

【冠通研究】

PP：PP 震荡上行

制作日期：2023 年 12 月 20 日

【策略分析】

区间操作

宏观刺激政策继续释放，增发国债用于重建和弥补防灾减灾救灾短板有利于增加聚烯烃后期需求，不过现实端 PMI 数据小幅走弱不及预期略有施压，下游需求继续环比回落，上游原油、丙烷持续走弱后，PP 利润修复，PP 新增产能金发科技二线投产，但市场挺价，石化库存去化加快，加之进出口数据利好，宏观转暖，预计近期 PP 震荡整理。

【期现行情】

期货方面：

PP2405 合约增仓震荡上行，最低价 7430 元/吨，最高价 7583 元/吨，最终收盘于 7577 元/吨，在 20 日均线上方，涨幅 1.12%。持仓量增加 26513 手至 390863 手。

现货方面：

PP 现货品种价格部分上涨。拉丝报 7450-7550 元/吨，共聚报 7450-7850 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。

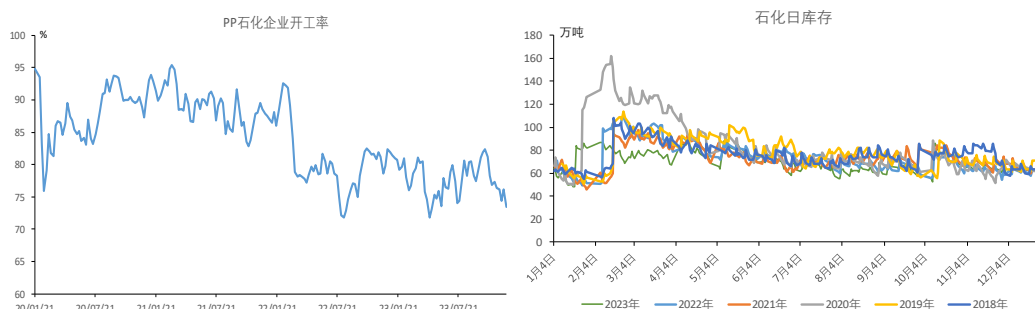
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，新增福建联合二线等检修装置，PP石化企业开工率环比下跌2.66个百分点至73.47%，较去年同期低了6.33个百分点，目前开工率处于偏低水平。金发科技40万吨/年二线PP装置11月投产。

需求方面，截至12月15日当周，下游开工率回落0.32个百分点至54.50%，较去年同期高了10.44个百分点，主要是塑编订单天数仍在继续下滑，其开工率下降，关注政策刺激下的需求改善情况。

周三石化库存环比下降3.5万吨至57.5万吨（昨天下修2万吨），较去年同期低了1万吨，石化去库速度加快，石化库存压力缓解。

原料端原油：布伦特原油03合约上涨至79美元/桶，丙烯中国到岸价环比持平于840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。