

【冠通研究】

PP：震荡下行

制作日期：2024年03月12日

【策略分析】

PP05逢高做空/逢低做多L-PP价差

宏观刺激政策继续释放，社融数据较好。元宵节后，下游返工增加，石化库存一度加速去化，但目前石化库存仍偏高，去库速度放缓。下游开工虽有回升，但仍然较低，关注后续需求能否继续回升，PP开工率稳定，内蒙久泰即将大修，惠州立拓3月初投产，下游以消化前期订单为主，PP或将重现节后不及预期行情，建议PP逢高做空。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合约减仓震荡下行，最低价7426元/吨，最高价7489元/吨，最终收盘于7436元/吨，在20日均线附近，跌幅0.03%。持仓量减少11387手至393929手。

现货方面：

PP现货品种价格部分上涨。拉丝报7300-7500元/吨，共聚报7450-7750元/吨。



数据来源：博易大师 冠通研究

【基本面跟踪】

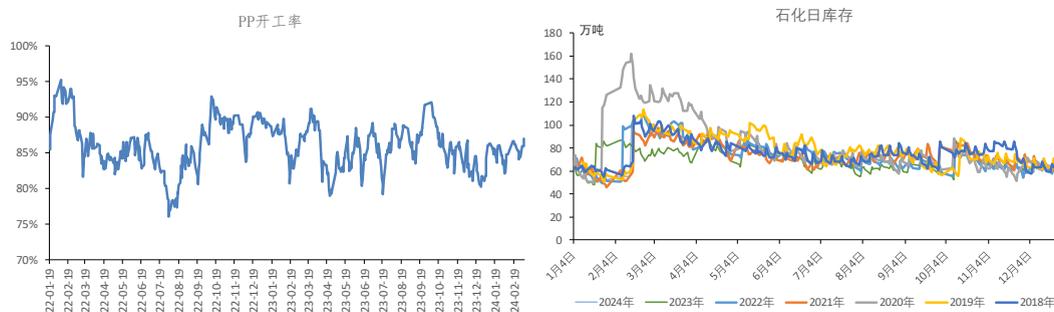
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

基本上看，供应端，巨正源三线等检修装置重启开车，但新增巨正源一线等检修装置，PP企业开工率维持在86%左右，较去年同期低了1个百分点。内蒙久泰32万吨装置计划3月15日起停车检修一个月。3月7日，惠州立拓（15万吨/年）已生产出PP合格产品。

需求方面，春节期间，绝大多数企业停工放假，元宵节后返工增加，春节后第三周PP下游开工率恢复至47.42%，环比增加3.04个百分点，但较春节前正常水平仍低了5个百分点左右，企业以消化前期订单为主。

春节期间石化库存增加43.5万吨至99万吨，较去年春节归来后首日的84万吨多了15万吨，累库幅度处于平均水平，元宵节后，下游返工增加，石化库存一度加速去化，但月底停销结算结束，石化库存增加，近日去库缓慢，周二石化库存下降2.5万吨至92万吨，比去年同期高了12万吨。

原料端原油：布伦特原油05合约在82美元/桶附近震荡，中国丙烯到岸价环比持平于845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

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。

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