

【冠通研究】

PP：震荡下行

制作日期：2024年12月20日

【策略分析】

逢高做空

PP下游整体开工环比小幅回落，其中塑编开工率继续环比回落，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订单也继续小幅回落。兰州石化、中安联合、内蒙古宝丰等检修装置重启开车，PP企业开工率上涨至84%左右。标品拉丝生产比例上涨至26%左右，近期石化检修装置重启较多。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OPEC+推迟减产、美国油品库存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，山东裕龙开车，加上前期检修装置继续复产，下游刚需采购为主，成交跟进有限，预计PP震荡下行。

【期现行情】

期货方面：

PP2505合约增震荡下行，最低价7352吨，最高价7419吨，最终收盘于7359吨，在20日均线下方，跌幅0.65%。持仓量增加34596手至504346手。

现货方面：

PP现货品种价格多数稳定。拉丝报7370-7790元/吨，共聚报7480-7970元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

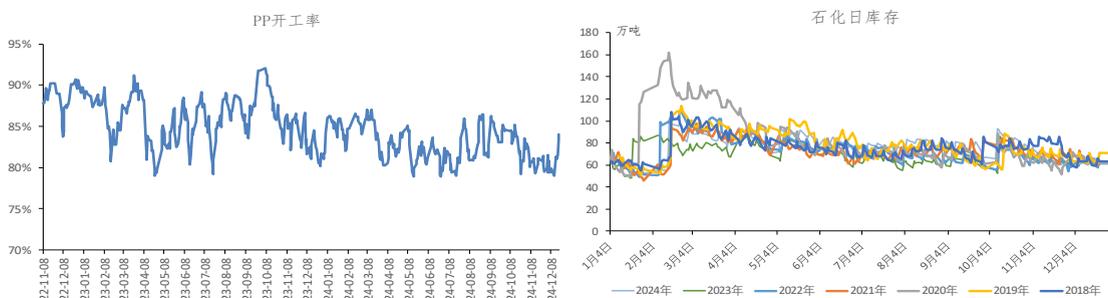
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，广州石化等检修装置重启开车，PP企业开工率上涨至84%左右，较去年同期低了2个百分点，PP开工升至中性偏低水平。

需求方面，截至12月20日当周，PP下游开工率环比回落0.26个百分点至54.39%，其中塑编开工率环比回落0.6个百分点至44.6%，处于近年同期低位。塑编订单继续小幅回落，BOPP订单也继续小幅回落。

周五石化早库去库1.5万吨至59.5万吨，较去年同期多了8万吨，工作日石化去库尚可，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72美元/桶，中国CFR丙烯价格环比上涨5美元/吨至850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。