

## 【冠通研究】

制作日期： 2023 年 3 月 31 日

### PP：做多 L-PP 价差

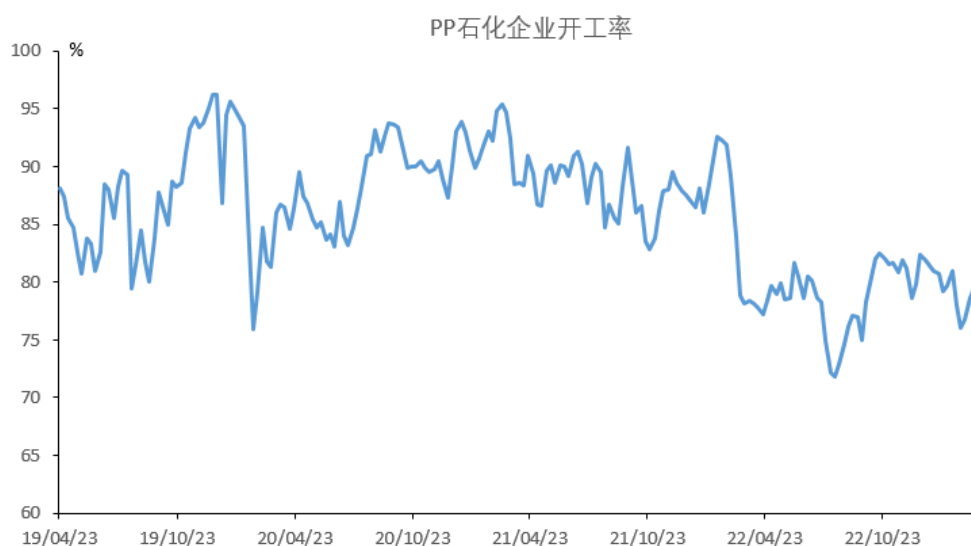
期货方面：PP2305合约减仓震荡上行，最低价7610元/吨，最高价7702元/吨，最终收盘于7685元/吨，在20日均线上方，涨幅1.16%。持仓量减少20712手至398443手。



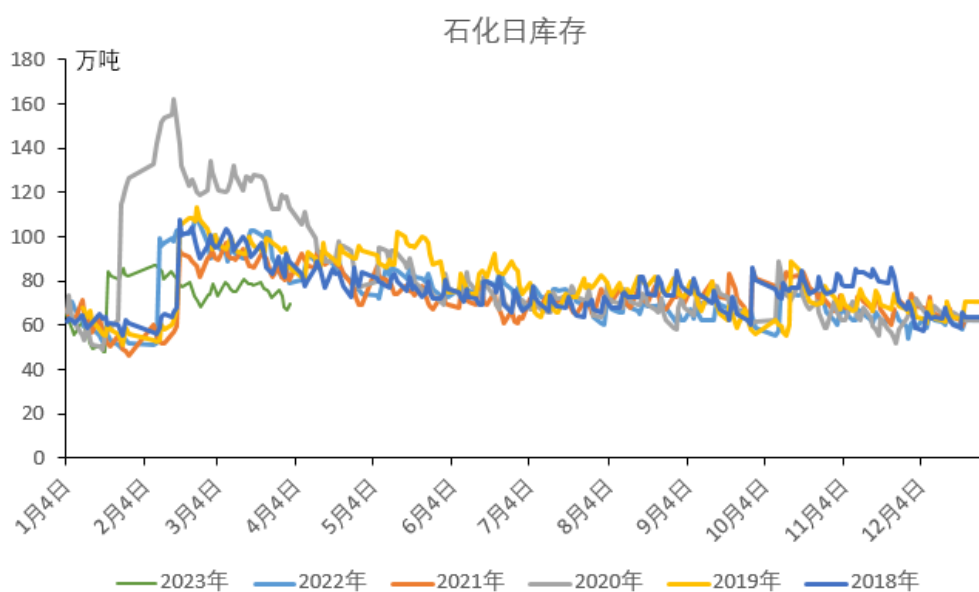
PP品种价格部分上涨50元/吨。拉丝报7600-7750元/吨，共聚报7900-8100元/吨。

基本面上看，供应端，新增中安联合、中原石化等检修装置，PP石化企业开工率环比下降0.89个百分点至80.23%，较去年同期高了8.23个百分点，主因去年此时石化企业因利润及原料等原因大幅降负，目前开工率仍处于低位。

需求方面，截至3月31日当周，下游开工率回落0.13个百分点至48.25%，较去年农历同期低了4.98个百分点，处于农历同期低位，新增订单不佳，需求有待改善。



月底石化停销结算，周五石化库存增加2.5万吨至69.5万吨，较去年同期低了15.5万吨，（与去年差距缩小较多是因为去年3月下旬的库存大幅下修），但相比往年同期，石化库存目前依然压力不大，压力在于社会库存。



原料端原油：布伦特原油06合约在78美元/桶附近震荡，外盘丙烯中国到岸价环比上涨5美元/吨至910美元/吨。

春节期间石化累库不多，石化节后库存消化，相比往年农历同期，石化库存压力不大，但目前部分厂家新增订单不佳，社会库存存有压力，

关注下游需求恢复情况，国内进一步放开疫情防控措施，使得市场对于聚烯烃的需求转好有一定的期待，中国3月制造业PMI回落至51.9%，但仍处于扩张区间，宏观好转将推动PP反弹，相对来说，PP新增产能压力更大，而步入塑料下游地膜旺季，可以做多L-PP价差。

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。