

【冠通研究】

PP：PP 反弹

制作日期：2023 年 12 月 05 日

【策略分析】

逢高做空

宏观刺激政策继续释放，增发国债用于重建和弥补防灾减灾救灾短板有利于增加聚烯烃后期需求，不过现实端 PMI 数据小幅走弱不及预期略有施压，下游需求继续环比回落，石化库存去化缓慢，上游原油、丙烷持续走弱后，PP 利润修复，PP 新增产能金发科技二线投产，回归需求现实端后，预计近期 PP 承压运行。

【期现行情】

期货方面：

PP2401 合约减仓震荡下行，最低价 7327 元/吨，最高价 7445 元/吨，最终收盘于 7381 元/吨，在 20 日均线下方，跌幅 0.16%。持仓量减少 19515 手至 308261 手。

现货方面：

PP 现货品种价格少数下跌。拉丝报 7350-7550 元/吨，共聚报 7450-7850 元/吨。



数据来源：博易大师 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。

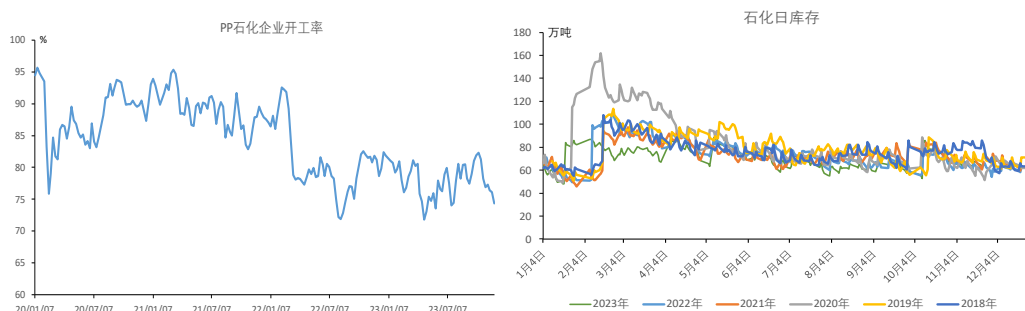
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，新增巨正源、独山子石化二线等检修装置，PP石化企业开工率环比下跌1.77个百分点至74.34%，较去年同期低了6.81个百分点，目前开工率处于偏低水平。金发科技40万吨/年二线PP装置11月投产。

需求方面，截至12月01日当周，下游开工率回落0.43个百分点至55.22%，较去年同期高了13.03百分点，塑编及BOPP订单天数环比小幅回落，关注政策刺激下的需求改善情况。

周二石化库存环比增加1万吨至69万吨，较去年同期高了5万吨，月底停销结算后，石化库存增加明显，近期整体石化库存去化缓慢。

原料端原油：布伦特原油01合约下跌至78美元/桶，丙烯中国到岸价环比持平于850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

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。

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。