

【冠通研究】

PP：PP震荡下行

制作日期：2024年02月01日

【策略分析】

逢低做多L-PP价差

宏观刺激政策继续释放，中国人民银行将下调存款准备金率0.5个百分点，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，现实端PMI数据符合预期小幅回升，需求不佳，PP下游开工率回落，PP开工率小幅回落。进出口数据利好，齐鲁石化烯烃厂裂解车间起火。节前备货行情逐步结束，石化去库放缓，预计近期PP震荡运行。相对而言，05合约是塑料新增产能投产的空白期，而PP有多套产能投产，建议逢低做多L-PP价差。

【期现行情】

期货方面：

PP2405合约增仓震荡下行，最低价7342元/吨，最高价7439元/吨，最终收盘于7345元/吨，在20日均线下方，跌幅1.49%。持仓量增加6189手至387713手。

现货方面：

PP现货品种价格多数下跌。拉丝报7250-7450元/吨，共聚报7400-7650元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

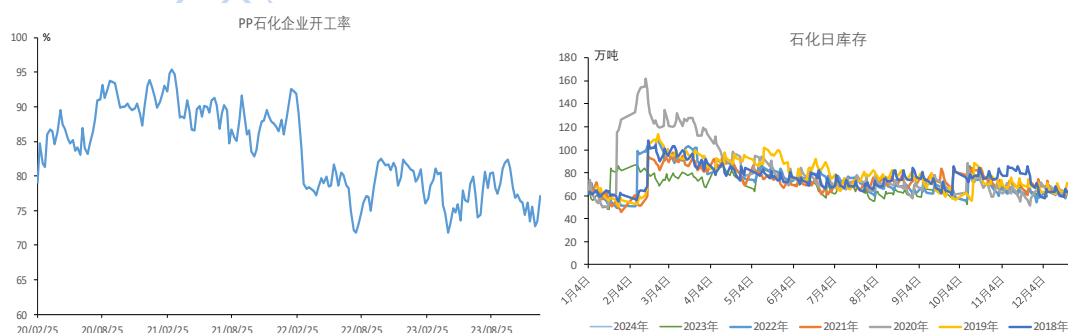
【基本面跟踪】

基本面上看，供应端，新增扬子巴斯夫等检修装置，PP石化企业开工率环比减少0.02个百分点至76.25%，较去年同期低了4.43个百分点，目前开工率处于中性偏低水平。

需求方面，截至1月26日当周，下游开工率回落0.62个百分点至51.77%，较去年同期高了9.43个百分点，主要是受塑编和BOPP开工率下降拖累，不过临近春节，企业继续备货原料库存，尤其是BOPP厂家，关注政策刺激下的需求改善情况。

周四石化库存环比增加3万吨至55.5万吨，较去年农历同期高了3万吨（今年春节较去年要晚），1月中旬后，下游节前原料备货开启，但本周部分下游提前放假，石化去库放缓。

原料端原油：布伦特原油04合约下跌至81美元/桶，中国丙烯到岸价环比持平于850美元/吨。



数据来源：Wind 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。

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。

冠通期货研究咨询部