东地区PP产能占全球9%，占全球聚烯烃出口约25%，影响国际价格和供给。原料的短缺使得国内外烯烃装置降负增加，下游出现高价抵触情绪，现货成交较弱。但在化工品集体情绪高涨下，若霍尔木兹海峡不能恢复通航，近期PP价格易涨难跌，关注节后下游复产进度及中东局势进展。

【期现行情】

期货方面：

PP2605合约增仓震荡上行，最低价7633元/吨，最高价8298元/吨，最终收盘于8197元/吨，在20日均线上方，涨幅2.07%。持仓量增加57892手至421712手。

现货方面：

PP各地区现货价格多数上涨。拉丝报7470-8580元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

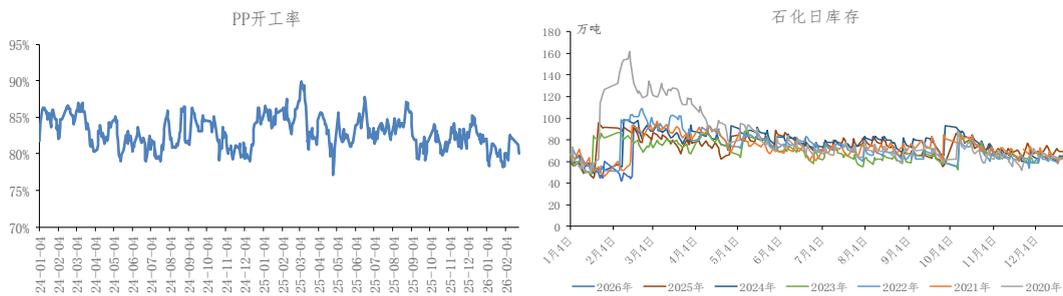
【基本面跟踪】

基本上看，供应端，3月11日，新增广州石化二线等检修装置，PP企业开工率下降至75.5%左右，处于偏低水平，标品拉丝生产比例下跌至26%左右。

需求端，截至3月6日当周，PP下游开工率环比回升9.13个百分点至45.87%，春节假期结束第二周，下游陆续复产，但还未恢复至节前水平，整体PP下游开工率季节性变动。

春节期间石化库存增加48万吨至94万吨，周三石化早库环比增加4万吨至84万吨，较去年农历同期高了2.5万吨，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合约下跌至90美元/桶下方，中国CFR丙烯价格环比上涨130美元/吨至1150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。