

【冠通研究】

PP：震荡上行

制作日期：2024年06月28日

【策略分析】

区间操作

塑编订单及PP下游整体开工继续小幅回落，中国制造业PMI陷入收缩区间，超长期国债陆续发行，房地产不断有利好政策出台，但需求预期利好降温，关注后续需求能否回升，新增神华宁煤、中沙天津、天津渤化等检修装置，本周PP开工率环比下降3个百分点，仍处于偏低水平，近期意外检修装置较多，5月净进口增加4万吨。6月上旬石化累库较多，石化库存处于近年同期偏高水平，本周临近月底，石化去库预计提速，关注端午节后去化情况，原油上涨给予PP成本支撑。PP下游塑编成品库存去化有限，需求淡季下，现货高价原料受抵触，预计PP高位震荡。

【期现行情】

期货方面：

PP2409合约增仓震荡上行，最低价7736元/吨，最高价7800元/吨，最终收盘于7790元/吨，在20日均线上方，涨幅0.66%。持仓量增加10578手至442574手。

现货方面：

PP现货品种价格多数上涨。拉丝报7700-7780元/吨，共聚报8100-8200元/吨。



数据来源：博易大师 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。

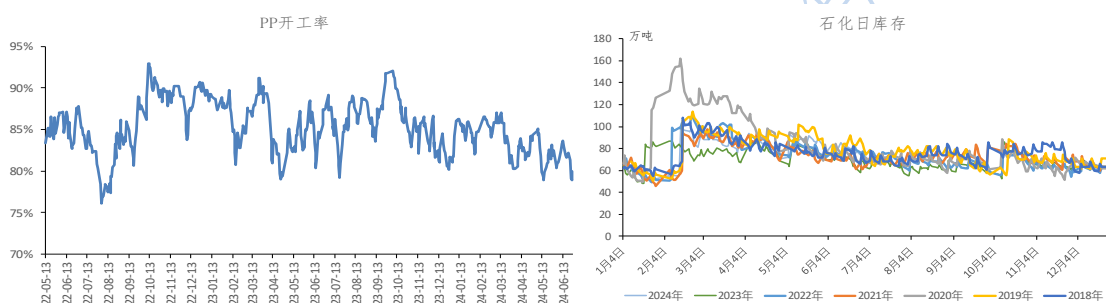
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，新增天津渤化、东华茂名等检修装置，PP企业开工率下降至79%左右，较去年同期低了4个百分点，PP开工仍处于偏低水平。

需求方面，截至6月28日当周，PP下游开工率环比下降0.30个百分点至49.93%，降至近年同期低位，塑编订单继续小幅回落，下游拿货积极性下降。

端午期间石化累库7.5万吨至85.5万吨，与去年同期较高了12万吨，累库幅度与近几年基本相当。周五石化早库环比下降2.5万吨至70万吨，较去年同期高了10万吨，临近月底，石化去库预计有所加速，石化库存仍处于近年同期偏高水平。

原料端原油：布伦特原油09合约上涨至85美元/桶上方，中国CFR丙烯价格环比持平于875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

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。