

【冠通研究】

PP：震荡运行

制作日期：2024年09月20日

【策略分析】

多塑料空PP

塑编订单继续小幅增加，而PP下游整体开工因包装膜需求节后转弱影响而略有下降，PP下游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。新增广州石化等检修装置，PP开工率本周环比下降1个百分点，较去年同期低了2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，近期供应增加后，预计节后石化去库再次放缓。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，建议多塑料空PP。

【期现行情】

期货方面：

PP2501合约增仓震荡运行，最低价7291元/吨，最高价7353元/吨，最终收盘于7303元/吨，在20日均线下方，涨幅0.25%。持仓量增加31271手至512524手。

现货方面：

PP现货品种价格多数稳定。拉丝报7400-7600元/吨，共聚报7500-7780元/吨。



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。

数据来源：博易大师 冠通研究

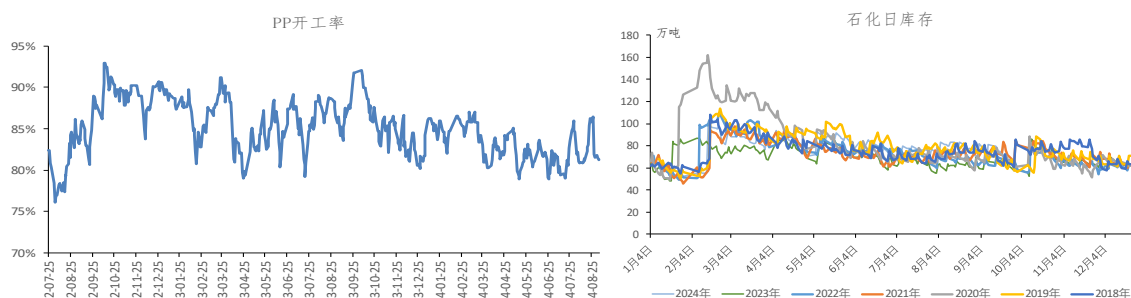
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，新增广州石化、京博石化等检修装置，但海南乙烯、燕山石化等检修装置重启开车，PP企业开工率维持在85%左右，较去年同期低了2个百分点，PP开工处于中性水平。

需求方面，截至9月20日当周，PP下游开工率环比回落0.08个百分点至50.41%，处于近年同期低位，与6月中旬相当。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，中秋节后订单小幅下降。

中秋节假期累库8万吨至82万吨，周五石化库存环比下降3.5万吨，较去年同期高了17.5万吨，石化库存仍处于近年同期偏高水平，近期供应增加后，预计节后石化去库再次放缓。

原料端原油：布伦特原油11合约上涨至74美元/桶上方，中国CFR丙烯价格环比上涨5美元/吨至850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

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。

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。