

## 【冠通研究】

制作日期： 2022 年 12 月 27 日

### PP：震荡运行

期货方面：PP2305合约减仓上行，最高上行至7788元/吨，最低价7650元/吨，最终收盘于7775元/吨，在5日均线附近，涨幅1.66%。持仓量减少18835手至381676手。



PP品种价格多数稳定。拉丝报7700-7900元/吨，共聚报7900-8250元/吨。

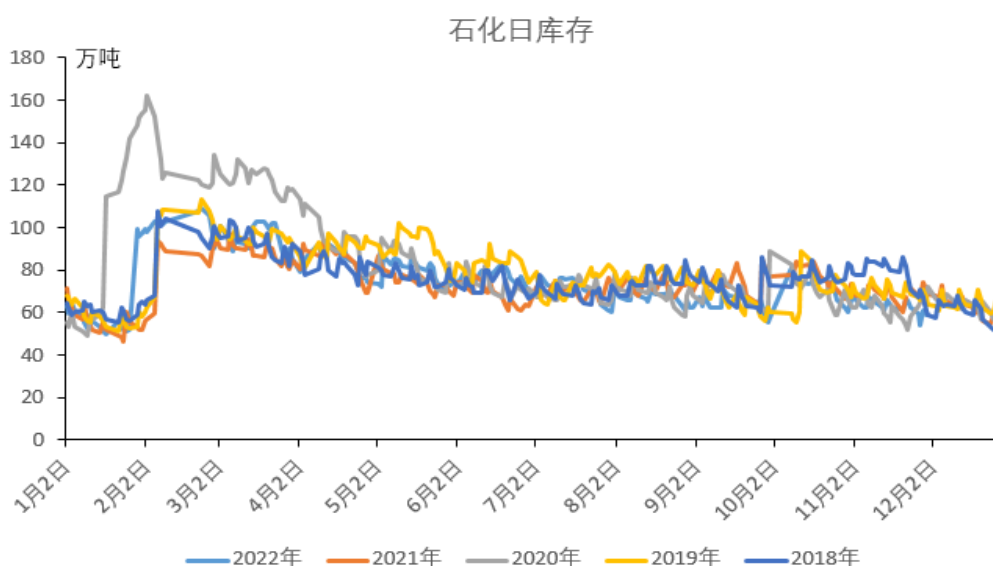
基本面上看，供应端，浙江石化、中韩石化等检修装置重启开车，PP开工率环比增加2.59个百分点至82.39%，较去年同期少了5.71个百分点，近期开工率继续小幅增加。新增产能方面，30万吨/年的中海石油宁波大榭原计划8月底投产，现推迟至9月份后投产。中景石化二期一线60万吨/年装置投产。

需求方面，疫情优化措施带来的口罩无纺布需求继续增加，但同时疫情影响其他下游的物流与开工，聚丙烯下游加权开工率环比下降0.17个百分点至53.63%，较去年同期多了0.11个百分点，细分来看，塑编开

工率维持在44.50%，塑编企业原料库存小幅下降；BOPP开工率维持在63.64%，注塑开工率下降0.65个百分点至58.35%，管材开工率持平于40.10%，无纺布开工率增加0.5个百分点至64.96%。



进入正常去库节奏，上周去库2万吨，本周二石化早库下降3万吨至58万吨（昨日库存下调1万吨），较去年同期低了1万吨，库存压力不大。



原料端原油：对俄罗斯制裁影响将显现，俄罗斯副总理诺瓦克表示，俄罗斯计划禁止向合同中要求石油价格上限的国家输送石油和石油产品。俄罗斯可能会在2023年初削减5-7%，大约50-70万桶/日的石油

产量以回应西方的石油价格上限措施，布伦特原油03合约继续上涨至85美元/桶，外盘丙烯中国到岸价维持在900美元/吨。

进入正常去库节奏，库存压力不大。整体上下游需求靠无纺布需求拉动，但其他下游订单不佳，接货谨慎，整体开工率小幅下调，加上开工率回升，PP区间上方现压力。不过国内进一步优化防控措施，使得市场对于PP的需求转好有一定的期待，PP基本面改善不多，疫情影响持续，预计中期震荡运行为主。

冠通期货 研究咨询部 苏妙达

执业资格证书编号：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投资咨询业务资格）

#### 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。