

【冠通期货研究报告】

PP日报：PP震荡下行

发布日期：2026年3月20日

【行情分析】

截至3月20日当周，PP下游开工率环比回升0.65个百分点至46.36%，春节假期结束第四周，下游对高价原料接受度不高，需求恢复缓慢，拉丝主力下游塑料开工率回落0.26个百分点至40.28%。3月20日，新增中沙天津单线、镇海炼化一线等停车装置，PP企业开工率下跌至76.5%左右，处于偏低水平，标品拉丝生产比例上涨至24.5%左右。春节假期后石化库存有所去化，目前石化库存处于近年同期中性水平。成本端，以色列总理内塔尼亚胡称，是以色列“单独”空袭了伊朗天然气田，以方将“遵守”特朗普所提“暂停”后续空袭能源设施的要求，另外，美国财长贝森特称，可能在未来数日内解除对“已在海上”的伊朗石油制裁，原油价格高位下跌。近期装置开工率略有恢复，但较2月底仍有下降。元宵节后下游刚需集中释放，下游BOPP膜价格上涨。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，国内PP标品货源偏紧，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，炼厂降负将进一步增加，近期PP价格偏强震荡，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合约减仓震荡下行，最低价8762元/吨，最高价9197元/吨，最终收盘于9019元/吨，在20日均线上方，跌幅1.04%。持仓量减少29253手至361277手。

现货方面：

PP各地区现货价格多数下跌。拉丝报8230-8930元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

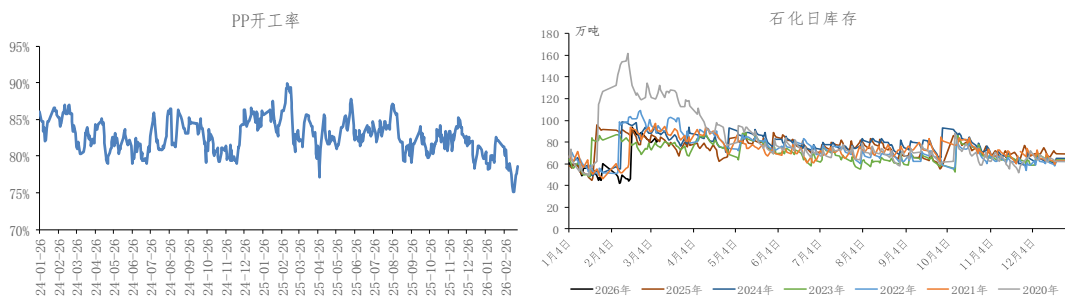
【基本面跟踪】

基本上看，供应端，3月20日，新增中沙天津单线、镇海炼化一线等停车装置，PP企业开工率下跌至76.5%左右，处于偏低水平，标品拉丝生产比例上涨至24.5%左右。

需求端，截至3月20日当周，PP下游开工率环比回升0.65个百分点至46.36%，春节假期结束第四周，下游对高价原料接受度不高，需求恢复缓慢，拉丝主力下游塑料开工率回落0.26个百分点至40.28%。

周五石化早库环比减少3万吨至81万吨，较去年农历同期高了1万吨，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108美元/桶，中国CFR丙烯价格环比持平于1100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。