

## 【冠通期货研究报告】

### PP日报：PP高开后震荡下行

发布日期：2026年3月25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，拉丝主力下游塑编开工率回落0.26个百分点至40.28%。3月25日，新增浙江石化二线等停车装置，PP企业开工率下跌至74%左右，处于偏低水平，标品拉丝生产比例上涨至26%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，有媒体报道美国有意停火一个月以与伊朗讨论15点协议，特朗普表示，美伊正进行谈判，正与对的人打交道，伊朗想要达成协议并已同意“永不拥有核武”。伊朗送了一份有关油气的大礼，中东局势预期缓和，原油价格高位下跌。近期装置开工率再次下降。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。若霍尔木兹海峡不能恢复通航，PP供应减少预期仍在。只是近期伊朗与美国有谈判的可能，中东局势风云变幻，行情波动大，建议暂时离场观望，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合约高开后减仓震荡下行，最低价8557元/吨，最高价9280元/吨，最终收盘于8975元/吨，在20日均线上方，跌幅3.93%。持仓量减少360手至339198手。

现货方面：

PP各地区现货价格多数下跌。拉丝报8450-8980元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

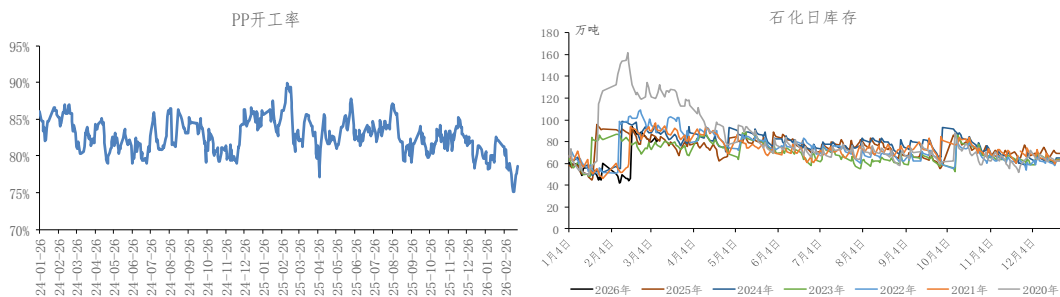
**【基本面跟踪】**

基本上看，供应端，3月25日，新增浙江石化二线等停车装置，PP企业开工率下跌至74%左右，处于偏低水平，标品拉丝生产比例上涨至26%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%。

周三石化早库环比减少8万吨至82.5万吨，较去年农历同期低了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100美元/桶，中国CFR丙烯价格环比上涨30美元/吨至1230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。