

【冠通研究】

制作日期： 2022 年 11 月 10 日

PP：逢高做空

期货方面：PP2301合约开盘后减仓下行，午后增仓下行，最低下行至7525元/吨，最高价7680元/吨，最终收盘于7549元/吨，在5日均线下方，跌幅1.15%。持仓量减少3570手至465822手。



PP品种价格多数稳定。拉丝报7800-8100元/吨，共聚报8050-8600元/吨。

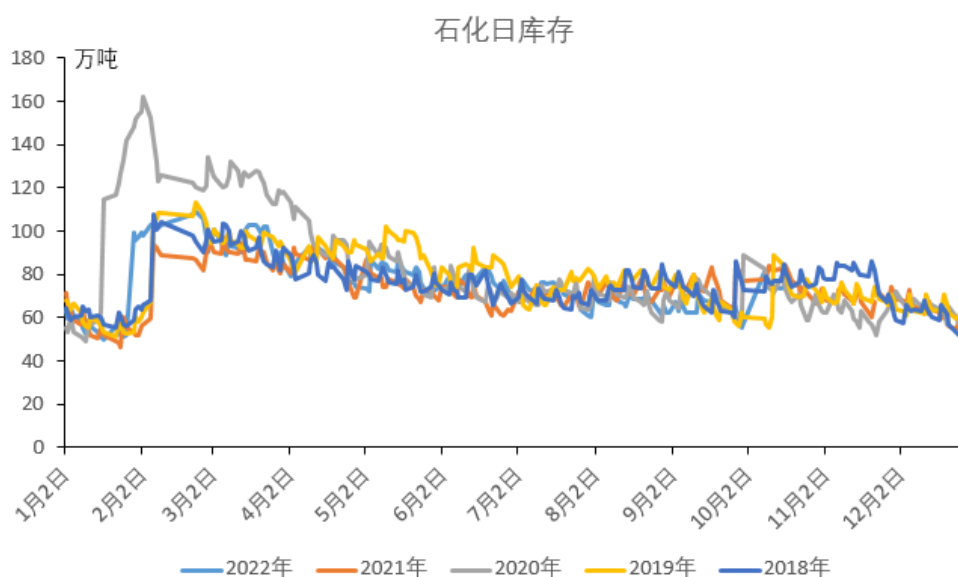
基本面上看，供应端，新增荆门石化、广州三线等检修装置，PP开工率环比下降0.46个百分点至81.50%，较去年同期少了2.26个百分点，近期开工率小幅回落。新增产能方面，30万吨/年的中海石油宁波大榭原计划8月底投产，现推迟至9月份后投产。中景石化二期一线60万吨/年装置投产。

需求方面，聚丙烯下游加权开工率环比下降0.45个百分点至52.13%，较去年同期多了0.4个百分点，细分来看，塑编开工率下降1个百分点至44.50%，成品库存小幅累积，BOPP开工率维持在63.29%，注塑开工率上

涨0.85个百分点至59.05%，管材开工率下降3个百分点至44.10%，塑编开工率下降拖累整体开工率，不过整体维持在52%附近。



国庆假期石化库存增加23.5万吨至81万吨，较去年同期低了4万吨，符合预期。2021年、2020年、2019年、2018年国庆假期期间，石化库存分别增加22.5万吨、26万吨、25.5万吨、23万吨。今年与往年累库程度基本相当。进入11月，石化进入正常去库节奏，周四石化早库下降2万吨至63万吨，较去年同期低了4.5万吨，石化去库放缓。



原料端原油：周三凌晨EIA再次下调2023年原油需求增长预期，周三晚间公布的EIA数据也显示原油累库程度超预期，布伦特原油01合约

下跌至93美元/桶，外盘丙烯中国到岸价维持在840美元/吨。

随着月底石化考核结束，去库速度放缓。整体上下游需求环比回落，下游订单不佳，对后市偏悲观，10月出口数据同比增长较9月继续回落，基本面依然偏空，不过河南、内蒙古强调精准防控，不能无差别封控加之有传言有条件放开，股市、商品风险偏好提升，PP上周反弹较多，不过国家卫健委：坚持“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针不动摇。PP基本面改善不多，建议逢高做空为主。

冠通期货 研究咨询部 苏妙达

执业资格证书编号：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。