

【冠通研究】

PP：震荡上行

制作日期：2024年12月12日

【策略分析】

观望

PP下游整体开工环比小幅回升，但塑编开工率环比回落，处于近年同期低位。塑编订单继续小幅回落，目前仍处较低水平，BOPP订单小幅增加。检修装置变动不大，PP企业开工率维持在80%左右，新投产的内蒙古宝丰临时停车检修。标品拉丝生产比例维持在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、金诚石化等开车投产。周末石化累库较多，不过工作日去库尚可，目前石化库存处于近年同期平均水平。目前处于旺季逐步结束，预计PP下游订单增加有限，多以刚需采购为主，中国11月官方制造业PMI为50.3，超过预期50.2和前值50.1。中共中央政治局会议强调，明年要实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，加强超常规逆周期调节，这提振了市场情绪。上游原油因欧美或将加大对俄罗斯能源制裁而上涨。但供应上金诚石化等近期顺利投产，山东裕龙预计中上旬投产，加上前期检修装置近期有重启预期，下游刚需采购为主，建议PP观望。

【期现行情】

期货方面：

PP2505合约增仓震荡上行，最低价7454元/吨，最高价7500元/吨，最终收盘于7491元/吨，在20日均线附近，涨幅0.56%。持仓量增加10677手至401013手。

现货方面：

PP现货品种价格部分上涨。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

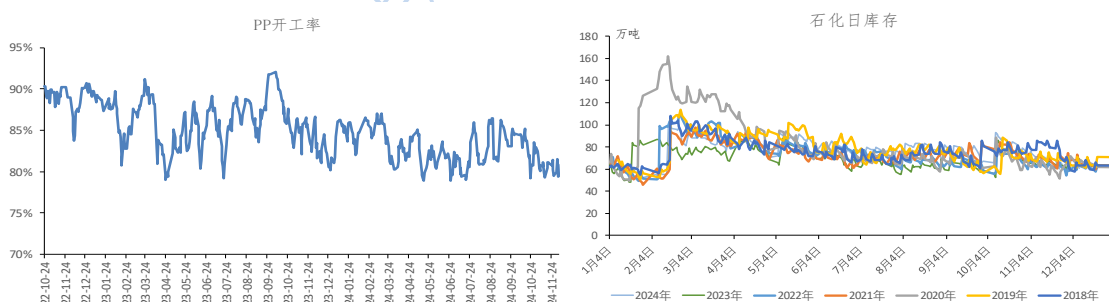
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，新增恒力石化等检修装置，PP企业开工率下跌至80%左右，较去年同期低了6个百分点，PP开工处于偏低水平。

需求方面，截至12月5日当周，PP下游开工率环比回升0.29个百分点至54.66%，但塑编开工率环比回落0.6个百分点至45.7%，处于近年同期低位。塑编订单继续小幅回落，但BOPP订单小幅增加。

周末石化累库较多，周一石化早库环比增加7万吨至71万吨，不过工作日石化去库尚可，周四石化早库去库2万吨至63万吨，较去年同期多了1万吨，目前石化库存处于近年同期平均水平。

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840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。