

【冠通研究】

制作日期：2022年9月20日

PP：PP 偏弱回调

期货方面：PP2301合约夜盘低开后震荡运行，日盘开盘后一度上涨，最高上涨至7896元/吨，在5日均线附近，随后整体保持减仓下行，最终收盘于7896元/吨，跌幅0.98%，在60日均线附近。持仓量减少8445手至462253手。

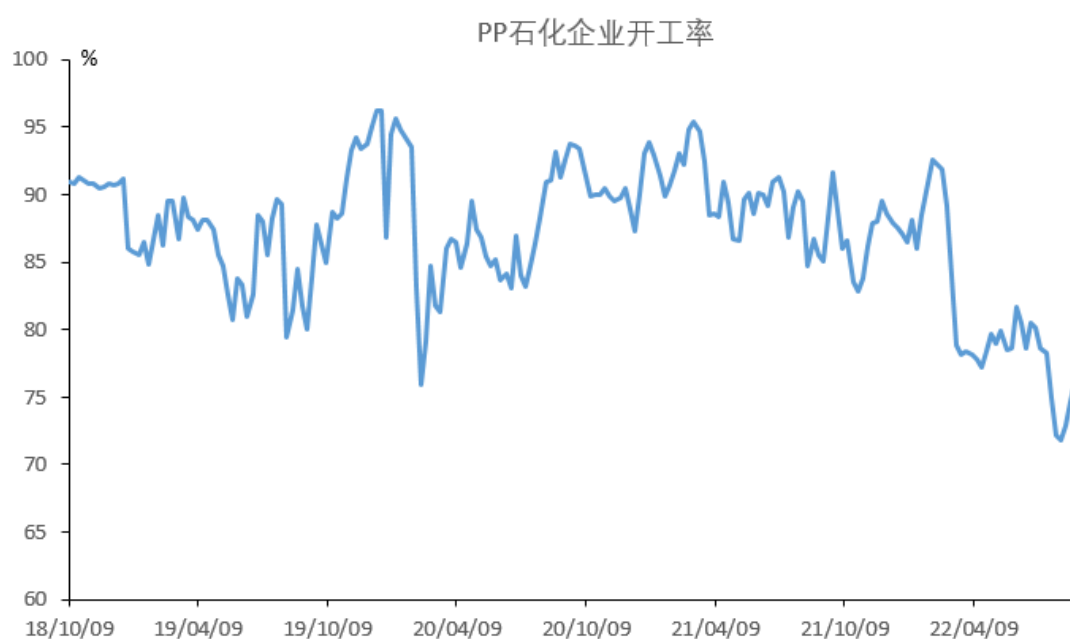


PP部分品种价格多数稳定，少数下跌50元/吨。拉丝报8050-8250元/吨，共聚报8250-8600元/吨。

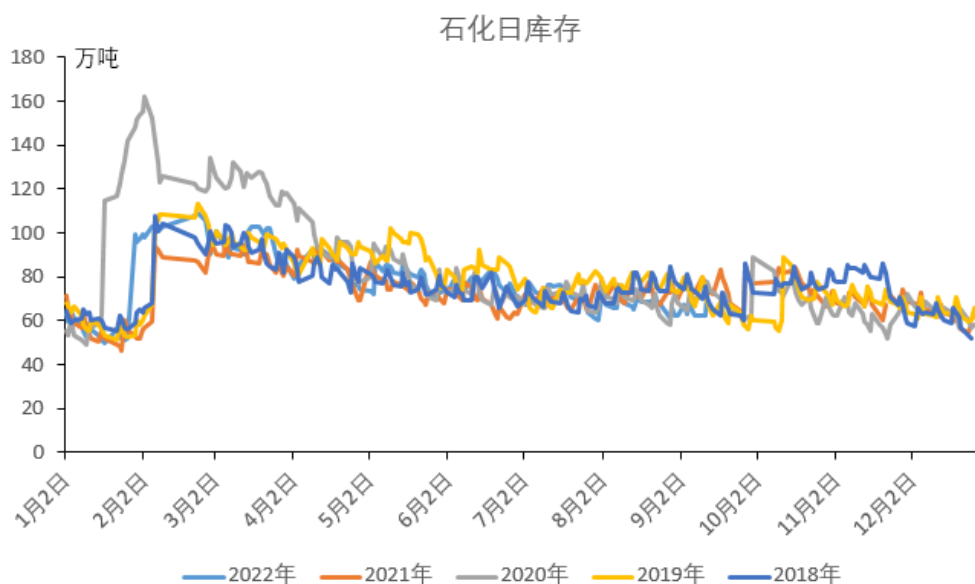
基本面上看，供应端，本周新增30万吨/年的烟台万华等检修装置，聚丙烯开工率环比减少0.12个百分点至76.96%，较去年同期少了11.22个百分点，依然处于年内低位。新增产能方面，30万吨/年的中海石油宁波大榭原计划8月底投产，现推迟至9月份，目前已经产出正牌原料。

需求方面，聚丙烯下游加权开工率环比增加0.76个百分点至51.23%，较去年同期少了3.28个百分点，细分来看，塑编开工率上涨1.5个百分

点至46.0%，BOPP开工率环比上涨0.46个百分点至63.29%，订单小幅增加，原料库存备货增加，注塑开工率环比上涨0.25个百分点至57.00%，管材开工率维持在45.10%，整体上下游需求继续改善，但比往年同期依然较低。



中秋节3天假期石化库存增加9.5万吨至71.5万吨（修正下调了1万吨），较去年同期低了8万吨，符合预期。2020年与2017年中秋假期与国庆假期重合，参考意义不大，2021年、2019年、2018年中秋假期期间，石化库存分别增加11.5万吨、8.5万吨、10.5万吨。今年与往年累库程度基本相当，周二石化早库下降1.5万吨至70.5万吨，较去年同期低了10.5万吨。主要拿货的是贸易商，终端拿货积极性有限，节后去库放缓。



原料端原油：原油大跌后回升，布伦特原油12合约在91美元/桶附近，东北亚乙烯价格维持在970美元/吨，东南亚乙烯维持在960美元/吨。外盘丙烯价格维持稳定。整体上下游需求继续改善，但比往年同期依然较低，节后石化库存去库放缓，主要拿货的是贸易商，终端拿货积极性有限。利润回升担忧开工率回升，预计PP偏弱回调，基本上关注节后下游需求是否有实质性改善。

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。