

## 【冠通研究】

制作日期： 2022 年 11 月 22 日

### PP： 震荡运行

期货方面：PP2301合约小幅增仓震荡运行，最高上行至7628元/吨，最低价7551元/吨，最终收盘于7571元/吨，在20日均线下方，跌幅0.75%。持仓量增加612手至386529手。

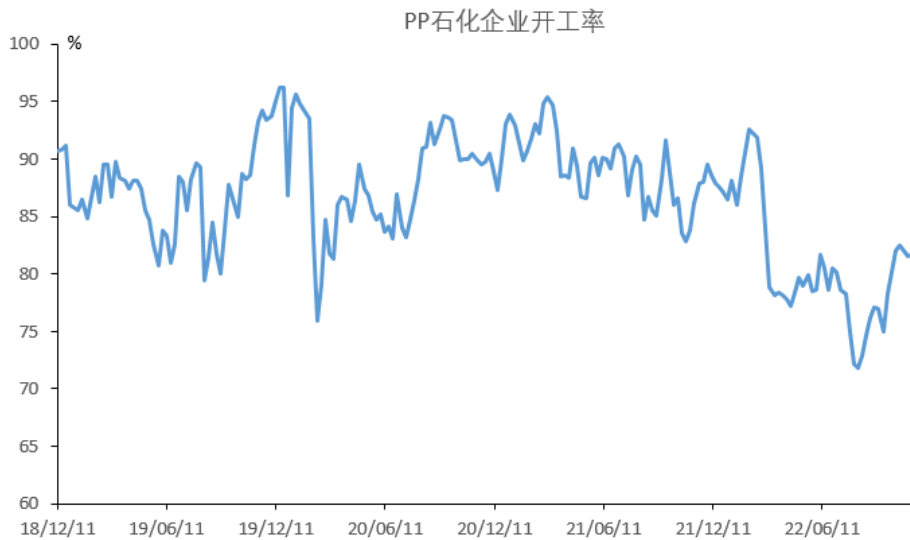


PP品种价格多数下跌50元/吨。拉丝报7750-8000元/吨，共聚报8100-8400元/吨。

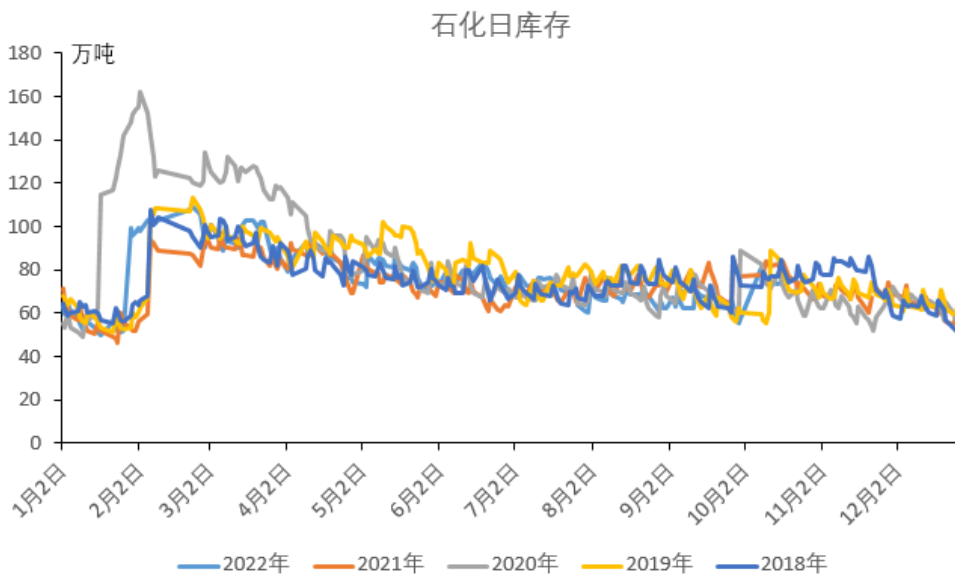
基本面上看，供应端，新增中韩石化、兰州石化等检修装置，PP开工率环比减少0.87个百分点至80.80%，较去年同期少了7.04个百分点，近期开工率小幅回升。新增产能方面，30万吨/年的中海石油宁波大榭原计划8月底投产，现推迟至9月份后投产。中景石化二期一线60万吨/年装置投产。

需求方面，聚丙烯下游加权开工率环比增加0.03个百分点至51.77%，较去年同期少了2.14个百分点，细分来看，塑编开工率增加0.5个百分点至45.00%，BOPP开工率下降0.47个百分点至62.82%，BOPP原料库存天

数下降，注塑开工率下降0.05个百分点至59.00%，管材开工率下降2个百分点至41.10%，下游整体需求开工率整体维持在52%附近。



进入11月，石化进入正常去库节奏，周二石化早库增加0.5万吨至66万吨(昨日下调修正1.5万吨)，较去年同期低了5万吨，石化去库放缓。



原料端原油：美油和布油盘中一度跌幅达6%，均曾创下今年1月以来的最低水平，因有媒体报道称，沙特和其他欧佩克成员国考虑最多增产50万桶/日。另外美国政府已经给予沙特王储穆罕默德·本·萨勒曼豁免权（美国政府表示由于萨勒曼被任命为沙特首相，因此作为外国政府首脑享有豁免权），这让市场想象沙特确实有可能遵从美国意愿而减

产。但沙特能源大臣随后否认了近期正与其他产油国讨论石油增产的消息，并表示，当前产油国联盟日产减少200万桶的计划将持续至2023年底，如有需要，沙特随时准备进一步减产。稍晚阿联酋能源部长证实了沙特能源大臣的观点，称仍致力于欧佩克+平衡石油市场的目标，并将支持实现这一目标的任何决定。消息传出后油价迅速回升。布伦特原油期货02合约维持在87美元/桶，外盘丙烯中国到岸价维持在870美元/吨。

石化去库速度放缓。整体上下游需求基本稳定，下游订单不佳，与去年同期仍有差距，接货谨慎，10月出口数据同比增长较9月继续回落，不过国内进一步优化防控措施，使得市场对于PP的需求转好有一定的期待，PP基本面改善不多，疫情影响持续，震荡运行为主。

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。