

【冠通研究】

PP：震荡下行

制作日期：2024年07月25日

【策略分析】

逢高做空

塑编订单及PP下游整体开工继续回落，中国制造业PMI仍在收缩区间，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，三中全会未出台新的超预期政策刺激。中原一线、广西钦州等检修装置重启开车，但新增青岛炼化、宁煤六线等检修装置，本周PP开工率环比稳定，较去年同期低了3个百分点，仍处于偏低水平，6月净进口环比继续增加4万吨。7月石化去库缓慢，石化库存仍处于近年同期偏高水平，关注石化库存情况，原油高位遇阻，PP成本支撑减弱。PP下游塑编成品库存去化有限，需求淡季下，新增订单跟进不足，现货高价原料受抵触，预计PP震荡下行。

【期现行情】

期货方面：

PP2409合约减仓震荡下行，最低价7567元/吨，最高价7629元/吨，最终收盘于7573元/吨，在20日均线下方，跌幅0.34%。持仓量减少556手至359179手。

现货方面：

PP现货品种价格部分下跌。拉丝报7600-7650元/吨，共聚报7900-8100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。

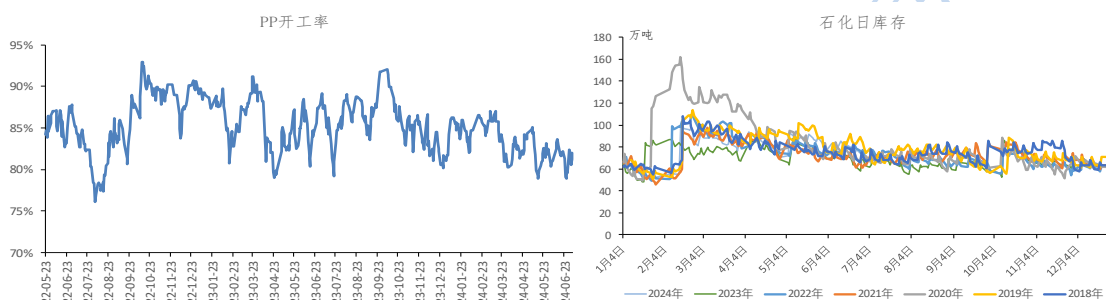
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，检修装置变动不大，PP企业开工率维持在80%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7月19日当周，PP下游开工率继续环比下降0.62个百分点至48.46%，降至近年同期低位，塑编订单继续回落，下游拿货积极性下降。

周四石化早库环比下降5万吨至71万吨，较去年同期高了15万吨，本周初在需求疲软下，石化去库缓慢，近日临近月底有所加快，但石化库存仍处于近年同期偏高水平。

原料端原油：布伦特原油10合约下跌至81美元/桶下方，中国CFR丙烯价格环比持平于875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。