

【冠通研究】

PP：冲高回落

制作日期：2024年09月25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。新增广州石化等检修装置，PP开工率本周环比稳定，较去年同期低了3个百分点，处于中性水平。石化库存仍处于近年同期偏高水平，不过近期国庆节前备货，市场情绪好转，石化去库提速。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，国庆节前也有备货增加，央行宣布降准、降息、降存量房贷利率刺激经济，9月25日，央行开展3000亿MLF操作，利率下调30个基点，预计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合约减仓冲高回落，最低价7352元/吨，最高价7441元/吨，最终收盘于7354元/吨，在20日均线下方，涨幅0.81%。持仓量减少69625手至455811手。

现货方面：

PP现货品种价格多数上涨。拉丝报7390-7620元/吨，共聚报7490-7850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

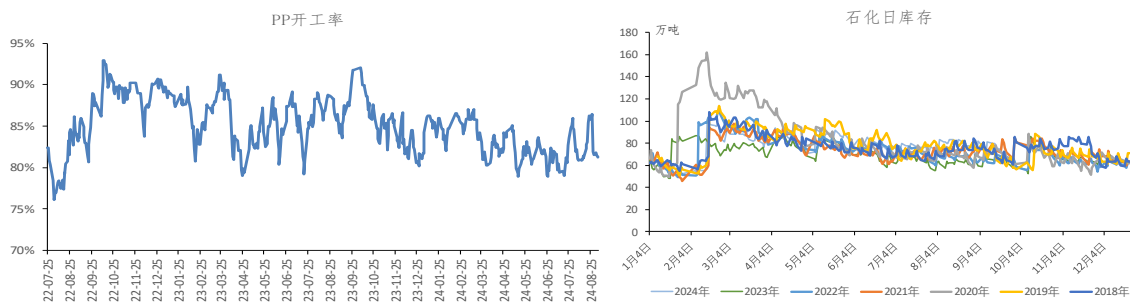
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，检修装置变动不大，PP企业开工率维持在84%左右，较去年同期低了3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。

秋节假期累库8万吨至82万吨，周三石化库存环比下降3万吨至73.5，较去年同期高了17万吨，石化库存仍处于近年同期偏高水平，近期国庆节前备货，市场情绪好转，石化去库再次提速。

原料端原油：布伦特原油11合约上涨至75美元/桶，中国CFR丙烯价格环比持平于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。