

【冠通研究】

PP：震荡运行

制作日期：2024年10月22日

【策略分析】

多塑料空PP

食品包装袋需求明显好转，塑编订单继续小幅增加，只是目前仍处较低水平。BOPP价格走跌，订单下降，PP下游整体开工继续环比回升，只是PP下游成品库存仍有待消化。PP开工率下跌至82%左右，标品拉丝生产比例略有反弹，但仍处于24%左右的偏低位，石化存量装置供应压力缓解。关注英力士天津等新增产能投产带来的冲击。今年国庆期间石化的累库幅度与近年基本相当，节后小幅去库，目前石化库存仍处于近年同期偏高水平。目前金九银十旺季到来，PP下游订单增加，预计PP需求有望继续回升，国家发布“以旧换新”、货币及财政政策，市场情绪好转，只是近日原油价格因中东地缘风险降温而大跌，PP成本支撑减弱，下游开始观望。预计PP震荡运行。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合约减仓震荡运行，最低价7432元/吨，最高价7474元/吨，最终收盘于7457元/吨，在20日均线下方，涨幅0.01%。持仓量减少9652手至341058手。

现货方面：

PP现货品种价格多数下跌。拉丝报7340-7710元/吨，共聚报7480-7920元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

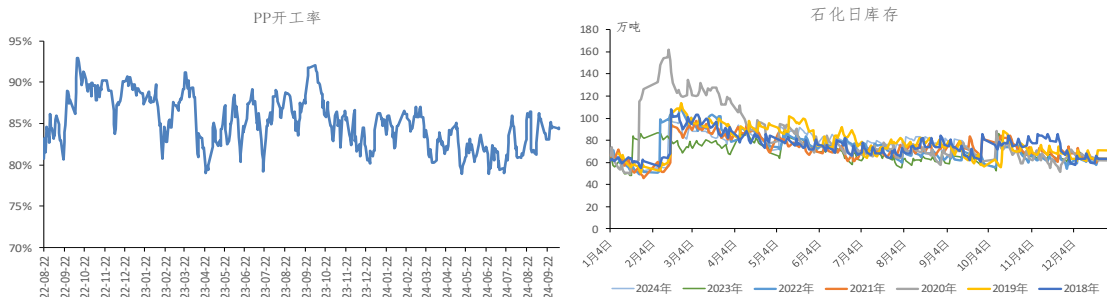
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，金能化学、北方华锦等检修装置重启开车，PP企业开工率维持上涨至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10月18日当周，PP下游开工率环比回升0.54个百分点至51.74%，处于近年同期低位，与5月底相当。食品包装袋需求明显好转，塑编订单继续小幅增加，只是目前仍处较低水平。BOPP价格走跌，订单下降。

国庆假期石化库存累库27万吨至93万吨，此次国庆期间的累库幅度与近年基本相当，周二石化早库环比下降2.5万吨至82.5万吨，较去年同期高了9万吨，目前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01合约上涨至73美元/桶上方，中国CFR丙烯价格环比持平于860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。