

【冠通研究】

PP：震荡运行

制作日期：2024年12月4日

【策略分析】

逢高做空

注塑等开工回升，但塑编订单继续小幅回落，目前仍处较低水平。BOPP订单继续下降，PP下游整体开工继续环比小幅回落，PP下游成品库存仍有待消化。新增宁波台塑等检修装置，PP企业开工率下跌至79%左右，标品拉丝生产比例维持在27%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。周末叠加月末石化累库较多，不过工作日去库较好，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11月官方制造业PMI为50.3，超过预期50.2和前值50.1。上游原油因OPEC+或将延长减产三个月已经地缘政治紧张而上涨。虽然PMI数据提振市场，但供应上金诚石化、内蒙古宝丰近期顺利投产，加上前期检修装置近期有重启预期，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7486元/吨，最高价7552元/吨，最终收盘于7508元/吨，在20日均线上方，跌幅0.27%。持仓量减少16674手至218955手。

现货方面：

PP现货品种价格部分下跌。拉丝报7390-7780元/吨，共聚报7500-7960元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

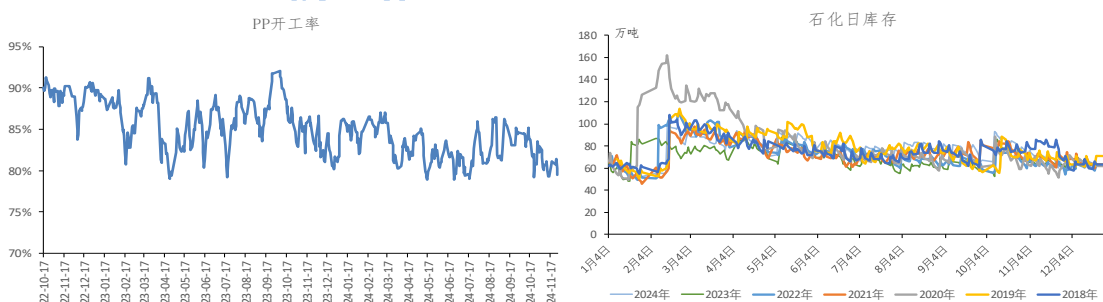
【基本面跟踪】

基本上看，供应端，新增宁波台塑等检修装置，PP企业开工率下跌至79%左右，较去年同期低了7个百分点，PP开工处于偏低水平。

需求方面，截至11月29日当周，PP下游开工率环比回落0.13个百分点至52.16%，处于近年同期低位。注塑等开工回升，但塑编订单继续小幅回落，目前仍处较低水平。BOPP订单继续下降。

周末叠加月末，周一石化早库环比增加13万吨至71万吨，不过工作日石化去库较好，周三石化早库去库1.5万吨至64.5万吨，较去年同期减少3.5万吨，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合约上涨至73美元/桶上方，中国CFR丙烯价格环比持平于825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

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。