

【冠通研究】

PP：震荡运行

制作日期：2024年11月27日

【策略分析】

逢高做空

塑编订单开始小幅回落，目前仍处较低水平。BOPP订单继续下降，PP下游整体开工开始环比小幅回落，PP下游成品库存仍有待消化。中海壳牌等检修装置重启开车，PP企业开工率上涨至81%左右，标品拉丝生产比例下跌至23%左右，均仍处于偏低位，石化存量装置供应压力不大。新增产能英力士天津开车投产。近期石化去库加快，目前石化库存降至近年同期平均水平。目前处于旺季尾声，预计PP下游订单增加有限，多以刚需采购为主，国家发布“以旧换新”、货币及财政政策，市场情绪好转，中国10月官方制造业PMI为50.1，超过预期49.5和前值49.8。上游原油因OPEC+讨论推迟增产及以黎达成停火协议而震荡。PP现货高价成交受阻，加上裕龙石化等新增产能即将投产，预计PP震荡运行，继续上行空间不大，建议逢高做空。

【期现行情】

期货方面：

PP2501合约减仓震荡运行，最低价7500元/吨，最高价7545元/吨，最终收盘于7525元/吨，在20日均线上方，涨幅0.08%。持仓量减少13915手至273225手。

现货方面：

PP现货品种价格涨跌互现。拉丝报7390-7730元/吨，共聚报7500-7910元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

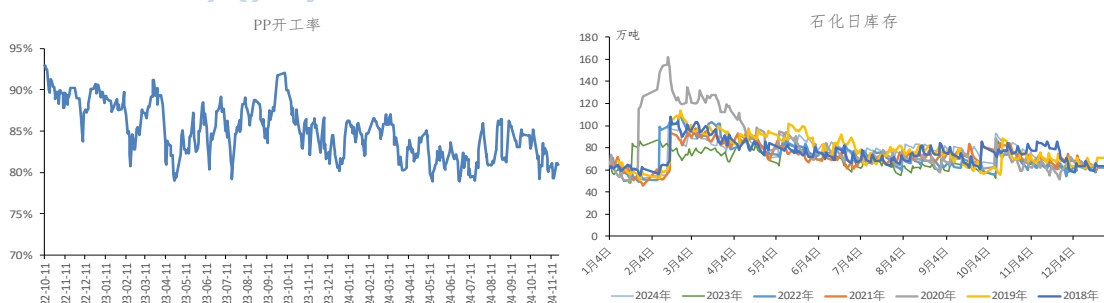
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，检修装置变动不大，PP企业开工率维持在81%左右，较去年同期低了5个百分点，PP开工处于偏低水平。

需求方面，截至11月22日当周，PP下游开工率环比回落0.77个百分点至51.87%，处于近年同期低位。塑编订单开始小幅回落，目前仍处较低水平。BOPP订单继续下降。

周三石化早库环比持平于60.5万吨，较去年同期增加1.5万吨，目前石化库存降至近年同期平均水平。

原料端原油：布伦特原油02合约下跌至73美元/桶下方，中国CFR丙烯价格环比下跌5美元/吨至820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

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。

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