

【冠通研究】

PP：回落

制作日期：2024年06月05日

【策略分析】

逢高做空

塑编订单及PP下游整体开工小幅回落，中国制造业PMI陷入收缩区间，超长期国债陆续发行，房地产不断有利好政策出台，但需求预期利好降温，关注后续需求能否回升，新增久泰能源等检修装置，本周PP开工率环比下降2个百分点，仍处于偏低水平，但后期检修力度将减弱，净进口增加4万吨。月底石化停销结算结束，6月初石化累库较多，关注节后去化情况，原油下跌，PP估值修复。PP成品库存去化有限，高价原料受抵触，L-PP价差高位回落，预计PP高位回落。

【期现行情】

期货方面：

PP2409合约减仓震荡下行，最低价7633元/吨，最高价7679元/吨，最终收盘于7649元/吨，在20日均线下方，跌幅0.64%。持仓量减少16540手至438632手。

现货方面：

PP现货品种价格多数下跌。拉丝报7630-7750元/吨，共聚报8100-8150元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

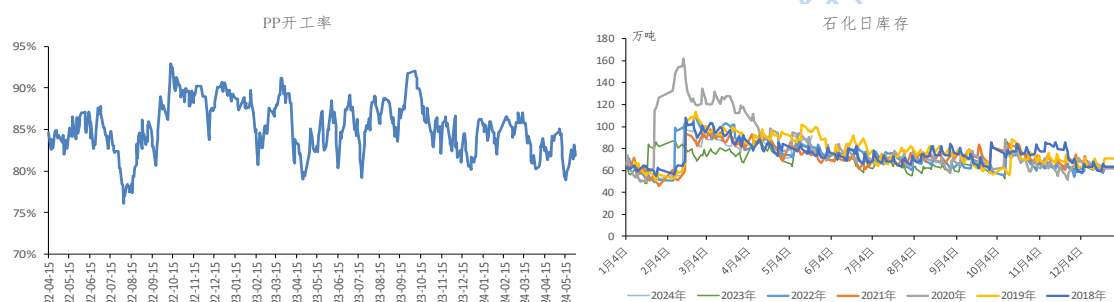
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

基本上看，供应端，新增久泰能源、华锦一线等检修装置，PP企业开工率下跌至81%左右，较去年同期低了3个百分点，PP开工仍处于偏低水平。

需求方面，截至5月31日当周，PP下游开工率环比下降0.24个百分点至51.69%，与1月下旬水平相当，塑编订单转而小幅回落。

五一期间石化累库21万吨至93万吨，与去年同期相较高了5万吨，累库幅度与近两年基本相当，符合预期，周三石化早库环比持平于82.5万吨，较去年同期高了10万吨，月底的石化停销结算结束，6月初石化去库明显放缓。

原料端原油：布伦特原油08合约下跌至78美元/桶下方，东北亚乙烯价格环比持平于950美元/吨，东南亚乙烯价格环比持平于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。