

【冠通期货研究报告】

PP日报：震荡运行

发布日期：2026年5月20日

【行情分析】

截至5月15日当周，PP下游开工率环比回落0.05个百分点至48.75%，下游对高价原料接受度不高，需求下降，下游开工率还未恢复至春节前正常水平，拉丝主力下游塑编开工率回落0.14个百分点至42.12%，塑编订单继续下降。5月20日，停车装置变动不大，PP企业开工率维持在71%左右，处于偏低水平，标品拉丝生产比例维持在19%左右。周三石化库存环比减少2万吨至86万吨，较去年同期高了5.5万吨，目前石化库存处于近年同期中性水平。成本端，特朗普表示可能不得不再打击一次伊朗。同意再给伊朗2到3天的时间，也许到周五或周六，也许到下周初。美国副总统万斯表示，美国与伊朗在谈判中取得进展，且双方均不希望恢复军事行动，但美方也准备了重启军事行动的“B方案”，国际原油价格震荡。近期无新增产能投产，存量装置开工率稳定。BOPP等订单一般，上周BOPP膜价格小幅上涨，下游终端消费动力不足，利润被高价原料挤压，出现高价抵触情绪，成交氛围冷清。目前美伊分歧较大，霍尔木兹海峡依然封锁，关注中东PP及原料出口情况，建议暂时观望，注意控制风险，关注下游需求承接力度及中东局势进展。

【期现行情】

期货方面：

PP2609合约减仓震荡运行，最低价8914元/吨，最高价9088元/吨，最终收盘于8920元/吨，在20日均线上方，涨幅0.70%。持仓量减少5331手至586679手。

现货方面：

PP各地区现货价格多数稳定。拉丝报9300-9840元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

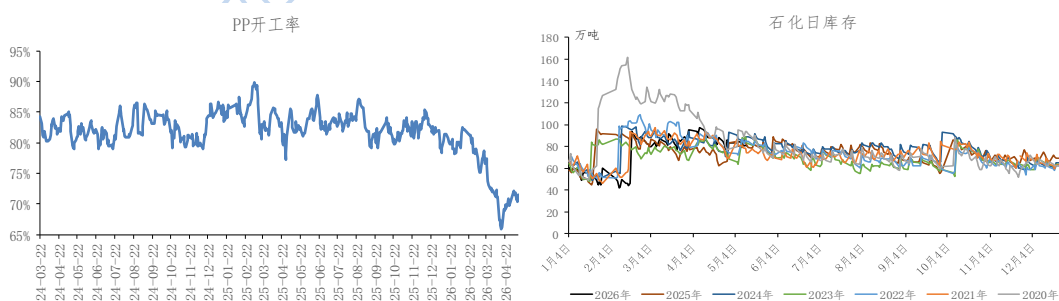
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，5月20日，停车装置变动不大，PP企业开工率维持在71%左右，处于偏低水平，标品拉丝生产比例维持在19%左右。

需求端，截至5月15日当周，PP下游开工率环比回落0.05个百分点至48.75%，下游对高价原料接受度不高，需求下降，下游开工率还未恢复至春节前正常水平，拉丝主力下游塑编开工率回落0.14个百分点至42.12%，塑编订单继续下降。

周三石化库存环比减少2万吨至86万吨，较去年同期高了5.5万吨，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07合约在110美元/桶附近震荡，中国CFR丙烯价格环比持平于1250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

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。