

【冠通研究】

PP：震荡下行

制作日期：2024年12月18日

【策略分析】

观望

PP下游整体开工环比小幅回升，其中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。兰州石化、中安联合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降至19%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。石化工作日去库较好，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OPEC+推迟减产、库存原油超预期下降及地缘风险而低位反弹。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，加上前期检修装置复产虽然推迟但预计仍将在12月份复产，下游刚需采购为主，成交跟进有限，建议PP观望。

【期现行情】

期货方面：

PP2505合约增震荡下行，最低价7411吨，最高价7446吨，最终收盘于7417吨，在20日均线下方，跌幅0.51%。持仓量增加28569手至458939手。

现货方面：

PP现货品种价格涨跌互现。拉丝报7380-7790元/吨，共聚报7490-7970元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

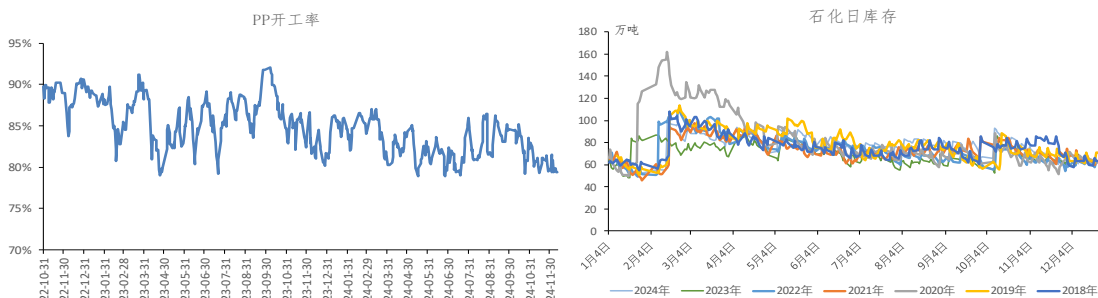
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，兰州石化、中安联合等检修装置重启开车，PP企业开工率上涨至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12月13日当周，PP下游开工率环比回落0.27个百分点至54.39%，其中塑编开工率环比回落0.5个百分点至45.2%，处于近年同期低位。塑编订单继续小幅回落，BOPP订单也开始小幅回落。

周三石化早库去库3.5万吨至62万吨，较去年同期多了4.5万吨，工作日石化去库较好，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03合约下跌至73美元/桶，中国CFR丙烯价格环比持平于845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