

【冠通研究】

PP：高开震荡

制作日期：2024年08月01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7月制造业PMI仍在收缩区间，且环比略降0.1个百分点，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。宁煤六线、青岛炼化、大连西太等检修装置重启开车，本周PP开工率环比上涨3个百分点，较去年同期低了1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，即使月底石化停销结算，去库速度也一般，石化库存仍处于近年同期偏高水平，关注石化库存情况，原油反弹，PP成本支撑增强。但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，后续计划检修也较少，宁夏宝丰等检修装置即将开车，预计PP震荡下行。

【期现行情】

期货方面：

PP2409合约高开后减仓震荡运行，最低价7630元/吨，最高价7688元/吨，最终收盘于7643元/吨，在20日均线下方，涨幅0.76%。持仓量减少22166手至307637手。

现货方面：

PP现货品种价格多数上涨。拉丝报7640-7670元/吨，共聚报7850-8150元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

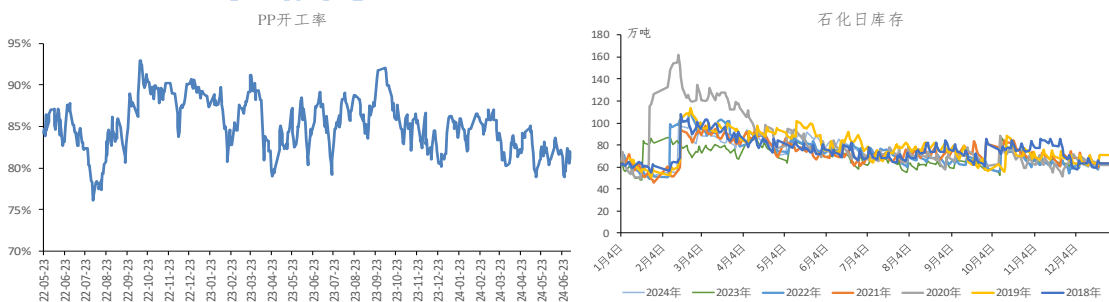
【基本面跟踪】

基本上看，供应端，大连西太等检修装置重启开车，PP企业开工率上涨至85%左右，较去年同期低了1个百分点，PP开工仍处于偏低水平。

需求方面，截至7月26日当周，PP下游开工率转而环比上升0.17个百分点至48.63%，处于近年同期低位，还不及7月初水平，塑编订单仍在减少，下游拿货积极性下降。

周四石化早库环比增加1.5万吨至76万吨，较去年同期高了17.5万吨，在需求疲软下，石化去库缓慢，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合约上涨至81美元/桶上方，中国CFR丙烯价格环比下跌5美元/吨至870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

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。

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。

冠通期货研究咨询部