

【冠通研究】

PP：震荡下行

制作日期：2024年09月13日

【策略分析】

多塑料空PP

塑编订单及PP下游整体开工继续小幅反弹，但成品库存仍有待消化，中国8月制造业PMI仍在收缩区间，且环比下降0.3个百分点，国内暂未出台新的超预期政策刺激，宏观需求不佳。浙江石化、东莞巨正源等检修装置重启开车，PP开工率本周环比上涨4个百分点，较去年同期低了1个百分点，处于中性水平。7月净进口环比继续增加5万吨。石化库存仍处于近年同期偏高水平，上周石化去库提速，但本周供应增加后，石化去库再次放缓，今日因中秋节前备货而暂时提速。关注石化库存情况，原油价格低位反弹。目前PP开启备货，金九银十旺季到来，预计PP需求有望回升，PP下跌空间有限。由于塑料下游农膜订单增速较快，且近期塑料供应增加不及PP，建议多塑料空PP。

【期现行情】

期货方面：

PP2501合约增仓震荡下行，最低价7258元/吨，最高价7317元/吨，最终收盘于7264元/吨，在20日均线下方，跌幅0.33%。持仓量增加2262手至482777手。

现货方面：

PP现货品种价格绝大多数稳定。拉丝报7400-7600元/吨，共聚报7650-7900元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

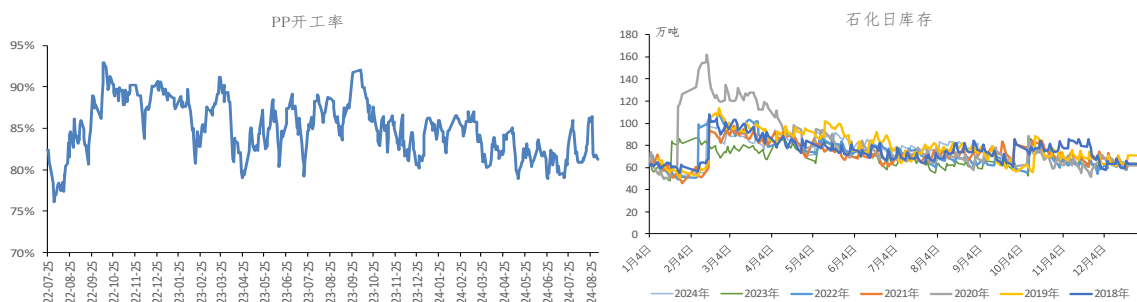
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，浙江石化、东莞巨正源等检修装置重启开车，PP企业开工率上涨至86%左右，较去年同期低了1个百分点，PP开工处于中性水平。

需求方面，截至9月13日当周，PP下游开工率环比回升0.53个百分点至50.49%，处于近年同期低位，与6月中旬相当。下游仍在补充原料库存，水泥袋、包装袋需求向好，塑编订单继续小幅增加，只是目前仍处较低水平。BOPP新单跟进平平，订单小幅下降。

周五石化早库环比下降3.5万吨至75.5万吨，较去年同期高了10万吨，石化库存仍处于近年同期偏高水平，上周石化去库提速，但本周供应增加后，石化去库再次放缓。今日因中秋节前备货而暂时提速。

原料端原油：布伦特原油11合约上涨至72美元/桶，中国CFR丙烯价格环比下跌5美元/吨至855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

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。

冠通期货研究咨询部

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。